



Jednostkowy
Raport Roczny Spółki

SARE SA

za rok obrotowy

2015



18 Marca 2016 r.

Spis treści:

Pismo Prezesa Zarządu	1	4.3.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.	92
1. Informacje ogólne o Spółce SARE SA.	2	4.3.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	92
1.1. Dane organizacyjne.	3	4.3.2.	Wskazanie postanowień, od których odstąpił Emitent wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia.	92
1.2. Przedmiot działalności spółki zgodnie z PKD.	3	4.4.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	94
1.3. Kapitał zakładowy.	3	4.5.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	95
2. Wybrane dane finansowe za bieżący i poprzedni rok obrotowy.	4	4.6.	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień.	96
3. Roczne sprawozdanie finansowe.	7	4.7.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.	96
4. Sprawozdanie zarządu z działalności Emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.	81	4.8.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.	97
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.	83	4.9.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.	97
4.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	86	4.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.	97
4.2.1. Ryzyko związane z konkurencją.	86	4.11.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.	97
4.2.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej.	87	4.12.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.	97
4.2.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi.	87	4.13.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania	
4.2.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych.	87			
4.2.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.	87			
4.2.6. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej.	88			
4.2.7. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego.	88			
4.2.8. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów.	88			
4.2.9. Ryzyko związane z realizacją strategii/celami strategicznymi.	89			
4.2.10. Ryzyko ściągalności należności.	89			
4.2.11. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami.	89			
4.2.12. Ryzyko związane z osobą Tomasza Pruszczyńskiego.	90			
4.2.13. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów.	90			
4.2.14. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług.	90			
4.2.15. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania.	90			
4.2.16. Ryzyko kar umownych.	91			
4.2.17. Ryzyko związane z testami na utratę wartości.	91			
4.2.18. Ryzyko utraty zaufania odbiorców.	91			
4.2.19. Ryzyko związane z błędami ludzkimi.	91			

	arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	100		oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta.	108
4.14.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług.	100	4.30.	Istotne wydarzenia dla Spółki SARE SA w 2015 roku.	109
4.15.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne.	101	4.31.	Wydarzenia po dacie bilansowej.	110
4.16.	Badania i rozwój.	102	4.32.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.	110
4.17.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta.	102	4.33.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	110
4.18.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	103	4.34.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta.	110
4.19.	Charakterystyka zatrudnienia.	104	4.35.	Łączna liczba i wartości nominalne wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.	112
4.20.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	104	4.36.	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	113
4.21.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.	105	4.37.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	113
4.22.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.	105	4.38.	Społeczna odpowiedzialność biznesu.	113
4.23.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.	105	4.39.	Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	114
4.24.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	106	4.40.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.	114
4.25.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	106	5.	Oświadczenie Zarządu.	115
4.26.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	106	6.	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym.	117
4.27.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.	108			
4.28.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.	108			
4.29.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta				

Pismo Prezesa Zarządu SARE SA

Szanowni Państwo,

Kiedy jedenaście lat temu tworzyliśmy spółkę SARE, prawdopodobnie mało kto podejrzewał, że osiągnie ona tak spektakularny sukces. Rozwój firmy od niewielkiego start-up'u po prężnie działającą Grupę Kapitałową, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych i dostarczającą swoje rozwiązania klientom w kilkudziesięciu krajach przypominał budowlę z klocków. Wiedzieliśmy jaki cel chcemy osiągnąć. Dopasowanie wszystkich elementów tej układanki pozwoliło osiągnąć wymierny efekt, który przekłada się na liczby zawarte w kolejnych sprawozdaniach finansowych. Z ogromną przyjemnością przekazuję w Państwa ręce raport roczny za 2015 rok.



Rok 2015 to kolejny rok pełny nowych wyzwań oraz prac rozwojowych. Był to czas poświęcony pracy nad nowymi produktami i rozwiązaniami technologicznymi. Wciąż rozwijamy kompetencje, które pozwalają wspierać naszych klientów w segmencie wielokanałowej komunikacji. SARE S.A. nie tylko podąża ścieżką rozwoju najnowocześniejszych i najsukuteczniejszych narzędzi marketingu internetowego wspierającego sprzedaż, obsługę klienta czy budowę wizerunku, ale pozostaje w awangardzie najbardziej innowacyjnych spółek w tej branży.

W ubiegłym roku wiele pracy włożyliśmy w przygotowanie Grupy SARE do przejścia na Główny Rynek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Z przyjemnością informuję, że 15 lutego 2016 roku miało miejsce

przeniesienie naszych notowań. Pracując nad prospektem emisyjnym nakreśliśmy najbardziej perspektywiczne kierunki, w których jako Grupa chcemy i będziemy się rozwijać. Pragniemy nadal w sposób organiczny rozwijać Grupę SARE. Rozwój ten będzie oparty o nowe projekty oraz wzrost kompetencji w obszarze big data, co posłuży do analizy, wykorzystania - a co za tym idzie - monetyzacji gromadzonych danych. Drugim obszarem, w którym w najbliższej przyszłości chcemy się rozwijać jest segment oprogramowania dla urządzeń mobilnych, co doskonale uzupełni posiadane przez nas kompetencje.

Osiągnięte w 2015 wyniki, tj. ponad 38 mln przychodów, ponad 6 mln zysku operacyjnego i niemal 4 mln zysku netto, potwierdzają słuszność obranego przez nas kierunku rozwoju. Dynamiczne wzrosty na wszystkich poziomach wyników nie byłoby możliwe bez ogromnego zaangażowania naszego zespołu oraz zaufania jakim obdarzają nas klienci i akcjonariusze. W tym miejscu chciałbym podziękować Pracownikom całej Grupy Kapitałowej, Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej za zaangażowanie i wysiłek, które były okazywane w podejmowanych projektach i przyczyniły się do sukcesów Grupy, a przede wszystkim do osiągnięcia tak dobrego wyniku. Dziękuję naszym Akcjonariuszom za zaufanie, jakim nas darzą. Zobowiązuję się dokładać wszelkich starań by Grupa SARE nadal wzmacniała swoją pozycję i wytyczała nowe kierunki rozwoju. Dalszy dynamiczny wzrost wartości spółki jest naszym wspólnym celem.

Serdecznie zachęcam Państwa do zapoznania się z raportem, który obrazuje obszar działalności i sytuację finansową Grupy Kapitałowej SARE w 2015 roku.

Z poważaniem,

Tomasz Pruszczyński,
Prezes Zarządu SARE SA

Informacje

o SARE SA

Jednostkowy Raport Roczny
Spółki **SARE SA**
za rok obrotowy
2015



SARE SA

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

SARE S.A. jest spółką technologiczną, działającą w branży marketingu i komunikacji, której głównym celem jest wspieranie sprzedaży i e-marketingu, poprzez dostarczanie Klientom zaawansowanych narzędzi, wykorzystywanych w komunikacji online. Dedykowane rozwiązania, których dostarcza Spółka wykorzystywane są w komunikacji newsletterowej, kampaniach e-mailingowych,

konkursach, programach lojalnościowych, komunikacji wewnętrznej i relacjach inwestorskich, a także kampaniach mobile oraz badaniach 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

Na dzień 31.12.2015 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:

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

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Tabela 1. Struktura kapitału SARE S.A.

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

Źródło: Emitent:

Emitent 22.02.2016 roku złożył oświadczenie w formie aktu notarialnego o ustaleniu ostatecznej sumy kapitału zakładowego, podwyższonej o 31.741 akcji serii C,

jednak kapitał ten nie został zarejestrowany do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Wybrane
dane finansowe
SARE SA

Jednostkowy Raport Roczny
Spółki **SARE SA**
za rok obrotowy
2015

2



Tabela 2. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat SARE S.A. za 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2014 rok

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 463 436	2 261 383	7 639 954	1 823 683
Koszt własny sprzedaży	8 629 591	2 062 127	6 951 965	1 659 457
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	889 989	212 672	709 730	169 415
Zysk (strata) brutto	653 074	156 059	317 439	75 774
Zysk (strata) netto	583 226	139 368	141 673	33 818
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0	0	0	0

Tabela 3. Wybrane pozycje jednostkowego bilansu SARE S.A. za 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2014 rok

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
BILANS				
Aktywa trwałe	8 682 639	2 037 461	7 415 663	1 739 827
Aktywa obrotowe	2 362 581	554 401	2 680 619	628 914
Kapitał własny	9 954 757	2 335 975	9 050 935	2 123 486
Zobowiązania długoterminowe	112 912	26 496	156 510	36 720
Zobowiązania krótkoterminowe	977 551	229 391	888 837	208 535
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	4	1	4	1

Źródło: Emitent

Tabela 4. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych SARE S.A. za 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2014 rok

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	498 464	119 113	888 284	212 036
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-905 184	-216 303	-954 407	-227 820
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-46 561	-11 126	-8 773	-2 094

Źródło: Emitent

Kurs EUR/PLN	2015	2014
- dla danych bilansowych	4,2615	4,2623
- dla danych rachunku zysków i strat	4,1848	4,1893

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

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

Sprawozdanie finansowe

SARE SA

3

Jednostkowy Raport Roczny
Spółki **SARE SA**
za rok obrotowy
2015



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SARE SPÓŁKA AKCYJNA

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

Prezentowane według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej

Rybnik, 18 marca 2016 roku

Informacje ogólne

I. Dane jednostki:

Nazwa: SARE Spółka Akcyjna
Forma prawna: spółka akcyjna
Siedziba: 44-200 Rybnik, ul. Raciborska 35a
Kraj rejestracji: Polska
Podstawowy przedmiot działalności: działalność związana z oprogramowaniem
Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, KRS: 0000369700

II. Czas trwania Jednostki:

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jest złoty (PLN).

Zastosowane progi istotności:

- 1% sumy bilansowej
- 1% przychodów
- 0,5% zysku netto

Wartości poniżej progów istotności nie są ujmovane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

IV. Skład organów Jednostki według stanu na dzień 31.12.2015 r.:

Zarząd:

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu
Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2015r.

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014:

Przemysław Marcol – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bożena Głowacka – Członek Rady Nadzorczej
Cezary Kaźmierczak - Członek Rady Nadzorczej
Anna Dawidowska – Członek Rady Nadzorczej
Robert Gwiazdowski – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 09.01.2015 r Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej ustaliło nowy skład Rady Nadzorczej:

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

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

W dniu 12 czerwca 2015 roku Pan Adam Guz został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki SARE S.A. W tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej zostały powołane następujące osoby: Ewa Bałdyga, Dorota Szlachetko-Reiter oraz Wiesław Łatała.

W dniu 18 listopada 2015 roku Pan Wiesław Łatała złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE S.A. W tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Krzysztof Kaczmarczyk

V. Biegli rewidenci:

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

VI. Prawnicy:

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

VII. Banki:

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

VIII. Notowania na rynku regulowanym:

1. Informacje ogólne:

Giełda:

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

Symbol na GPW: SAR
Sektor na GPW: MEDIA

2. System depozytowo – rozliczeniowy: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa
3. Kontakty z inwestorami: Martis Consulting Sp. z o.o.
ul. Bukowińska 22 lok. 14B
02-702 Warszawa

IX. Znaczący Akcjonariusze:

Według stanu na dzień 31.12.2015 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
WS Investment Limited	801 544	80 154,40	36,18%	801 544	36,18%
Tomasz Pruszczyński	590 207	59 020,70	26,64%	590 207	26,64%
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,87%	240 719	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	6,10%	135 200	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12 213,80	5,51%	122 138	5,51%
Martis Consulting	120 553	12 055,30	5,44%	120 553	5,44%
Pozostali	205 139	20 513,90	9,26%	205 139	9,26%
Suma	2 215 500	221 550,00	100,00%	2 215 500	100,00%

X. Spółki zależne:

Spółki zależne na dzień 31.12.2015r.

- INIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. INIS Sp. z o.o. dostarcza profesjonalne narzędzie do realizowania kampanii e-mail marketingowych przez właścicieli portali, blogów, for i serwisów internetowych. Spółka, obok narzędzia wsparcia technicznego - oferuje wydawcom – podobnie jak sieci afiliacyjne – gotowe mailingi reklamowe, za których realizację wypłaca swoim użytkownikom prowizję.
Jednostka dominująca posiada 94% udziałów i 94% głosów.
- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target Sp. z o.o. to dom mediowy specjalizujący się w kampaniach reklamowych w oparciu o zewnętrzne bazy danych.
Jednostka dominująca posiadała na dzień 31.12.2015 90% udziałów i 90% głosów.
- Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Teletarget Sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center). SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

- Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Salelifter Sp. z o.o. zajmuje się przetwarzaniem danych i zarządzaniem stronami internetowymi. Spółka SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter sp. z o.o. (posiada 93,06% udziałów i 93,06% głosów). SARE S.A. posiada 94% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiada 99% udziałów w Salelifter sp. z o.o.
- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.
- Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej z siedzibą w Rybniku, ul. PCK 26a. Celem Fundacji jest działalność na rzecz dobra publicznego w szczególności w zakresie przeciwdziałaniu sprzecznemu z prawem wykorzystaniu mediów elektronicznych. SARE S.A. posiada 50% udziałów i 50% głosów.

XI. Spółka stowarzyszona:

- Neron IT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ul. Wita Stwosza 6/9. Neron IT zajmuje się tworzeniem oprogramowania dla przedsiębiorstw z wykorzystaniem technologii internetowej. SARE S.A. posiada 41,02% udziałów i 41,02% głosów.

Rachunek zysków i strat

	nota	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	1,2	9 463 436	7 639 954
Przychody ze sprzedaży produktów		9 463 436	7 639 954
Przychody ze sprzedaży usług			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			
Koszty działalności operacyjnej	3	8 629 591	6 951 965
Amortyzacja		392 819	333 411
Zużycie materiałów i energii		156 608	112 802
Usługi obce		3 678 335	2 787 182
Podatki i opłaty, w tym:		54 797	39 553
Wynagrodzenia		3 326 839	2 693 715
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		222 822	221 371
Pozostałe koszty rodzajowe		797 371	763 931
Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		833 845	687 989
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom			
Pozostałe przychody operacyjne	4	188 663	200 057
Pozostałe koszty operacyjne	4	132 519	178 316
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe			
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		889 989	709 730
Przychody finansowe	5	703 965	409 584
Koszty finansowe	5	940 880	801 875
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		653 074	317 439
Podatek dochodowy	6	69 848	175 766
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		583 226	141 673
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		583 226	141 673
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,26	0,06
Rozwodniony za okres obrotowy		0,26	0,06
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,26	0,06
Rozwodniony za okres obrotowy		0,26	0,06
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0,00	0,00

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014
<i>Zysk (strata) netto</i>	583 226	141 673
<i>Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</i>	31 460	243 000
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	38 840	300 000
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-7 380	-57 000
<i>Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</i>	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	614 686	384 673

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na 31.12.2015r.	Stan na 31.12.2014r.
Aktywa trwałe		8 682 639	7 415 663
Rzeczowe aktywa trwałe	9	575 760	341 244
Wartości niematerialne	10	5 968 611	5 971 968
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	11	1 942 903	959 506
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności długoterminowe		48 127	46 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	147 238	96 931
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe		2 362 581	2 680 619
Zapasy			
Należności handlowe	23	1 396 202	1 117 765
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		24 815	2 795
Pozostałe należności	15	43 184	174 912
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	13	463 307	622 174
Rozliczenia międzyokresowe	25	151 649	26 269
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	283 424	736 704
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM		11 045 220	10 096 282

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

PASYWA	NOTA	stan na 31.12.2015 r.	stan na 31.12.2014 r.
Kapitał własny		9 954 757	9 050 935
Kapitał zakładowy	18	221 550	221 550
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	19	9 724 557	9 403 960
Niepodzielony wynik finansowy	20	-574 576	-716 248
Wynik finansowy bieżącego okresu		583 226	141 673
Zobowiązanie długoterminowe		112 912	156 510
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	38 751	34 153
Inne zobowiązania długoterminowe			0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	74 161	69 351
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	25	0	53 006
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe		977 551	888 837
Kredyty i pożyczki	21	6 075	5 247
Pozostałe zobowiązania finansowe	22	37 439	16 914
Zobowiązania handlowe	23	581 144	478 109
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Pozostałe zobowiązania	24	201 505	111 720
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	25	73 191	154 576
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	26	78 197	62 271
Pozostałe rezerwy	27		60 000
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM		11 045 220	10 096 282

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	221 550	2 572 142	6 831 818	0	-716 248	0	8 909 262
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	6 831 818	0	-716 248	0	8 909 262
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji		-218 488					-218 488
Podział zysku netto					141 672		141 672
Koszt programu opcji managerskich			539 085				539 085
Wynik za rok 2015						583 226	583 226
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	221 550	2 353 654	7 370 903	0	-574 576	583 226	9 954 757
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 572 142	6 292 734	0	-192 160	0	8 894 266
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	6 292 734	0	-192 160	0	8 894 266
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Podział zysku netto					-524 088		-524 088
Koszt programu opcji managerskich			539 084				539 084
Wynik za rok 2014						141 673	141 673
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	221 550	2 572 142	6 831 818	0	-716 248	141 673	9 050 935

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	653 074	317 439
Korekty razem:	-84 762	746 611
Amortyzacja	392 819	333 411
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 276	-2 642
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-674 572	-19 822
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	39 542	-65 000
Zmiana stanu rezerw	-39 263	80 126
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności	-170 842	-90 919
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	139 011	170 041
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-310 078	-137 005
Inne korekty	537 345	478 421
Gotówka z działalności operacyjnej	568 312	1 064 050
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-69 848	-175 766
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	498 464	888 284
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	668 210	49 979
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-3 471
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	10 000	53 450
Inne wpływy inwestycyjne	658 210	
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Wydatki	1 573 394	1 004 386
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	498 729	218 886
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	1 074 665	785 500
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-905 184	-954 407
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	828	2 604
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	828	2 604
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	47 388	11 377
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	39 781	10 575

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7 607	802
Odsetki		
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-46 560	-8 773
D. Przepływy pieniężne netto razem	-453 280	-74 896
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	736 704	811 600
G. Środki pieniężne na koniec okresu	283 424	736 704

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2015 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2014, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku:

- a) Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF
- MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy – wyjaśnienie dotyczące stosowania różnych wersji standardów. Gdy nowa wersja standardu nie jest jeszcze obowiązkowa, ale możliwe jest jej wcześniejsze zastosowanie, podmiot przyjmujący MSSF może przyjąć starą lub nową wersję, o ile sam standard zostanie zastosowany do wszystkich prezentowanych okresów.
 - MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć – zmiana polega na wyjaśnieniu, że MSSF 3 nie ma zastosowania do ujęcia utworzenia wspólnych porozumień wg MSSF 11. Wyjaśniono także, że to wyłączenie z zakresu stosowania standardu dotyczy wyłącznie sprawozdań finansowych samego wspólnego porozumienia.
 - MSSF 13 Wycena w wartości godziwej – wyjaśnienie, że „wyłączenie portfelowe” zawarte w MSSF 13, które pozwala jednostkom określać wartość godziwą grupy aktywów i zobowiązań finansowych w kwocie netto, dotyczy wszystkich umów (w tym niefinansowych) wchodzących w zakres MSR 39 lub MSSF 9
 - MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne- wyjaśnienie, że MSR 40 i MSSF 3 nie wykluczają się wzajemnie. Wytyczne zawarte w MSR 40 pomagają jednostkom sporządzającym sprawozdanie finansowe odróżnić nieruchomość inwestycyjną od nieruchomości zajmowanych przez właściciela. Jednostki sporządzające sprawozdanie finansowe powinny także korzystać z wytycznych podanych w MSSF 3 w celu ustalenia, czy nabycie nieruchomości inwestycyjnej stanowi połączenie przedsięwzięć.
- b) Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF
- MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - wyjaśnienie definicji „warunku nabycia uprawnień” oraz osobno definiuje „warunek związany z wynikami” i „warunek związany ze świadczeniem usługi”
 - MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć – w zmianie wyjaśniono, że zobowiązanie do dokonania zapłaty warunkowej, które spełnia definicję instrumentu finansowego, klasyfikowane jest jako zobowiązanie finansowe lub kapitał własny na podstawie definicji zawartych w MSR 32 Instrumenty finansowe – prezentacja. Wyjaśniono także, że każda zapłata warunkowa, która kwalifikowana jest jako kapitał własny, zarówno finansowa, jak i niefinansowa, jest wyceniana w wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, a zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym. W związku z tą zmianą zmienione zostały także MSSF 9, MSR 37 i MSR 39.

- MSSF 8 Segmenty operacyjne – został wprowadzony wymóg, że osąd dokonany przez kierownictwo przy agregowaniu segmentów operacyjnych musi zostać ujawniony. W takim ujawnieniu należy zaprezentować opis segmentów, które zostały połączone, wskaźniki ekonomiczne na podstawie których ustalono, że połączone segmenty mają podobne cechy ekonomiczne. Poza tym wprowadzony został wymóg, w przypadku wykazywania aktywów segmentu, zaprezentowania uzgodnienia sumy aktywów segmentu z aktywami jednostki w bilansie.
- MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne – zmiana w obu standardach wyjaśnia sposób ujmowania wartości bilansowej brutto i umorzenia, gdy jednostka stosuje model wartości przeszacowanej. W przypadku przeszacowania podział między wartością bilansową brutto a umorzeniem ujmowany jest w jeden z poniżej podanych sposobów:
 - o wartość bilansowa brutto jest przeszacowywana w sposób spójny z przeszacowaniem wartości bilansowej, a umorzenie jest korygowane tak, aby było równe różnicy między wartością bilansową brutto a wartością bilansową uwzględniającą umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości, albo
 - o umorzenie jest odliczane od wartości bilansowej brutto składników aktywów.
- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych – wprowadzono wymóg ujawnienia informacji na temat podmiotu, który świadczy na rzecz jednostki sprawozdawczej lub jej podmiotu dominującego usługi kluczowego personelu kierowniczego („podmiotu zarządzającego”). Jednostka sprawozdawcza nie jest zobowiązana do ujawniania wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot zarządzający pracownikom lub dyrektorom tego podmiotu, ale jest zobowiązana do ujawniania kwot wypłaconych przez jednostkę sprawozdawczą podmiotowi zarządzającemu za wyświadczone usługi.

c) Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”,

Składki wpłacone przez pracowników lub strony trzecie, powiązane wyłącznie z pracą świadczoną przez pracowników w tym samym okresie, w którym zostały wpłacone, traktować jako zmniejszenie kosztów zatrudnienia i rozliczać przez ten sam okres.

Pozostałe składki pracownicze byłyby przypisywane do okresu zatrudnienia w ten sam sposób, w jaki rozlicza się świadczenia brutto objęte programem.

W 2015 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015r.

Przyjęcie powyższych zmian standardów nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku:

- a) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo : *Rośliny produkcyjne* – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie

aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

- b) Poprawka do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne: *Wyjaśnienia dotyczące akceptowalnych metod amortyzacji (rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych)* – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

W odniesieniu do amortyzacji środków trwałych przypomniano, że metoda amortyzacja powinna odzwierciedlać tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. W zmianie do MSR 16 dodano jednak, iż metoda oparta na przychodach (odpisy amortyzacyjne dokonywane proporcjonalnie do przychodów generowanych przez jednostkę z tytułu działalności, w której wykorzystywane są określone składniki aktywów trwałych) nie jest właściwa. RMSR wskazała, że wpływ na wysokość przychodów ma szereg innych czynników, w tym takich jak np. inflacja, która nie ma absolutnie nic wspólnego ze sposobem konsumowania korzyści ekonomicznych ze składników rzeczowych aktywów trwałych.

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

- c) Poprawka do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne: *Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach* – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016

Poprawka wprowadza dodatkowe wytyczne dla transakcji nabycia (przejęcia) udziałów we wspólnym działaniu, które stanowi przedsięwzięcie zgodnie z definicją MSSF 3.

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

- d) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych : *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

Zmiany mają na celu zachęcenie jednostek do zastosowania profesjonalnego osądu w celu określenia, jakie informacje podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym jednostki oraz gdzie i w jakiej kolejności zaprezentować ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

- e) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe : *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

- f) Poprawki do MSSF (2012-2014) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
- MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – zmiany w metodach zbycia,
Wprowadzenie specjalnych wytycznych dotyczących przypadku reklasyfikacji składnika aktywów (lub grupy aktywów przeznaczonych do zbycia) z przeznaczonych do sprzedaży na przeznaczone do dystrybucji (lub odwrotnie), lub w przypadku zaniechania ich klasyfikacji jako przeznaczonych do dystrybucji. Tego typu reklasyfikacja nie będzie stanowiła zmiany planu sprzedaży lub dystrybucji, wobec czego dotychczasowe wymogi dotyczącej klasyfikacji, prezentacji i wyceny nie ulegną zmianie. Aktywa, które przestały spełniać kryterium przeznaczonych do dystrybucji (i nie spełniają kryteriów przeznaczonych do sprzedaży) należy traktować tak samo, jak aktywa, które przestały kwalifikować się jako przeznaczone do sprzedaży. Proponuje się, by poprawki miały zastosowanie prospektywne.
 - MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – obsługa kontraktów; zastosowanie zmian do MSSF 7 przy kompensacie danych ujawnianych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych, Dodanie wytycznych precyzujących, czy dany kontrakt usługowy stanowi kontynuację zaangażowania w przekazywany składnik aktywów dla celów ujawnienia informacji wymaganych w odniesieniu do przekazywanych składników aktywów. Paragraf 42C(c) MSSF 7 stanowi, że przekazanie umów zgodnie z kontraktem usługowym nie oznacza samo w sobie ciągłości zaangażowania związanej z obowiązkiem ujawnienia informacji o ich przekazaniu. W praktyce jednak większość kontraktów usługowych zawiera dodatkowe klauzule, skutkujące utrzymaniem ciągłości zaangażowania w dany składnik aktywów, np. jeżeli kwota i/lub termin wypłaty opłat za usługi zależy od kwoty i/lub terminu otrzymania wpływów pieniężnych. Proponowane poprawki przyczyniłyby się do wyjaśnienia tej kwestii.
Proponowane poprawki do MSSF 7 eliminują wątpliwości dotyczące uwzględniania wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Proponuje się sprecyzowanie, że ujawnienia dotyczące kompensaty nie są wymagane w stosunku do wszystkich okresów śródrocznych.
 - MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych,
Proponuje się wprowadzenie poprawek do MSR 19 w celu wyjaśnienia, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Proponowane poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty. Propozycje obowiązywałyby retrospektywnie.
 - MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa – ujawnianie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.
Proponuje się wyjaśnienie, czy informacje wymagane w MSR 34 przedstawione są w ramach śródrocznego raportu finansowego, ale poza śródrocznym sprawozdaniem finansowym. Zgodnie z propozycją, informacje takie musiałyby być włączone do sprawozdania śródrocznego przez odniesienie do innej części raportu śródrocznego dostępnego dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

- a) MSSF 9 Instrumenty finansowe – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

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

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

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

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

- b) MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku

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

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

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

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

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

- c) MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami - - obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard wprowadza jednolity model pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

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

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

- e) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach : *Jednostki inwestycyjne – zastosowanie wyjątku od konsolidacji* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

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

- f) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* – odroczenie stosowania na czas nieokreślony

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

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

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

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

- h) Zmiany do MSR 17 Rachunek przepływów pieniężnych: *Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji*-obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,

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

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

Według szacunków Spółki, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2015 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2015 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

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

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

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

utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Pożyczki i należności

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

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

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

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

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

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania gotówką Spółki są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

Kapitał własny

Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca

okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie

bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę w kapitale z kapitału aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane”.

Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną. Spółka ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów, i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

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

W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy i okresy porównawcze, Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania

dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

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

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

Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2015 r..

Wartości niematerialne

Wartość firmy

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

Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji wycenianych metodą praw własności, wartość firmy jest ujęta w wartości bilansowej inwestycji, a odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tej inwestycji nie alokuje się do żadnego składnika aktywów, w tym również do wartości firmy, która stanowi część wartości tej inwestycji.

Badania i rozwój

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

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszanego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Spółka posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część

kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

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

Pozostałe wartości niematerialne

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

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

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

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

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

Szacunkowy okres użyteczności ekonomicznej wartości niematerialnych w przypadku umowy o usługi koncesjonowane jest okresem obowiązywania koncesji, w którym Spółka ma możliwość obciążyć strony trzecie za korzystanie z infrastruktury.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu

pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

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

Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na Spółki o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

dostępnych do sprzedaży odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa biologiczne, nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana każdego roku w tym samym terminie. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się jeśli wartość księgowa składnika aktywów lub związanego z nim ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWSP) przekracza jego szacowaną wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub OWSP definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub OWSP. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub OWSP. Spółka dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Spółka monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych. Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży lub wydania

Aktywa trwałe (lub aktywa i zobowiązania stanowiące Spółkę przeznaczoną do zbycia), co do których Spółka oczekuje, że wypracują one korzyści w wyniku sprzedaży lub wydania, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do Spółki przeznaczonych do sprzedaży lub wydania, aktywa te (lub składniki Spółki przeznaczonej do zbycia) są ponownie wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki. Następnie aktywa lub Spółki przeznaczone do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników Spółki przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, nieruchomości inwestycyjnych

lub aktywów biologicznych, które są nadal wyceniane stosownie do zasad rachunkowości Spółki. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania jest ujmowana w zysku i stracie bieżącego okresu.

Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych zaklasyfikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania nie amortyzuje się. Dodatkowo, po zaklasyfikowaniu inwestycji wycenianych metodą praw własności do aktywów dostępnych do sprzedaży lub wydania, ustaje ich ujmowanie tą metodą.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmują się jako koszt w momencie, gdy na Spółce ciąży zobowiązanie, którego nie może realnie uniknąć, wynikające ze szczegółowego i sformalizowanego planu rozwiązania stosunku pracy przed osiągnięciem przez pracowników wieku emerytalnego lub zapewnienia świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez Spółkę propozycji dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Spółka złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana. Jeżeli świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy są należne później niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego, są one dyskontowane do wartości bieżącej.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

Płatności w formie akcji

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

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

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

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

Rezerwy

Rezerwy ujmują się, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, którego wartość można wiarygodnie oszacować i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy są ustalane

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z zastosowaniem stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą, rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym zobowiązaniem. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

Przychody

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

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

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

Opłaty leasingowe

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

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

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

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

Ustalenie, czy umowa zawiera leasing

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

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

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

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

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

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

Zysk na jedną akcję

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

Raportowanie segmentów działalności

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

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

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

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

IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

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

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

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31.12.2014. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla jednostkowego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. W 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2015r.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 26. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje

się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notcie 8.

Stawki amortyzacyjne

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

V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż towarów i materiałów		
Sprzedaż produktów	9 463 436	7 639 954
Sprzedaż usług		
SUMA przychodów ze sprzedaży	9 463 436	7 639 954
Pozostałe przychody operacyjne	188 663	200 057
Przychody finansowe	703 965	409 584
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	10 356 064	8 249 595
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	10 356 064	8 249 595

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Segmenty operacyjne wyodrębnione są na poziomie Grupy Kapitałowej.

Zostały zamieszczone w notce 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Amortyzacja	392 819	333 411
Zużycie materiałów i energii	156 608	112 802
Usługi obce	3 678 335	2 787 182
Podatki i opłaty	54 797	39 553
Wynagrodzenia	3 326 839	2 693 715
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	222 822	221 371
Pozostałe koszty rodzajowe	797 371	763 931
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	8 629 591	6 951 965
Zmiana stanu produktów		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)		
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	8 629 591	6 951 965

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	392 819	333 411
Amortyzacja środków trwałych	112 844	260 726
Amortyzacja wartości niematerialnych	279 975	72 685
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	0	0
Amortyzacja środków trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych		
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	0	0
Amortyzacja środków trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych		
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk ze zbycia majątku trwałego	0	3 471
Dotacje rządowe	148 598	148 598
Pozostałe	40 065	47 988
Razem	188 663	200 057

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Odpisy aktualizujące należności	103 960	147 974
Darowizny	10 000	10 000
Likwidacja środków trwałych	0	3 123
Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji	0	3 700
Koszty postępowania sądowego	15 869	11 519
Pozostałe	2 690	2 000
Razem	132 519	178 316

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek	27 672	35 542
Dywidendy otrzymane	658 210	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	365 000
Pozostałe	18 083	9 042
Razem	703 965	409 584

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Koszty finansowe	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Koszty z tytułu odsetek	478	1 043
Aktualizacja wartość inwestycji	338 340	300 000
Opcje managerskie	539 084	491 366
Pozostałe	62 978	9 466
Razem	940 880	801 875

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2015 i 2014 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Bieżący podatek dochodowy	115 344	161 285
Dotyczący roku obrotowego	115 344	161 285
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	-45 496	14 481
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-45 496	14 481
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	69 848	175 766

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk przed opodatkowaniem	653 074	317 439
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	97 231	2 305
Przychody wyłączone z opodatkowania	868 131	287 727
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	587 940	91 612
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 322 841	920 466
Dochód do opodatkowania	617 074	860 872
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	10 000	12 000
Podstawa opodatkowania	607 074	848 872
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	115 344	161 286
Efektywna stawka podatku (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	11%	55%

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne				
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze				
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	62 271	62 114	46 188	78 197
Pozostałe rezerwy	10 000	25 800	10 000	25 800
Prace rozwojowe	0	218 734	107 770	110 964
Ujemne różnice kursowe	412	8 058	412	8 058
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	300 000	338 840	300 000	338 840
Odpisy aktualizujące należności	137 063	101 514	25 499	213 078
Pozostałe	417		417	0
Suma ujemnych różnic przejściowych	510 163	755 059	490 286	774 936
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	96 931	143 461	93 154	147 238

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	257 729	95 109	0	352 838
Dodatnie różnice kursowe	25 774	37 485	25 774	37 485
Pozostałe	81 500	0	81 500	0
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek				
Suma dodatnich różnic przejściowych	365 003	132 594	107 274	390 323
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	69 351	25 193	20 382	74 161

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	147 238	96 931
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	74 161	69 351
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	73 077	27 580

Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej	583 226	141 673
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	583 226	141 673
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
- instrument rozwadniający zysk 1		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	583 226	141 673

Liczba wyemitowanych akcji

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	2 215 500	2 215 500
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
- instrument rozwadniający zysk 1		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	2 215 500	2 215 500

Nota 8. WARTOŚĆ GODZIWA

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

Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	31.12.2015	12 872 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.

					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	

System SARE wyceniono stosując metodę pośrednią oraz bezpośrednią i przyjmując wartość średnią.

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

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

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

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

W okresie zakończonym 31.12.2015 r. nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy 31.12.2015 r. System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31.12.2011r.)

system SARE	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% wzrost stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 2250 tys.
		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	- spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 916 tys. PLN
		-	-	-

		<i>wskaźnik wzrostu terminalnego</i>	1,1%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 2010 tys. PLN
		<i>wskaźnik wzrostu terminalnego</i>	1,1%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 2877 tys. PLN

Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Własne	475 440	282 683
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	100 320	58 561
Razem	575 760	341 244

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2015 - 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	114 280	265 176	61 642	18 370	0	459 468
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>12 532</i>	<i>243 983</i>	<i>64 906</i>	<i>25 939</i>	<i>0</i>	<i>347 360</i>
- nabycia środków trwałych	0	12 532	243 983	0	25 939	0	282 454
- zawartych umów leasingu	0	0	0	64 906	0	0	64 906
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 300</i>	<i>0</i>	<i>4 000</i>	<i>0</i>	<i>21 300</i>
- likwidacji	0	0	17 300	0	4 000	0	21 300
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	0	126 812	491 859	126 548	40 309	0	785 528
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	16 308	92 046	3 082	6 788	0	118 224
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>12 052</i>	<i>71 159</i>	<i>23 146</i>	<i>6 487</i>	<i>0</i>	<i>112 844</i>
- amortyzacji	0	12 052	71 159	23 146	6 487	0	112 844
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>17 300</i>	<i>0</i>	<i>4 000</i>	<i>0</i>	<i>21 300</i>
- likwidacji	0	0	17 300	0	4 000	0	21 300
Umorzenie na dzień 31.12.2015	0	28 360	145 905	26 228	9 275	0	209 768
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	0	98 452	345 954	100 320	31 034	0	575 760

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2014-31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	64 280	218 578	0	13 990	0	296 848
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	50 000	67 957	61 642	5 780	0	185 379
- nabycia środków trwałych	0	50 000	67 957	0	5 780	0	123 737
- zawartych umów leasingu	0	0	0	61 642	0	0	61 642
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	21 359	0	1 400	0	22 759
- likwidacji	0	0	21 359	0	1 400	0	22 759
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	0	114 280	265 176	61 642	18 370	0	459 468
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	6 964	57 536	0	3 799	0	68 299
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	9 344	55 869	3 082	4 389	0	72 684
- amortyzacji	0	9 344	55 869	3 082	4 389	0	72 684
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	21 359	0	1 400	0	22 759
- likwidacji	0	0	21 359	0	1 400	0	22 759
Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	16 308	92 046	3 082	6 788	0	118 224
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	97 972	173 130	58 560	11 582	0	341 244

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości			0			0
Maszyny i urządzenia			0			0
Środki transportu	126 548	26 228	100 320	61 642	3 082	58 560
Pozostałe środki trwałe			0			0
Razem	126 548	26 228	100 320	61 642	3 082	58 560

Wartość bilansowa środków transportu na dzień 31 grudnia 2015 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 100 320 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 58 560 PLN).

Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Wartość firmy	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	6 742 013	0	6 742 013
Zwiększenia, z tytułu:	107 770	0	0	0	168 848	0	276 618
- nabycia	0	0	0	0	168 848	0	168 848
- wytworzenie we własnym zakresie wartości niematerialnych	107 770	0	0	0	0	0	107 770
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	5 450	0	5 450
- likwidacji	0	0	0	0	5 450	0	5 450
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	107 770	0	0	0	6 905 410	0	7 013 180
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	770 044	0	770 044
Zwiększenia, z tytułu:	8 981	0	0	0	270 994	0	279 975
- amortyzacji	8 981	0	0	0	270 994	0	279 975
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	5 450	0	5 450
- likwidacji	0	0	0	0	5 450	0	5 450
Umorzenie na dzień 31.12.2015	8 981	0	0	0	1 035 588	0	1 044 569
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	98 789	0	0	0	5 869 822	0	5 968 611

¹ Wytworzone we własnym zakresie,

² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Wartość firmy	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	6 707 207	0	6 707 207
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	0	0	0	34 806	0	34 806
- nabycia	0	0	0	0	34 806	0	34 806
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	6 742 013	0	6 742 013
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	509 667	0	509 667
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	0	0	0	260 378	0	260 378
- amortyzacji	0	0	0	0	260 378	0	260 378
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	770 044	0	770 044
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	5 971 968	0	5 971 968

¹ Wytworzone we własnym zakresie,

² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Wartości niematerialne - struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Własne	5 968 611	5 971 968
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	5 968 611	5 971 968

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Nota 11. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Udziały w jednostkach podporządkowanych	31.12.2015	31.12.2014
jednostek zależnych	1 692 903	370 796
jednostek współzależnych		
jednostek stowarzyszonych	250 000	588 710

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	370 796	378 296
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	1 371 650	0
- połączenia jednostek gospodarczych		
- zakupu jednostki	1 021 650	
- reklasyfikacja		
- inne zwiększenia	350 000	
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	49 543	7 500
- sprzedaż jednostki zależnej	49 543	7 500
- reklasyfikacja		
- inne zmniejszenia		
Stan na koniec okresu	1 692 903	370 796

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2015 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	265 704		265 704	94	94	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	915 713		915 713	90	90	pełna
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	401 411		401 411	100	100	pełna
Sare GmbH, Berlin	105 075		105 075	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000		5 000	50	50	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
3 841 342	250 000	1 227 296	2 462 734	6 300 286	580 963	5 719 323	2 458 944	16 587 662
2 663 587	61 950	1 366 122	1 235 515	3 894 253	307 487	3 586 766	1 230 666	14 107 432
-336 942	400 000	0	-240 907	249 871	155 843	94 028	586 813	400 713
15 776	53 269	0	-37 493	72 770	1 108	71 662	56 994	0
1 609	10 000	0	-8 391	2 287	0	2 287	678	22 985

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2014 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	274 184		274 184	97	97	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	40 201		40 201	62,15	62,15	pełna
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	51 411		51 411	100	100	pełna
Fundacja Force, Rybnik	5 000		5 000	50	50	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
1 378 608	250 000	283 822	943 474	2 924 136	371 157	2 552 979	1 545 528	7 076 537
2 178 072	61 950	1 294 215	771 907	4 436 933	144 509	4 292 424	2 308 861	11 949 280
-446 035	50 000	0	-496 035	342 374	201 427	140 947	788 409	579 073
2 496	10 000	0	-7 504	4 505	0	4 505	2 009	35 620

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2015 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
NeronIT sp. z o.o., Katowice	588 840	338 840	250 000	41,02	41,02	praw własności

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
195 784	169 200	167 949	-235 306	773 899	435 120	338 779	578 115	894 929

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2014 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
NeronIT sp. z o.o., Katowice	588 710		588 710	41,02	41,02	praw własności

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
431 090	169 200	167 949	3 059	692 647	377 926	314 721	261 557	2 388 499

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Nota 12. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

<u>Klasa aktywów</u>	<u>Technika wyceny</u>	<u>Istotne dane nieobserwowalne</u>	<u>Zakres (średnia ważona)</u>	<u>Analiza wrażliwości</u>
<u>udziały NERON IT</u>	<u>metoda DCF</u>	<u>stopa dyskontowa</u>	<u>6,2%</u>	<u>1% spadek stopy będzie skutkował wzrostem wartości godziwej udziałów o 99 tys.</u>
		-	-	-
		<u>marża zysku ze sprzedaży</u>	<u>-0,6%(-14,3%)</u>	<u>10% spadek marży będzie skutkował spadkiem wartości godziwej udziałów o 13 tys.PLN</u>
		-	-	-
		<u>wskaźnik wzrostu terminalnego</u>	<u>1,00%</u>	<u>1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej udziałów o 59 tys.PLN</u>

Opis technik wyceny i istotnych danych wejściowych przyjętych do wyceny

Wartość godziwa udziałów w spółce NERON IT została oszacowana metodą DCF. Dla dokonania wyceny przyjęto prognozy przyjęte i przeanalizowane przez kadrę zarządzającą. Zakłada się, że w 2016r.w związku z realizacją projektów unijnych, które powinny wygenerować wzrost zapotrzebowania na oprogramowanie, które towarzyszy zakupom maszyn do produkcji mebli przychody zaczną rosnać. W roku 2016 wzrosną o 17%, w kolejnych latach o 23%. Założenie to opiera się na oczekiwaniu producentów na uruchomienie transzy projektów unijnych, które rozpoczęły się w IV kwartale roku 2015. Spowoduje to z kolei stopniowe odbudowywanie pozycji rynkowej.. Przyjęto stopę dyskonta na poziomie wyższym 6,2% a wskaźnik wzrostu wartości terminalnej na poziomie 1%. Stopę dyskonta przyjęto biorąc pod uwagę oprocentowanie bez ryzykownych instrumentów finansowych na poziomie 2,5% oraz premię za ryzyko na poziomie 4%. W przypadku negatywnych zmian danych nieobserwowanych takich jak marża zysku ze sprzedaży występuje ryzyko zmiany wartości oszacowanych. Spadek marży ze sprzedaży o 10% spowoduje spadek szacowanej wartości o 13 tys. PLN. Zmiana wartości terminalnej o 1 w dół spowoduje spadek szacowanej wartości udziałów o 59 tys.PLN

Nota 13. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki udzielone, w tym:	463 307	622 174
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
Inne		
Razem	463 307	622 174

Udzielone pożyczki

	31.12.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki, w tym:	463 307	622 174
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		
Suma netto udzielonych pożyczek	463 307	622 174
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	463 307	622 174

Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2015 - 31.12.2015	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	588 710	0	0	622 174	0	0
Zwiększenia	130	0	0	191 133	0	0
Zakup akcji	130					
Udzielenie pożyczek						
Kredyty i pożyczki				167 165		
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS				23 968		
Inne –przekwalifikowania						
Zmniejszenia	338 840	0	0	350 000	0	0
Sprzedaż akcji						

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Spłata pożyczek udzielonych						
Spłata kredytów i pożyczek						
Odpisy z tytułu utraty wartości	338 840					
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Konwersja pożyczek na kapitał podstawowy				350 000		
Stan na koniec okresu	250 000	0	0	463 307	0	0

Nota 14. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Należności handlowe	1 396 202	1 117 765
- od jednostek powiązanych	102 272	142 614
- od pozostałych jednostek	1 293 930	975 151
Odpisy aktualizujące	244 741	167 426
Należności handlowe brutto	1 640 943	1 285 191

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności. Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych:

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<i>Jednostki powiązane</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
<i>Jednostki pozostałe</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	167 426	125 828
Zwiększenia, w tym:	107 516	86 001
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	107 516	86 001
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
tytuł		
tytuł		
tytuł		

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Zmniejszenia w tym:	30 202	44 403
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	20 320	27 327
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze splatą należności	9 882	17 077
- zakończenie postępowań tytuł		
tytuł		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	244 741	167 426
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	244 741	167 426

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	114 344	139 008
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	114 344	73 005
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	0	66 003

Nota 15. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe należności, w tym:	43 184	174 912
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	38 184	18 053
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	5 000	156 859
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	43 184	174 912

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Pozostałe należności, w tym:	43 184	174 912
od jednostek powiązanych	5 000	5 000
od pozostałych jednostek	38 184	169 912
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	43 184	174 912

Nota 16. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Ubezpieczenia majątkowe, OC	13 823	13 300
Raty za telefony	8 739	0
Prace rozwojowe	110 964	0
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	18 123	12 969
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:	151 649	26 269

Nota 17. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:	265 754	736 704
Kasa Rybnik	5 786	15 203
Kasa Warszawa	413	1 329
Kasa EUR	645	35
Kasa RUB	6	204
BRE BANK	25 000	12 355
ING	89 817	631 502
PKO BP	25	-28
BRE BANK	2 438	15 419
Rachunek walutowy EUR	12 888	4
Rachunek walutowy USD	162	146
ING	31 852	32 554
Rachunek walutowy EUR ING	80 707	3 533
Rachunek walutowy USD ING	16 015	24 450
Inne środki pieniężne:	17 670	0
Środki pieniężne w drodze	496	0
Lokaty overnight	17 174	0
Inne aktywa pieniężne:	0	0
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	283 424	736 704

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 283 tysięcy PLN (31 grudnia 2014 roku: 737 tysięcy PLN).

Nota 18. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Liczba akcji	2 215 500	2 215 500
Wartość nominalna akcji	0	0
Kapitał zakładowy	221 550	221 550

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2015 r.

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

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Seria B	na okaziciela		215 500	0,10	21 550		
---------	---------------	--	---------	------	--------	--	--

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2015 r. cd.

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

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2014 r.

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

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2014 r. cd.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	36,18%	801 544	36,18%
Pruszczyński Tomasz	694 157	31,33%	694 157	31,33%
Dębowski Krzysztof	240 719	10,87%	240 719	10,87%
Rutkowski Damian	135 200	6,10%	135 200	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,51%	122 138	5,51%
Pozostali	221 742	10,01%	221 742	10,01%
Razem	2 215 500	100,00%	2 215 500	100,00%

Nota 19. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy	2 353 654	2 572 142
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 618 880	5 618 880
Pozostały kapitał rezerwowy	1 752 022	1 212 938
RAZEM	9 724 556	9 403 960

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Razem
01.01.2015	2 572 142	5 618 880	1 212 938	9 403 960
Zwiększenia w okresie	0	0	539 085	539 085
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników			539 085	539 085
Zmniejszenia w okresie	218 488	0	0	218 488
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				0
Koszty emisji akcji	218 488			218 488
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				0
31.12.2015	2 353 654	5 618 880	1 752 023	9 724 557
01.01.2014	2 572 142	5 618 880	673 855	8 864 877
Zwiększenia w okresie	0	0	539 083	539 083
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników			539 083	539 083
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				0
31.12.2014	2 572 142	5 618 880	1 212 938	9 403 960

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Nota 20. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:	-574 576	-716 248
Razem	0	0

Nota 21. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty rachunku bieżącym		
Kredyty bankowe		
Pożyczki		
- od Zarządu i Rady Nadzorczej		
Karta kredytowa	6 075	5 247
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	6 075	5 247
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	6 075	5 247

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6 075	5 247
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	6 075	5 247

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2015

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	6 075	6 075			
RAZEM		6 075			

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2014

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	5 247	5 247			
RAZEM		5 247			

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		6 075		5 247
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Kredyty i pożyczki razem	x	6 075	x	5 247

Nota 22. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2015	31.12.2014
zobowiązania leasingowe	76 190	51 067
obligacje		
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	76 190	51 067
- długoterminowe	38 751	34 153
- krótkoterminowe	37 439	16 914

Zobowiązania leasingowe

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe	37 439	16 914
Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym:	38 751	34 153
- od roku do pięciu lat	38 751	34 153
- powyżej pięciu lat		
Zobowiązania leasingowe razem	76 190	51 067

Nota 23. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania handlowe	581 144	478 109
Wobec jednostek powiązanych	114 794	278 788
Wobec jednostek pozostałych	466 350	199 321

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2015	581 144	293 879	287 265	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	114 794	77 013	37 781	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	466 350	216 866	249 484	0	0	0	0
31.12.2014	478 109	365 621	112 488	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	278 788	202 843	75 945	0	0	0	0

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Wobec jednostek pozostałych	199 321	162 778	36 543	0	0	0	0
-----------------------------	---------	---------	--------	---	---	---	---

Nota 24. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	145 186	111 720
Podatek VAT	57 976	43 048
Podatek zryczałtowany u źródła	12 950	2 608
Podatek dochodowy od osób fizycznych	26 701	22 967
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	47 559	43 097
Oplaty celne		
Akcyza		
Pozostałe		
Pozostałe zobowiązania	56 319	0
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	53 809	0
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Inne zobowiązania	2 510	0
Bierne rozliczenia międzyokresowe		
Razem inne zobowiązania	201 505	111 720

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2015	201 505	147 696	0	0	0	53 809	0
Wobec jednostek powiązanych	53 809	0	0	0	0	53 809	0
Wobec jednostek pozostałych	147 696	147 696	0	0	0	0	0
31.12.2014	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	0	0	0	0	0	0	0

Nota 25. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</i>	73 191	207 582
Dotacje	47 391	197 582
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	25 800	10 000
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	73 191	207 582
długoterminowe		53 006
krótkoterminowe	73 191	154 576

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Rozliczenia międzyokresowe przychodów – dotacje dotyczą następujących umów:

Umowa nr UDA-RPSL.01.02.03-00-224/0- zawarta w dniu 08.04.2011 pomiędzy Województwem Śląskim - Śląskim Centrum Przedsiębiorczości a SARE S.A. w ramach działania Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2007-2013, Poddziałanie 1.2.3 Innowacje w mikroprzedsiębiorstwach i MSP.

Rozliczenia międzyokresowe – rezerw na badanie sprawozdania finansowego. W prezentowanych okresach Uchwałą Rady Nadzorczej wybrano GC Audit & Consulting Łukasz Gądek do zbadania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego (za rok 2014) oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k do zbadania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego (za rok 2015).

Nota 26. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe		
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	78 197	62 271
Rezerwy na pozostałe świadczenia		
Razem, w tym:	78 197	62 271
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		

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

Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2015	0	0	62 271	0
Utworzenie rezerwy			62 114	
Koszty wypłaconych świadczeń			46 188	
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 31.12.2015, w tym:	0	0	78 197	0
- długoterminowe			0	
- krótkoterminowe			78 197	
Stan na 01.01.2014			41 399	
Utworzenie rezerwy			36 390	
Koszty wypłaconych świadczeń			15 518	
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 31.12.2014, w tym:	0	0	62 271	0
- długoterminowe			0	
- krótkoterminowe			62 271	

Nota 27. POZOSTAŁE REZERWY

	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na ugodę	0	60 000
Wynagrodzenie prowizyjne		
Razem, w tym:	0	60 000
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	60 000

Nota 28. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM
Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Ryzyko stopy procentowej.

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

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wpływ zmiany oprocentowania na kapitał własny w powyższej tabeli został skorygowany o podatek dochodowy w oparciu o 19% stopę podatkową.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

	Wpływ na wynik finansowy brutto		Wpływ na kapitał własny	
	31.12.2015		31.12.2014	
	+1 X%/-1 X%		+1 X%/-1 X%	
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:	4,63	3,75	6,22	5,04
- udzielone pożyczki	4,63	3,75	6,22	5,04
- należności z tyt. dostaw i usług				
- inne				
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym,				

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

koszcie, w tym				
- otrzymane kredytu i pożyczki				
- zobowiązani z tyt. dostaw i usług				
- inne				

Ryzyko cen towarów

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

Ryzyko walutowe

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

Rok zakończony 31.12.2015	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	5,39	4,36	0,07	0,05
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

Rok zakończony 31.12.2014	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	3,26	2,64	0,13	0,11
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające - aktywa				
Instrumenty zabezpieczające - pasywa				

Wpływ zmiany kursu walutowego na kapitał własny w powyższej tabeli został skorygowany o podatek dochodowy w oparciu o 19% stopę podatkową.

Ryzyko kredytowe

Zarząd spółki ustalił procedury postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Specjalnie wyodrębnione służby zajmują się na bieżąco monitoringiem należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane
31.12.2015		
Należności z tytułu dostaw i usług	1 640 943	745 898
odpisy aktualizujące	-244 741	
Pozostałe należności	43 184	43 184
odpisy aktualizujące	0	
Udzielone pożyczki	463 307	463 307
odpisy aktualizujące	0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	283 424	283 424
odpisy aktualizujące	0	
Instrumenty pochodne	0	
odpisy aktualizujące	0	
Inne aktywa finansowe	0	
odpisy aktualizujące	0	
31.12.2014		
Należności z tytułu dostaw i usług	1 285 191	672 898

odpisy aktualizujące	-167 426	
Pozostałe należności	174 912	174 912
odpisy aktualizujące	0	
Udzielone pożyczki	622 174	622 174
odpisy aktualizujące	0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	736 704	736 704
odpisy aktualizujące	0	
Instrumenty pochodne	0	
odpisy aktualizujące	0	
Inne aktywa finansowe	0	
odpisy aktualizujące	0	

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Razem	Nie przeteterminowane
31.12.2015		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	782 649	441 575
- od jednostek powiązanych	198 603	77 013
Instrumenty pochodne		
31.12.2014		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	589 829	477 341
- od jednostek powiązanych	278 788	202 843
Instrumenty pochodne		

Nota 29. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	6 075	5 247
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	782 649	589 829
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	283 424	736 704
Zadłużenie netto	505 300	-141 628
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	9 954 757	9 050 935
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	9 954 757	9 050 935
Kapitał i zadłużenie netto	10 460 057	8 909 307
Wskaźnik dźwigni	4,83%	-1,59%

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Nota 30. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Spółka prowadzi program akcji pracowniczych, w ramach którego Członkom Zarządu przyznawane są w niezbywalne opcje na akcje udziału. Opcje te będą realizowane w drodze nowej emisji akcji. Opcje przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne, tj. zazwyczaj w ciągu okresu trzech lat od dnia ich przyznania. Całkowity okres ważności opcji wynosi 3 lat. Okres nabywania praw do opcji w ramach programu akcji pracowniczych jest ograniczony w sposób pozwalający uprawnionym pracownikom na zrealizowanie opcji, gdy wymagane warunki zostaną spełnione, bez względu na to, ile czasu miałyby to zająć. Opcje te po zrealizowaniu są rozliczane w kapitale własnym. Realizacja opcji zależy także od spełnienia przez uprawnionych członków kadry kierowniczej określonych kryteriów w zakresie efektywności/wyników; kryteria te stanowią połączenie warunków rynkowych i pozarynkowych.

Opcje na akcje

Opcje dla Pana Tomasza Pruszczyńskiego – Prezesa Zarządu mogą być zrealizowane tylko wówczas, jeżeli w danym roku obrotowym spółka SARE S.A., osiągnie średnią kapitalizację, liczoną przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, co najmniej na poziomie 50 mln PLN – okres trzech miesięcy będzie liczony od momentu uzyskania przez spółkę SARE S.A. po raz pierwszy kapitalizacji na poziomie 50 mln PLN Po zrealizowaniu opcje są ujmowane w kapitale własnym.

Opcje dla Pana Dariusza Piekarskiego – Członka Zarządu mogą być realizowane tylko wówczas, jeśli w roku 2015 przychody skonsolidowane grupy kapitałowej osiągną poziom 30 mln PLN a skonsolidowany zysk netto 3 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, w ramach tego programu przyznane są opcje na:

- 44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku oraz
- 44310 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadających do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2012 roku przyznane zostały opcje na 88620 akcji zwykłych o wartości 0,1 PLN każda, przypadające do realizacji w okresie od 2012 roku do 2015 roku, i do tej pory nie zostały zrealizowane. W kolejnych okresach sprawozdawczych 2013, 2014, 2015 nie zostały przyznane nowe opcje.

Wartość godziwa opcji na akcje przyznanych w tym okresie wg wyceny na dzień 26 czerwca 2015 r. wynosi 1626,1 tysięcy PLN i została ujęta proporcjonalnie w sprawozdaniach za lata 2012-2015 w kwocie 1,752 tys. PLN.

Następująca tabela przedstawia liczby i średnie ważone ceny realizacji (ŚWCR) opcji na akcje w ramach programu akcji pracowniczych.

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014	
	Liczba opcji	ŚWCR	Liczba opcji	ŚWCR
Niezrealizowane na początek okresu	88 620	539 084	88 620	539 084
Przyznane w ciągu okresu	88 620	539 084	88 620	539 084
Utracone w ciągu okresu				
Zrealizowane w ciągu okresu				
Wygasłe w ciągu okresu				
Niezrealizowane na koniec okresu				
Wykonalne na koniec okresu				

Na planowany dzień realizacji opcji tj. 31.12.2015 r. zakładana jest średnia cena akcji 19,77 zł.

Średni ważony umowny okres ważności opcji na akcje przyznanych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 3 lata.

Opcje na akcje przysługujące na koniec okresu miały następujące ceny realizacji opcji:

Data wygaśnięcia	Cena realizacji	Liczba opcji 2015
31.12.2015	19,77	88 620
Razem	19,77	88 620

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień 26.06.2015 r. przy wykorzystaniu modelu Blacka – Scholesa. Następująca tabela przedstawia wielkości wynikające z wyceny wykonanej w dniu 26.06.2015 r. na podstawie dostępnych na ten dzień informacji:

Wyszczególnienie	26.06.2015
Stopa dywidendy (%)	0,00
roczny wskaźnik zmienności (%)	63,84
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	4,00
Spodziewany okres ważności opcji (w latach)	0,51
cena akcji (w PLN)	20,00

Spodziewany okres ważności opcji ustalany jest w oparciu o dane historyczne i nie musi jednoznacznie określać możliwych do wystąpienia przebiegów realizacji. Przewidywany wskaźnik zmienności odzwierciedla

założenie, iż historyczny wskaźnik zmienności wskazuje na przyszłe tendencje, które oczywiście mogą faktycznie okazać się zupełnie odmienne.

Przy wycenie wartości godziwej nie były uwzględniane żadne inne cechy dotyczące przyznawania opcji.

Opcje na udziały

Umowa zawarta 1 marca 2013 z Panem Jarosławem Nowakiem –obecnie Członkiem Zarządu mr Target sp. z o.o. (wówczas był związany ze spółką na podstawie Umowy współpracy). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2012, 2013, 2014) przez mr Target sp. z o.o. Pan Jarosław Nowak nabywa prawo do zakupu istniejących udziałów w mr Target Sp. z o.o. od SARE S.A. Warunki za rok 2012 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 1 marca 2013. Warunki za rok 2013 zostały spełnione. Prawo do nabycia udziałów w Spółce zostały zgodnie z Aneksem do umowy inwestycyjnej zamienione na prawo do nowej emisji udziałów. Zgodnie z tym Aneksem umowa podwyższenia kapitału zakładowego została podpisana w dniu 27 marca 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana 24 kwietnia 2015. Realizacja programu opcyjnego została zrealizowana. Pan Jarosław Nowak posiada obecnie 10% udziałów w spółce Mr Target sp. z o.o.

Umowa zawarta 16 kwietnia 2013 z Panem Romanem Grygierkiem – obecnie Członkiem Zarządu INIS Sp. z o.o. (wówczas pełniącemu funkcję Dyrektora Zarządzającego). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013, 2014, 2015) przez INIS Sp. z o.o. Pan Roman Grygierkiem nabywa prawo do zakupu udziałów w INIS Sp. z o.o. Warunki za rok 2013 został spełnione, umowa zakupu udziałów została podpisana w dniu 31 stycznia 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, w związku z czym Pan Roman Grygierek w dniu 3 kwietnia 2015 nabył 3% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Roman Grygierek posiada 6% udziałów. Warunki za rok 2015 zostały spełnione. W związku z tym Pan Roman Grygierek nabywa prawo do zakupu kolejnych 4% udziałów w spółce INIS sp. z o.o. Po nabyciu tych udziałów będzie posiadał 10% udziałów w spółce INIS sp. z o.o. i program opcyjny zostanie w całości zrealizowany.

Nota 31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Jednostka dominująca								
SARE								
Jednostki zależne:	1 396 079	876 974	1 018 704	954 598	102 272	142 379	114 794	278 788
INIS	542 796	215 867	618 334	804 801	48 488	61 699	55 155	277 051
MR TARGET	785 997	630 513	16 843	65 276	23 356	70 512	308	0
Teletarget	18 073	18 711	207 472	73 577	22 406	9 717	38 558	0
Salelifter	49 213	10 029	176 055	10 944	8 022	451	20 773	1 737
Mobiquest sp. z o.o.	0	1 794	0	0	0	2 207	0	0
Jednostka stowarzyszona:	150	2 309	0	5 000	0	234	0	0
Emagenio	150	2 309	0	5 000	0	234	0	0
Jednostka powiązana osobowo z Grupą	8 946	8 218	106 822	14 013	303	491	12 705	0
OS3 SP. Z O.O.	6 613	8 218	6 480	14 013	0	491	0	0
MARTIS CONSULTING SP. Z O.O.	2 333	0	100 342	0	303	0	12 705	0
Zarząd Spółek Grupy	1 340	0	0	0	0	0	0	0
PRUSZCZYNSKI.PL	1 340	0	0	0	0	0	0	0

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

Opis powiązań w Grupie o charakterze kapitałowym znajduje się na stronie 6 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania. Ponadto istnieją powiązania osobowe.

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

- Pan Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu INIS Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

Jednostka dominująca całej Grupy

SARE S.A.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi tj. mr Target Sp. z o.o., Inis Sp. z o.o., Teletarget Sp. z o.o., Salelifter Sp. z o.o., a także pomiędzy jednostkami stowarzyszonymi tj. Emagenio Sp. z o.o.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2015 roku SARE S.A. jest właścicielem 94% akcji zwykłych Inis Sp z o.o.(31 grudnia 2014: 97%) oraz 90,00% akcji zwykłych mr Target Sp. z o.o. (31 grudnia 2014: 62,15%).

Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiada 41,02%-owy udział w spółce Neron IT Sp. z o.o. (31 grudnia 2014: 41,02%), Na dzień 31.12.2015r. jednostka nie posiada udziałów w spółce Emagenio sp. z o.o. (31 grudnia 2014: 33,33%).

Jednostka powiązana osobowo z Grupą

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Prezes Zarządu SARE S.A. Pan Tomasz Pruszczyński jest właścicielem 24,03% udziałów w OS3 Group S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Pani Ewa Bałdyga – członek Rady Nadzorczej spółki Sare S.A. jest wiceprezesem zarządu spółki Martis Consulting sp. z o.o.

Nota 32. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ
Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	506 104	496 050
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Razem	506 104	496 050

Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Spółki

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	54 685	23 051
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Razem	54 685	23 051

Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	320 211	266 196
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Razem	320 211	266 196

Nota 33. ZATRUDNIENIE
Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Administracja	4	5
IT - Dział programowania	6	5
Dział sprzedaży	4	4
Obsługa Klienta	10	10
Razem	24	24

Rotacja zatrudnienia

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Liczba pracowników przyjętych	2	5
Liczba pracowników zwolnionych	2	6
Razem	0	-1

Nota 34. UMOWY LEASINGU

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

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

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

Nota 35. SPRAWY SĄDOWE

Prowadzone jest postępowanie przez Prokuraturę Rejonową w Opolu w sprawie doprowadzenia spółki SARE S.A. (jako współnika spółki Emagenio sp. z o.o.) do niekorzystnego rozporządzenia jej mieniem w wysokości 300.000,00 zł poprzez wprowadzenie jej w błąd, co do realizacji umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 05.06.2014 r. w Rybniku.

Ponadto spółka wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 31.12.2015r. 114 tys. PLN.

Nota 36. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 21.08.2015 r. Walne Zgromadzenie SARE podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C. Uprawnienie co do ostatecznej kwoty o jaką kapitał zostanie podwyższony zostało przekazane Zarządowi. W dniu 15.02.2016 r. akcje spółki SARE zadebiutowały na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. W dniu 22.02.2016 r. Członkowie Zarządu SARE S.A. w

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

osobach Tomasza Pruszczyńskiego (Prezes Zarządu) oraz Dariusza Piekarskiego (Członek Zarządu) złożyli oświadczenie (w formie aktu notarialnego) o ustaleniu ostatecznej sumy kapitału zakładowego i tym samym ustanowili wysokość kapitału zakładowego Spółki na sumę 224.724,10 zł. Wniosek o dokonanie zmian został złożony do Krajowego Rejestru Sądowego. Jednak na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie został jeszcze dokonany.

W dniu 26 lutego 2016 roku spółka odkupiła udziały w spółce Emagenio sp. z o.o.

W dniu 14 marca 2016 roku SARE S.A. zawarło warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce NeronIT sp. z o.o.

Sprzedaż będzie skuteczna jeśli pozostali wspólnicy nie skorzystają z prawa pierwokupu.

Nota 37. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25 800	10 000
- za badanie półrocznego sprawozdania finansowego skonsolidowanego oraz weryfikację jednostkowego sprawozdania finansowego	14 600	
- za usługi doradztwa w zakresie wdrożenia MSR	21 496	
- weryfikacja oraz opinia do historycznej informacji finansowej	20 817	
RAZEM	82 713	10 000

Nota 38. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w bilansie	283 423	283 423
Różnice kursowe z wyceny bilansowej		
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	283 423	283 423

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Amortyzacja:	392 819	333 411
amortyzacja wartości niematerialnych	279 975	72 685
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	112 844	260 726
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	-674 572	-19 822
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek		
odsetki zapłacone od kredytów		
koszty finansowe leasing	7 606	802
odsetki od dłużnych papierów wartościowych		
odsetki zapłacone od długoterminowych należności		
dywidendy otrzymane	-658 210	
odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-23 968	-20 624

Wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej

odsetki naliczone od kredytów i pożyczek		
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	39 542	-65 000
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych		
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych		
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych		
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych		
strata na sprzedaży aktywów trwałych	39 542	
aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych		-65 000
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	-39 263	80 126
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-55 189	59 254
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	15 926	20 872
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	0	0
bilansowa zmiana stanu zapasów		
wartość zapasów przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	-170 842	-90 919
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-168 730	-83 372
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	-2 112	-7 547
korekta o dopłaty do kapitału		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych		
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	139 011	170 041
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	139 839	172 645
korekta o spłacony kredyt	-828	-2 604
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań		
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy		
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych		

stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	537 345	478 421
opcje managerskie	539 084	539 084
umorzone kredyty i pożyczki		
utrata wartości środków trwałych odniesiona w wynik finansowy		
pozostałe	-1 739	-60 663

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie Zarządu

z działalności
SARE SA

Jednostkowy Raport Roczny
Spółki **SARE SA**
za rok obrotowy
2015

4



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SARE SPÓŁKA AKCYJNA

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

Prezentowane według międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej

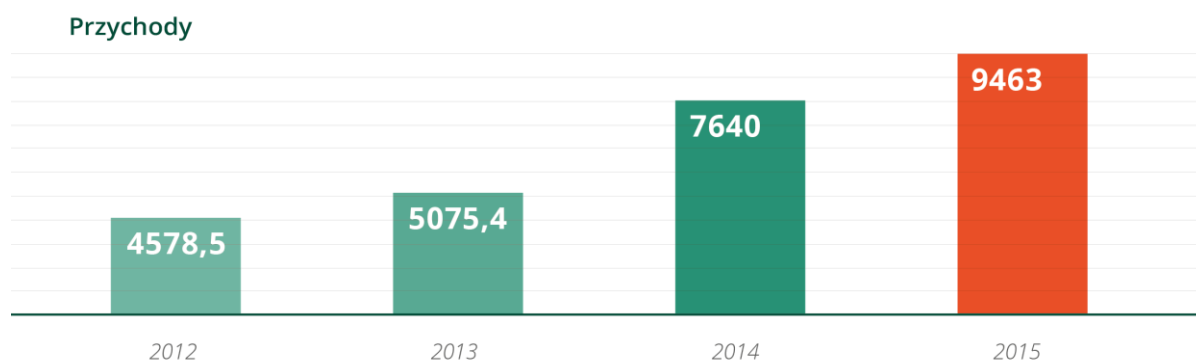
Rybnik, 18 marca 2016 roku

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

Przychody

W okresie objętym sprawozdaniem, przychody Spółki wzrosły o ponad 23% w stosunku do roku 2014, przekraczając tym samym kwotę 9,4 mln zł netto. Jednocześnie Spółka zwiększyła zysk netto do kwoty 583 tys. zł. Dynamiczny wzrost przychodów i ciągła poprawa wyniku finansowego są efektem realizowanej strategii rozwoju Emitenta oraz ciągłego doskonalenia oferowanych usług.

Wykres 1. Przychody SARE S.A.



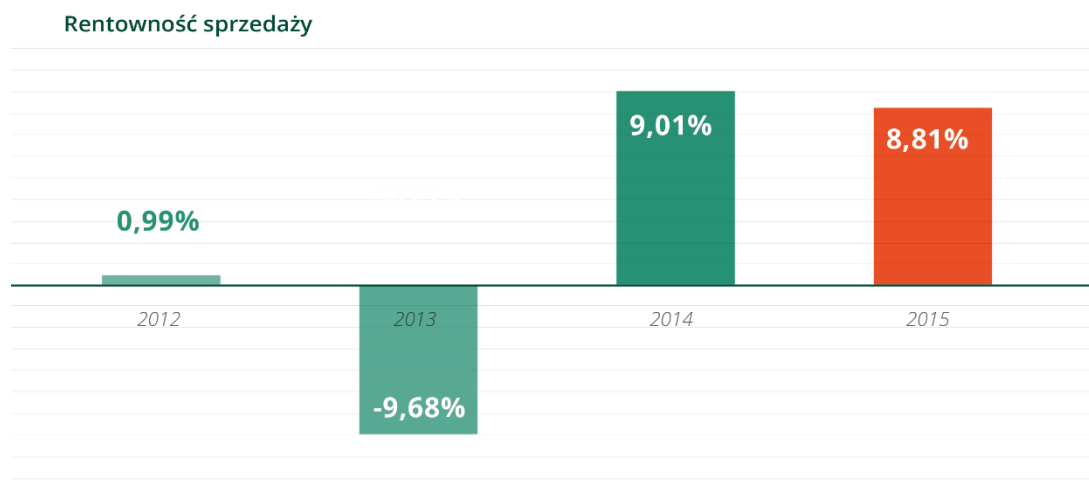
Źródło: Emitent

Rentowność

W 2015 roku rentowność sprzedaży utrzymywała się na poziomie zbliżonym do poziomu osiągniętego w roku 2014, natomiast istotnie zwiększyła się w tym okresie rentowność netto. Powodem tego wzrostu do poziomu ponad 6% była wypłata dywidendy ze spółek zależnych.

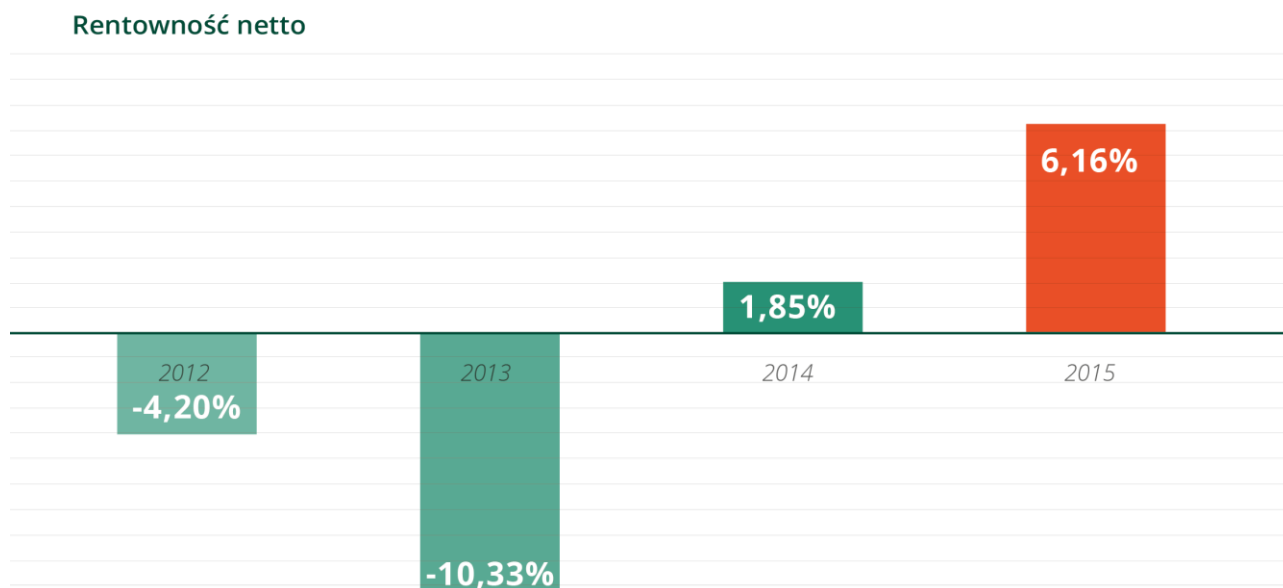
Realizacja przyjętej strategii w Spółce SARE S.A. pozwoliła na utrwalenie pozytywnych trendów jakie pojawiły się rok wcześniej czego wynikiem jest osiągnięcie dodatniego wyniku finansowego netto od 2014 roku.

Wykres 2. Rentowność sprzedaży SARE SA



Źródło: Emitent

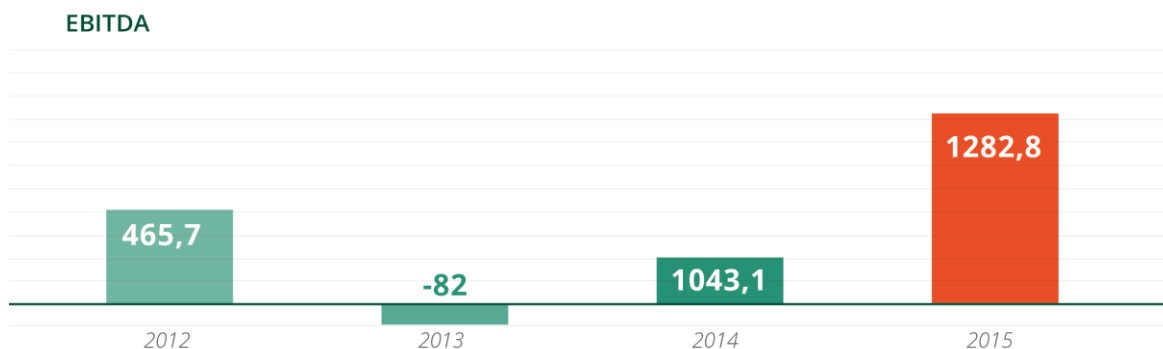
Wykres 3. Rentowność netto SARE SA



Źródło: Emitent

Równocześnie w roku 2015 nastąpił dalszy wzrost poziomu EBITDA do kwoty prawie 1,3 mln zł netto.

Wykres 4. EBITDA SARE SA

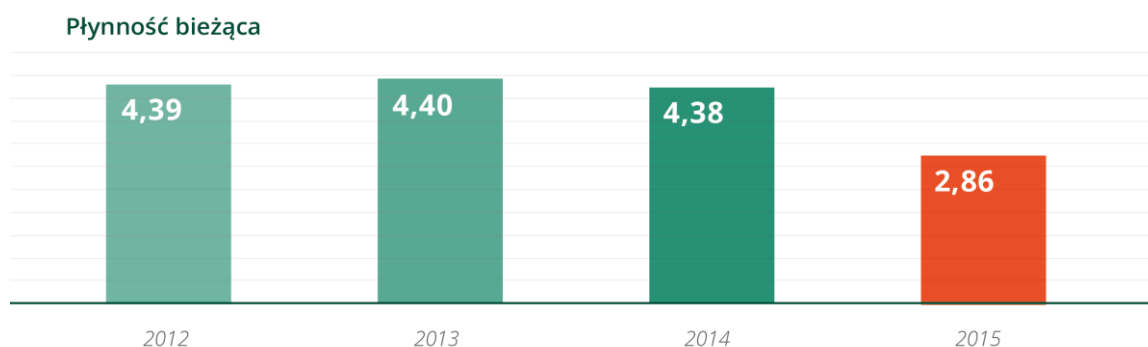


Źródło: Emitent

Polityka zadłużenia

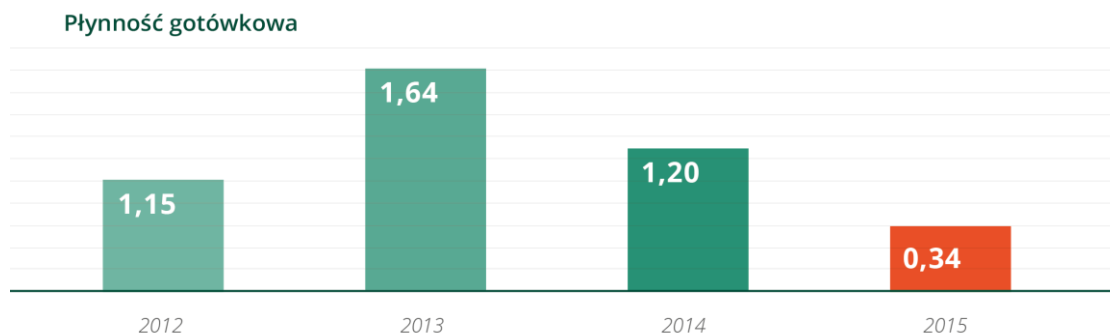
Spółka prowadzi bezpieczną politykę dotyczącą zadłużenia, utrzymując wskaźnik płynności na wysokim poziomie. Zadłużenie zaś jest utrzymywane na minimalnym poziomie. Duże znaczenie ma tutaj polityka związana z zarządzaniem majątkiem obrotowym. Spółka rygorystycznie odnosi się do należności, utrzymując cykl rotacji zobowiązań na poziomie 52 dni, co m.in. jest wynikiem wprowadzenia w 2015 roku w Grupie Kapitałowej Emitenta nowego, efektywnego systemu windykacji.

Wykres 5. Płynność bieżąca SARE SA



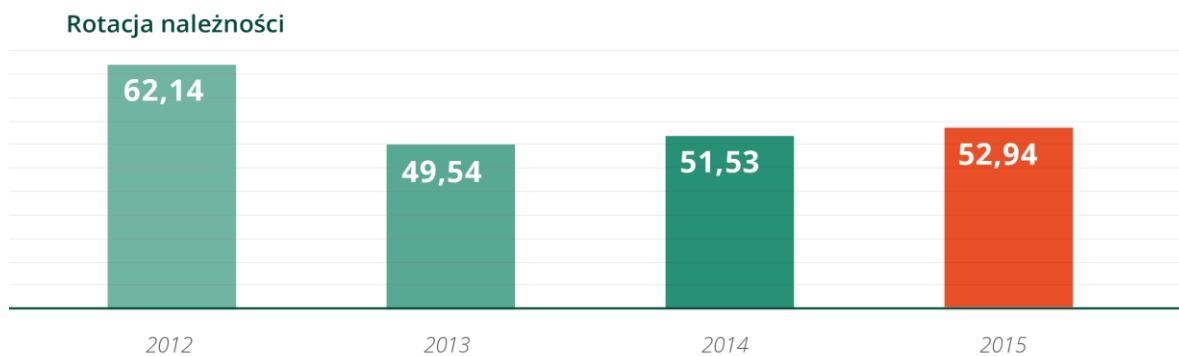
Źródło: Emitent

Wykres 6. Płynność gotówkowa SARE SA



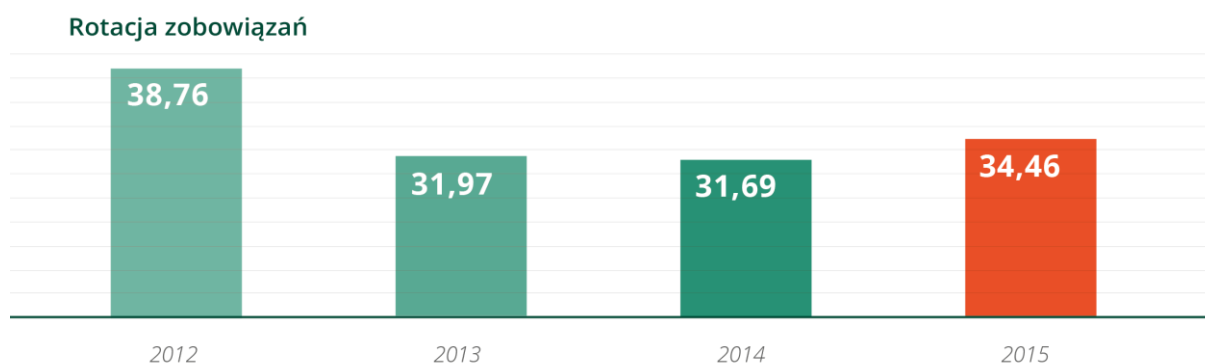
Źródło: Emitent

Wykres 7. Rotacje należności SARE SA



Źródło: Emitent

Wykres 8. Rotacje zobowiązań SARE SA



Źródło: Emitent

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

4.2.1. Ryzyko związane z konkurencją

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

4.2.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

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

4.2.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi

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

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

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

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

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

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

4.2.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych

Znaczną część kosztów rodzajowych Emitenta stanowią każdego roku koszty usług obcych oraz koszty osobowe (odpowiednio 42,62% oraz 41,13% kosztów ogółem w roku obrotowym 2015). Na koszty usług obcych składają się głównie koszty niezbędnej do prowadzenia działalności infrastruktury IT (serwery, łącza

internetowe, sprzęt komputerowy itp.). Kompetencje i zaangażowanie zespołu pracowników oraz współpracowników są jednym z elementów przewagi konkurencyjnej Emitenta. Wzrost cen głównych usług czy kosztów osobowych może spowodować przejściowy lub długotrwały spadek rentowności, a tym samym wyniku finansowego i istotne pogorszenie perspektyw Emitenta.

4.2.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

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

4.2.6. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

Emitent zarówno tworzy, udostępnia, jak i użytkuje treści i utwory objęte ochroną własności intelektualnej, w tym oprogramowanie własne, oprogramowanie podmiotów trzecich, kreacje reklamowe. SARE S.A. nie może zagwarantować, że sposoby ochrony praw własności intelektualnej, będącej w jej posiadaniu będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszenia tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Emitenta okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie przykładowo oprogramowania czy know-how SARE S.A. mogłoby negatywnie wpłynąć zarówno na postrzeganie Emitenta, jak też jego przychody, wyniki i perspektywy. Równocześnie nie można wykluczyć ryzyka, że podmioty trzecie mogą występować z roszczeniami przeciwko Emitentowi w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia praw własności intelektualnej, przez nich posiadanych. Istnieje ryzyko, że ewentualny spór sądowy mógłby obniżyć zaufanie klientów do usług SARE S.A. spowodować konieczność wypłaty kar lub odszkodowań, a także negatywnie wpłynąć na wynik i perspektywy Emitenta.

4.2.7. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego

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

4.2.8. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów

W branży reklamy można obserwować zmienność trendów rynkowych – wzrostu popularności jednych form reklamy i spadku czy zaniku innych. Przykładowo systematycznie spada udział reklamy prasowej na rzecz reklamy w różnych kanałach nowych mediów (reklamy internetowej) czy też udział reklamy graficznej na rzecz reklamy w mediach społecznościowych. Rynek reklamy reaguje też na zmiany technologii, w tym związanych

z wykorzystaniem Internetu, przechowywaniem i obróbką danych, bezprzewodowym przekazywaniem informacji itp. Nowe technologie mogą w krótkim czasie całkowicie zmienić opłacalność dotychczasowych modeli reklamy, a także wykreować nowe, nieistniejące jeszcze modele. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw z branży, w tym na Spółkę.

4.2.9. Ryzyko związane z realizacją strategii/celami strategicznymi

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

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

4.2.10. Ryzyko ściągłości należności

Spółka świadczy usługi dla kilkuset klientów różnej wielkości, należących do grona dużych, średnich i małych przedsiębiorstw z siedzibą w Polsce i w wielu krajach świata, posługujących się na co dzień różnymi językami i odmiennymi systemami prawnymi. Obieg dokumentacji, związanej z należnościami, jak przystało na branżę *on line*, odbywa się częściowo za pośrednictwem systemów elektronicznych i sieci Internet. Nie można wykluczyć ryzyka rozmaitych opóźnień lub przesunięć w regulowaniu należności przez klientów Spółki, ewentualnej konieczności utworzenia odpisów aktualizacyjnych dla poszczególnych należności czy wystąpienia należności spornych. Pogorszenie ściągłości należności miałyby istotny negatywny wpływ na przychody, rentowność i perspektywy Spółki.

4.2.11. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami

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

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

4.2.12. Ryzyko związane z osobą Tomasza Pruszczyńskiego

Tomasz Pruszczyński, prezes Zarządu SARE, jest jednym z dwóch założycieli SARE, znaczącym akcjonariuszem, współtworzy strategię Spółki oraz aktywnie wspiera jej działalność. Tomasz Pruszczyński ma prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej dopóty, dopóki będzie posiadać nie mniej niż 15% głosów na WZ SARE. Tomasz Pruszczyński jest prezesem zarządu spółek zależnych INIS, mr Target i Teletarget oraz spółki pośrednio zależnej Salelifter (w części wymienionych spółek zarząd jest jednoosobowy). Wpływ Tomasza Pruszczyńskiego na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej z uwagi na powyższe jest znaczący. Poza przedsiębiorstwem Spółki Tomasz Pruszczyński jest członkiem organów i współnikiem wielu innych spółek, angażuje się w działalność Centrum Adama Smitha, Związku Przedsiębiorców i Pracodawców, przygotowuje szkolenia, bierze czynny udział w konferencjach, konkursach i innych wydarzeniach branżowych. Tomasz Pruszczyński uprawia ponadto żeglarstwo i nurkowanie, co może prowadzić do kontuzji i czasowego zawieszenia wszelkiej aktywności.

Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy Spółki oraz Grupy SARE.

4.2.13. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów

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

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

4.2.14. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług

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

4.2.15. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania

Działalność Spółki opiera się w dużej mierze na różnego rodzaju sprzęcie komputerowym (podstawowy składnik aktywów trwałych) i oprogramowaniu (oprogramowanie własne, ujmowanym w wartościach niematerialnych, stanowi istotną część skonsolidowanej sumy bilansowej). Spółka posiada własne serwery i sprzęt komputerowy, korzysta też z usług dostawców zewnętrznych. Uszkodzenie lub awaria jednego lub wielu urządzeń czy systemów, w tym w wyniku zużycia fizycznego czy przerwy w zasilaniu w energię

elektryczną, mogą spowodować chwilowe lub dłuższe ograniczenie świadczenia usług, obniżenie ich jakości w tym efektywności dla zleceniodawców, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części przechowywanych i przetwarzanych narzędzi i danych. Nie można też wykluczyć ryzyka włamania do infrastruktury teleinformatycznej, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu sieci, co wiązałoby się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Spółki.

4.2.16. Ryzyko kar umownych

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

4.2.17. Ryzyko związane z testami na utratę wartości

Zgodnie ze stosowaną przez Spółkę polityką rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Natomiast zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, stosowanymi na potrzeby prospektu emisyjnego, wartości niematerialne w postaci autorskiego oprogramowania System SARE został wyceniony w wartości godziwej w korespondencji z kapitałem zapasowym (z aktualizacji wyceny). Na dzień bilansowy 31.12.2014 r. System SARE został wyceniony na 5.577 tys. zł.

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

4.2.18. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

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

4.2.19. Ryzyko związane z błędami ludzkimi

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

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

4.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Zgodnie z wymogami zawartymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259), a także mając na uwadze uchwały Rady Giełdy w zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd SARE S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 roku.

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

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

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

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

Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem wymienionych poniżej:

I.Z.1.16.

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

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

I.Z.1.20

Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie wideo.

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

III.Z.2.

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

Ze względu na swoją dotychczasową strukturę, na dzień sporządzenia raportu rocznego, Spółka SARE SA nie ustanowiła funkcji niezależnego audytora wewnętrznego. Niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analiz, a ostateczna deklaracja co do jej stosowania zostanie przekazana w raporcie bieżącym po zakończeniu analizy.

III.Z.3.

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

Na dzień sporządzenia raportu rocznego, Spółka SARE SA nie ustanowiła funkcji niezależnego audytora wewnętrznego, jednak niniejsza zasada stanowi obecnie przedmiot analiz Spółki, której celem jest usunięcie powyższego braku.

III.Z.4.

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

Spółka SARE SA nie wyodrębniła w swoich strukturach osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny w związku z tym sam Zarząd Spółki przedstawia Radzie Nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji o których mowa w zasadzie III.Z.1.

IV.R.2

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

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

Emitent nie decyduje się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, na zapewnienie akcjonariuszom, przebywającym w miejscu innym niż miejsce obrad, możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz na wykonywanie prawa głosu w toku walnego zgromadzenia za pomocą niezbędnej infrastruktury technicznej (środków komunikacji elektronicznej). Doświadczenia rynkowe z wykorzystaniem tego środka komunikacji, mierzone dotychczasową oceną sposobu udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu, prowadzą do oceny o nieadekwatności

funkcjonalnej i kosztowej tego środka komunikacji dla przebiegu obrad walnego zgromadzenia. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie.

IV.Z.2.

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

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

V.Z.6.

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

Członkowie RN oraz Zarząd w chwili powołania składają oświadczenia o działalności prowadzonej poza SARE SA wraz z oceną, czy jest w stosunku do działalności wykonywanej w Spółce konkurencyjna oraz wskazaniem, czy uczestniczy w spółce konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Emitent dysponuje w swoich regulacjach zasadami wyłączenia Członka Zarządu bądź Rady Nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej konfliktem interesów. Spółka SARE SA podjęła działania, które mają na celu doprecyzowanie wewnętrznych kryteriów i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów a także zasad postępowania w obliczu takiego konfliktu.

VI.R.1.

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

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

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

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest oparty na systemie ERP SAP Business ONE. Na każdym etapie przygotowywania sprawozdań dokonywana jest kontrola funkcjonalna przez pracowników działu księgowości oraz przez Głównego Księgowego. Czynności księgowe podlegają procedurom operacyjnym i akceptacyjnym. Nad prawidłowością sporządzenia sprawozdań kontrolę sprawuje również Dyrektor

Finansowy, który czuwa nad zgodnością wykonywania operacji z przyjętymi zasadami w Grupie Kapitałowej. Dokonuje on kontroli pakietów sprawozdań pod względem kompletności, prawidłowości danych oraz zgodności z przyjętą polityką rachunkowości.

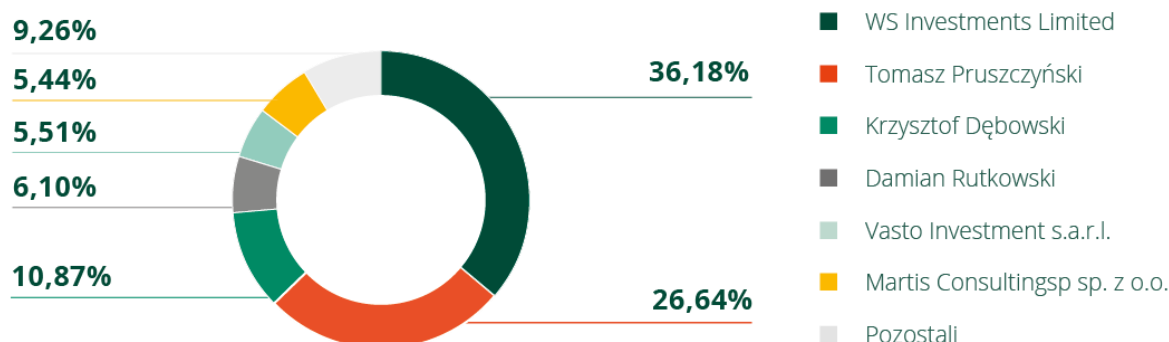
W zakresie przyjętych zasad wyceny i ujęcia w sprawozdaniach w grupie kapitałowej Emitenta obowiązują jednolite zasady.

Emitent zarządza również ryzykiem poprzez ciągły monitoring zmian legislacyjnych w zakresie MSR i MSSF oraz w zakresie przepisów podatkowych dostosowując na bieżąco zasady operacji księgowych.

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

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

Wykres 9. Akcjonariat na dzień 31.12.2015



Źródło: Emitent

Tabela 1. Akcjonariat na dzień 31.12.2015

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
WS Investments Limited	801 544	80 154,40	36,18%	801 544	36,18%
Tomasz Pruszczyński	590 207	59 020,70	26,64%	590 207	26,64%
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,87%	240 719	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	6,10%	135 200	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12 213,80	5,51%	122 138	5,51%
Martis Consulting	120 553	12 055,30	5,44%	120 553	5,44%
Pozostali	205 139	20 513,90	9,26%	205 139	9,26%
Suma	2 215 500	221 550,00	100,00%	2 215 500	100,00%

Źródło: Emitent

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

Tomasz Pruszczyński, Prezes Zarządu SARE zgodnie ze Statutem ma prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej dopóty, dopóki będzie posiadać nie mniej niż 15% głosów na WZ SARE.

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

Nie dotyczy

4.8. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

4.9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

4.10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.

Emitent wykorzystuje obowiązujące przepisy prawa w sprawie zmiany statutu wynikające wprost z Kodeksu Spółek Handlowych.

4.11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Informacje w zakresie sposobu działania walnego zgromadzenia wynikają wprost z obowiązujących przepisów prawa.

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

Zarząd

Organem kierującym spółką jest Zarząd, powoływany i odwoływany na okres wspólnej kadencji przez Radę Nadzorczą. Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 5 czerwca 2013 roku i upływa z dniem 5 czerwca 2016 roku.

W skład zarządu wchodzi:

- Tomasz Pruszczyński (Prezes Zarządu), który pełni tę funkcję od początku działalności Emitenta
- Dariusz Piekarski - Członek Zarządu SARE od 18 września 2012 roku.

Mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku. Zarząd SARE SA działa na podstawie Ustawy z dnia 15.09.2000 r. „Kodeks spółek handlowych” i innych przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu SARE SA. Ponadto przy wykonywaniu swoich obowiązków Członkowie Zarządu Spółki kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW.

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 S.A. kieruje działalnością gospodarczą Spółki.

W szczególności do kompetencji Prezesa Zarządu należą:

- wyznaczanie kierunków rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej SARE,
- nawiązywanie kontaktów handlowych,
- reprezentowanie Spółki oraz Grupy Kapitałowej SARE na forum publicznym,
- analizowanie bieżących przychodów i wydatków Spółki oraz Grupy Kapitałowej SARE,
- sporządzanie raportów i analiz dla Rady Nadzorczej,
- bieżące operacyjne zarządzanie Grupą Kapitałową SARE,
- współpraca z bankami i instytucjami finansującymi w celu pozyskania finansowania na działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej SARE,
- podejmowanie wszelkich działań zmierzających do minimalizacji kosztów działalności Grupy Kapitałowej SARE,
- podejmowanie wszelkich działań zmierzających do maksymalizacji zysków Grupy Kapitałowej SARE,
- działania zmierzające do poprawy płynności finansowej w Grupie Kapitałowej SARE,
- budowanie wartości Grupy Kapitałowej SARE.

Do kompetencji Członka Zarządu SARE SA należą:

- wyznaczanie kierunków rozwoju Spółki
- prowadzenie polityki kadrowej Spółki
- nawiązywanie kontaktów handlowych,
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym,
- rozliczanie bieżących przychodów i wydatków Spółki,
- sporządzanie raportów i analiz dla Rady Nadzorczej,
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką,
- podejmowanie wszelkich działań zmierzających do minimalizacji kosztów działalności Spółki,
- podejmowanie wszelkich działań zmierzających do maksymalizacji zysków Spółki,
- działania zmierzające do poprawy płynności finansowej Spółki,
- budowanie wartości Spółki,
- tworzenie budżetów Grupy SARE oraz zatwierdzanie budżetów spółek w Grupie
- nadzór i zatwierdzanie płatności w Grupie SARE
- sprzedaż i promocja usług i produktów Grupy SARE

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

Rada Nadzorcza

Organem kontrolnym spółki jest Rada Nadzorcza. Zgodnie ze Statutem Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków (liczbę tą określa Walne Zgromadzenie). W roku 2015 skład Rady Nadzorczej zmieniał się kilkakrotnie:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2015 r.:

Przemysław Marcol – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Bożena Głowacka – Członek Rady Nadzorczej

Cezary Kaźmierczak - Członek Rady Nadzorczej

Anna Dawidowska – Członek Rady Nadzorczej

Robert Gwiazdowski – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 09 stycznia 2015 r. Walne Zgromadzenie spółki SARE SA ustaliło skład Rady Nadzorczej, który przedstawiał się następująco:

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 właśnie 09 stycznia 2015 r. Czas trwania kadencji Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

W dniu 12 czerwca 2015 roku p. Adam Guz został odwołany z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki SARE S.A. W tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej zostały powołane następujące osoby: Ewa Bałdyga, Dorota Szlachetko-Reiter oraz Wiesław Łatała.

W dniu 09 listopada 2015 r. p. Wiesław Łatała zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. W dniu 18 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza spółki SARE S.A., korzystając z przysługującego jej na mocy § 16 ust. 6 Statutu Spółki uprawnienia, powołała w skład Rady Nadzorczej SARE S.A., w trybie kooptacji, p. Krzysztofa Kaczmarczyka.

W związku z powyższym, na dzień 31.12.2015 r. skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Krzysztof Wiśniewski - przewodniczący Rady Nadzorczej

Jerzy Śliwa – Członek Rady Nadzorczej

Damian Rutkowski – Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej

Dorota Szlachetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. 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 GPW.

Komitet Audytu

W dniu 18 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała Komitet Audytu w składzie: Krzysztof Kaczmarczyk – Przewodniczący Komitetu Audytu oraz Krzysztof Wiśniewski i Przemysław Marcol. Członkiem Komitetu Audytu spełniającym określone w ww. ustawie warunki niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Krzysztof Kaczmarczyk.

Komitet Audytu wykonuje w szczególności czynności z zakresu:

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

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

4.13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W roku 2015 oraz na dzień bilansowy 31.12.15 r. nie toczyły się żadne postępowania względem Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki SARE S.A.

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

W okresie objętym raportem, 100% przychodów SARE S.A. stanowiły usługi. Największa część przychodów generowana jest przez Emitenta z tytułu udostępniania autorskiego oprogramowania, jakim jest System SARE do realizacji kampanii marketingowych w kanale e-mail (świadczone od początku działalności przez SARE).

Podstawowym produktem w ramach spółki SARE jest System SARE, umożliwiający wysyłkę newsletterów, realizację kampanii e-mailingowych, SMS-owych, tworzenie ankiet oraz generowanie obszernych raportów z powyższych wysyłek. Działania te wspierają przede wszystkim sprzedaż, obsługę klienta czy budowanie wizerunku Klientów spółki. Jest to zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych, udostępniane odpłatnie w różnych modelach abonamentowych. Spółka SARE wprowadziła w przeciągu ostatniego roku nowe rozwiązania produktowe jakimi są:

- narzędzie SAREhub, umożliwiające integrację różnych systemów funkcjonujących w Grupie SARE z systemami potencjalnych klientów, co pozwoli na sprawniejszą integrację komunikacji i danych z zakresu Big Data,
- narzędzie SAREweb, udostępniające dokładne raporty z tzw. web analityki, czyli analizy zachowania użytkownika w danym serwisie internetowym, jak również dotyczące ruchu na stronie internetowej, w tym m.

in. informacje o przepływach użytkowników, typach urządzeń i lokalizacji (narzędzie te jest ściśle związane z SAREhub).

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

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

Polski rynek reklamy online

Dostęp do Internetu w 2014 r¹:

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

Według badań IAB, wartość rynku reklamy online w Polsce w 2014 r. wyniosła 2,8 mld zł (co oznacza wzrost o 7% w stosunku do 2013 r.). W trzecim kwartale 2015 roku wydatki na reklamę online w Polsce wzrosły o 17,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W pierwszych trzech kwartałach rynek komunikacji cyfrowej osiągnął dzięki temu wartość 2,19 mld złotych. Obserwowane trendy wskazują na to, że na koniec roku przekroczona została granica 3 mld zł, co oznaczałoby ponowny wzrost o 7% w stosunku do uprzedniego roku². W ostatnich latach krajowy rynek reklamy online dynamicznie rósł, średnia roczna stopa wzrostu (CAGR) dla lat 2007-2015 wynosi 18,9%. Również w najbliższych latach, w dalszym ciągu, prognozuje się utrzymanie wysokiej, dwucyfrowej, dynamiki wzrostu. Według prognoz PwC, w 2018 r. wartość rynku reklamy online przekroczy 4,3 mld zł.

SARE SA realizuje sprzedaż nie tylko na rynku krajowym, ale także na rynkach krajów Unii Europejskiej. Największymi odbiorcami usług Spółki na rynku unijnym są Niemcy, Wielka Brytania i Francja, ponadto Bułgaria, Chorwacja, Cypr, Czechy, Grecja, Estonia, Finlandia, Hiszpania, Holandia, Litwa, Łotwa, Luksemburg, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Szwecja, Węgry. Sprzedaż poza Unię Europejską jest wartościowo niewielka.

Produkty i usługi SARE SA obecne są w 40 krajach świata. Z końcem czerwca 2015 roku miało miejsce utworzenie SARE GmbH w Berlinie – spółki zależnej, działającej bezpośrednio na najbardziej perspektywnym dla Emitenta rynku niemieckim.

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

² Badanie IAB/PwC AdEx

W związku z ekspansją zagraniczną, rynek ten zyskuje na znaczeniu. W branży Emitenta przedstawia się on następująco:

Globalny rynek e-marketingu

Dostęp do Internetu w 2014 r.³:

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

Kierunki rozwoju światowego Internetu według PwC⁴:

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

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

Według prognoz międzynarodowej agencji mediowej ZenithOptimedia w 2017 r. przeciętny mieszkaniec globu będzie przeznaczal 145 minut na korzystanie z Internetu, podczas gdy jeszcze w 2010 r. było to 60 minut⁵.

4.16. Badania i rozwój

Spółka nie prowadzi działań w dziedzinie badań i rozwoju, z wyłączeniem prac rozwojowych autorskich systemów informatycznych.

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

Zlecenie VISA Europe Services Inc.

W drugim kwartale 2015 r. Emitent otrzymał pisemne zlecenie firmy VISA Europe Services Inc. do ramowej umowy o współpracy. W oparciu o założenia podpisanego zlecenia Emitent dostarczył na rzecz VISA

³ Digital, Social & Mobile in 2015, Simon Kemp, We Are Social – Global Digital Snapshot, January 2015

⁴ PwC's Global Entertainment and Media Outlook 2014-2018

⁵ Zenith Forecast 2015, ZenithOptimedia

technologię pozwalającą na przeprowadzanie kampanii reklamowych. Wartość zlecenia przekraczała 0,7 mln PLN. O otrzymanym zleceniu Emitent informował w raporcie bieżącym.

Zawarcie umowy nabycia udziałów

W dniu 9.01.15 r. pomiędzy SARE S.A. a OS3 GROUP S.A. zawarta została 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). O powyższym SARE informowało raportem bieżącym EBI nr 1/2015 z dnia 09.01.2015 r.

Emitent nie posiada wiedzy na temat faktu zawarcia w 2015 roku jakichkolwiek umów pomiędzy akcjonariuszami.

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

Spółka na dzień 31.12.2015 r. była właścicielem udziałów w następujących podmiotach:

Tabela 2. Powiązania kapitałowe SARE S.A.

Powiązania kapitałowe SARE S.A.	
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników
INIS Sp. z o.o.	94%
mr Target Sp. z o.o.	90%
Teletarget Sp. z o.o.	100%
SARE GmbH	100%
Salelifter Sp. z o.o. (pośrednio poprzez INIS)	93,06%
NeronIT Sp. z o.o.	41%

Źródło: Emitent

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

Ponadto do dnia 30 czerwca 2015 r. spółka SARE S.A. posiadała udziały w spółce Emagenio sp. z o.o. W dniu 30 czerwca 2015 roku spółka SARE spółka akcyjna sprzedała całość posiadanych udziałów w spółce Emagenio sp. z o.o.

Wykres 10. Powiązania kapitałowe SARE SA na dzień 31.12.2015



Źródło: Emitent

4.19. Charakterystyka zatrudnienia

W roku 2015 r. średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 23,61 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.

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

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami powiązаныmi w roku obrotowym 2015 miały charakter rynkowy.

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

Emitent nie zawierał w 2015 roku żadnej umowy dotyczącej kredytu lub pożyczki, ani żadna taka umowa nie została wypowiedziana.

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

W roku 2015 Emitent udzielił pożyczki podmiotom powiązanim wskazanym w tabeli poniżej:

Tabela 3. Pożyczki udzielone przez SARE S.A. w 2015 roku

Podmiot	Umowa	Kwota	Waluta	Oprocentowanie	Data wymagalności
Teletarget	Umowa pożyczki 09.01.15	35 000,00	PLN	5,5 % w skali roku	31.12.2016
Teletarget	Umowa pożyczki 20.01.15	10 000,00	PLN	5,5 % w skali roku	31.12.2016
Teletarget	Umowa pożyczki 12.02.15	15 000,00	PLN	5,5 % w skali roku	31.12.2016
Teletarget	Umowa pożyczki 09.03.15	30 000,00	PLN	5,5 % w skali roku	31.12.2016
Teletarget	Umowa pożyczki 13.04.15	26 000,00	PLN	5,5 % w skali roku	31.12.2016
Teletarget	Umowa pożyczki 08.05.15	12 000,00	PLN	5,5 % w skali roku	31.12.2016
SARE GmbH	Umowa pożyczki 29.06.15	6 638,00	EUR	5,5 % w skali roku	31.12.2016
SARE GmbH	Umowa pożyczki 26.08.15	2 661,97	EUR	5,5 % w skali roku	31.12.2016

Źródło: Emitent

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

W roku 2015 Emitent oraz jego podmioty zależne nie udzieliły ani nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

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

W dniu 21 sierpnia 2015 NWZA podjęło uchwałę o przeprowadzeniu emisji nie więcej niż 543.478 akcji serii C w drodze oferty publicznej. Subskrypcja została przeprowadzona w roku 2016.

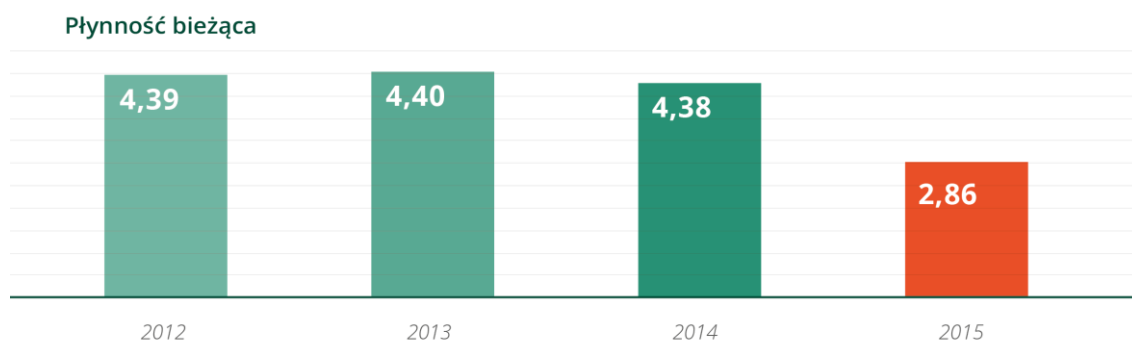
4.25. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Emitent nie publikował prognoz na rok 2015.

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

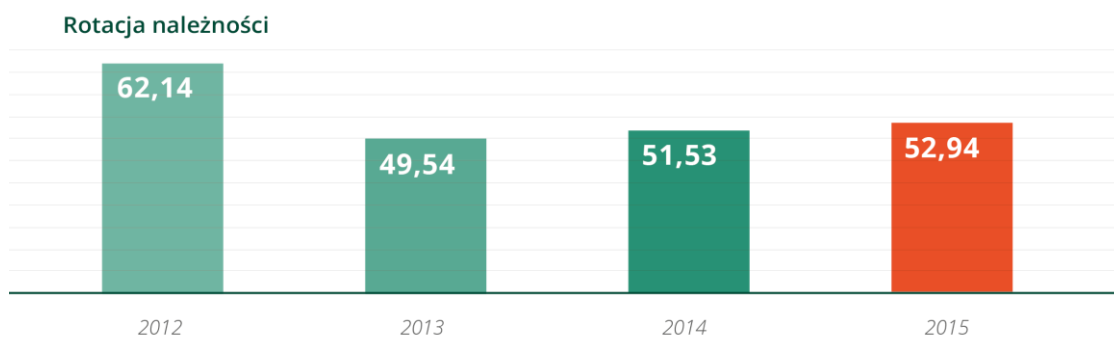
Spółka zarządza zasobami finansowymi w sposób konserwatywny i bezpieczny. Na dzień 31 grudnia 2015 nie występuje dług odsetkowy z wyłączeniem dwóch umów leasingu na kwotę nie przekraczającą 76,2 tys. zł netto. Wskaźniki płynności są na bardzo wysokim i bezpiecznym poziomie, a wskaźnik zadłużenia na poziomie wskazującym na bardzo niskie zadłużenie. Zarządzanie majątkiem również jest na bardzo dobrym poziomie. Inkaso należności wynosi 53 dni, a cykl spłaty zobowiązań na poziomie 35 dni.

Wykres 11. Płynność bieżąca SARE SA



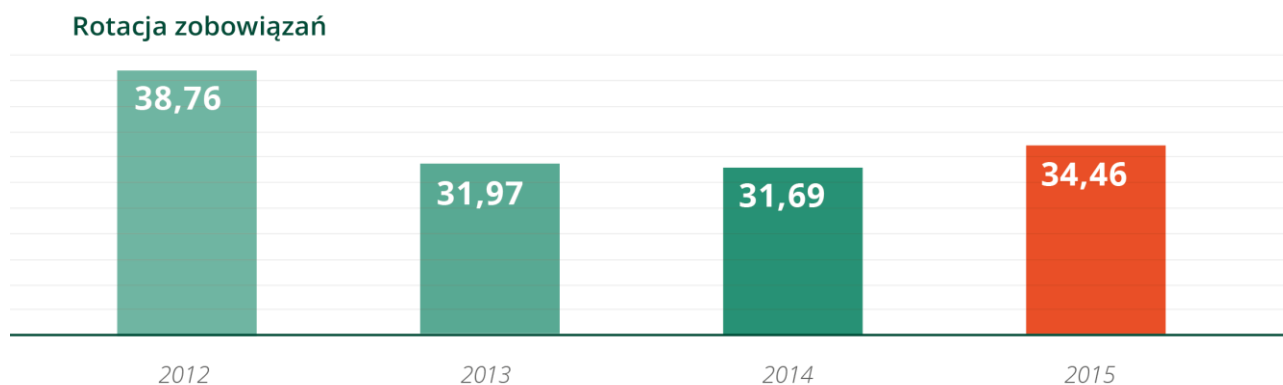
Źródło: Emitent

Wykres 12. Rotacja należności SARE SA



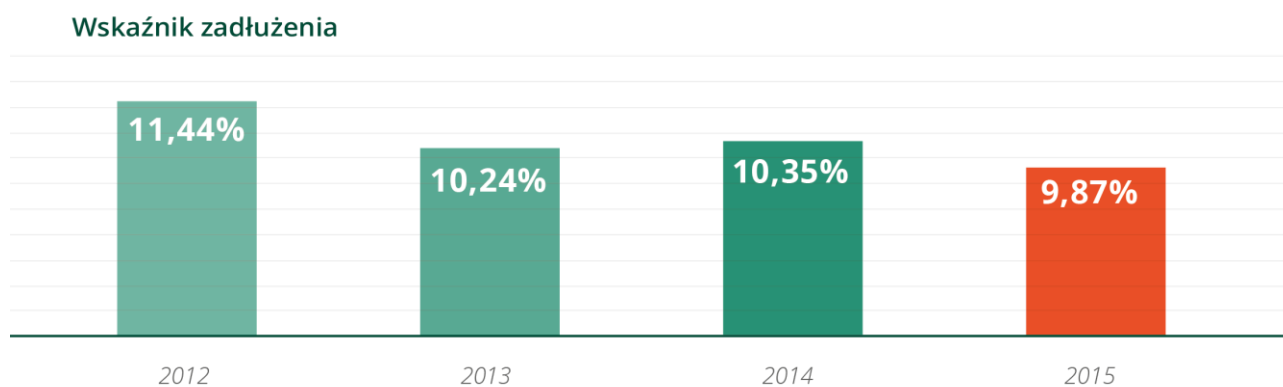
Źródło: Emitent

Wykres 13. Rotacja zobowiązań SARE SA



Źródło: Emitent

Wykres 14. Wskaźnik zadłużenia SARE SA



Źródło: Emitent

4.27. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Emitent zamierza w przyszłości kontynuować inwestycje w rozwój projektów takich jak VideoTarget, Zrabatowani.pl i Power WIFI. Projekty te Emitent jest w stanie zrealizować z generowanych środków z własnej działalności. Ponadto w przypadku skryształowania się planów przejęć, jakie Emitent przedstawił w prospekcie emisyjnym, dotyczących spółek z obszaru big data oraz mobile, SARE S.A. rozważy realizację akwizycji tych podmiotów z pomocą kolejnej emisji bądź ewentualnego długu.

4.28. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

W ocenie Zarządu Emitenta, w roku 2015 nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki.

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

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa Spółki, oparta o innowacyjne podejście do oferowanych usług
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z wysokiej płynności finansowej oraz polityki zarządzania majątkiem obrotowym
- rozwój autorskiego systemu i jego funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów
- powiększanie portfolio usług Emitenta o ofertę z zakresu web analityki
- rozszerzenie działalności o nowe projekty z innych branż (mobile, big data)
- ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza; rosnąca koniunktura skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta
- wzrost rynku marketingu internetowego, który pozytywnie odbija się na wynikach Emitenta
- regulacje prawne dotyczące branży Emitenta mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta
- Stale rosnąca populacja ludzi korzystających z Internetu a w szczególności z kont mailowych

- działania konkurencji, która stale rozwija swoje produkty i prowadzi walkę rynek

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w 2016 roku oparte o wypracowaną przez Spółkę strategię:

- a) rozwój spółek zależnych, w tym w szczególności INIS sp. z o.o., mr Target sp. z o.o. oraz Teletarget sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o., których przedmiot działalności pozwala uzupełnić ofertę handlową spółki SARE S.A.,
- b) wprowadzanie coraz to nowych usług i rozwiązań technicznych oraz technologicznych, rozwój nowych projektów jak Video Target, Power Wi-Fi, Zrabatowani.pl czy Rynek Finansowy,
- c) usługi związanej z telefoniczną weryfikacją baz danych w powiązaniu ze spółką Teletarget sp. z o.o.,
- d) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (narzędzia do web analityki),
- e) rozszerzenie działalności o usługi związane z big data (analizą ogromnych zasobów informacji) oraz branżą mobile, które mogą mieć pozytywny wpływ na sprzedaż produktów i usług klientów SARE
- f) ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.

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

- a) Zmiana regulacji dotyczących danych osobowych,
- b) Koniunktura w segmencie reklamy internetowej,
- c) Wielkość i dynamika wydatków konsumpcyjnych,
- d) Odsetek ludności korzystającej z Internetu w Polsce i na świecie,
- e) Kształtowanie się wskaźników zatrudnienia i bezrobocia oraz dynamiki i poziomu realnych płac,
- f) Inflacja

4.30. Istotne wydarzenia dla Spółki SARE S. A. w 2015 roku

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

21 sierpnia 2015 roku w siedzibie Spółki w Rybniku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas obrad którego wprowadzono zmiany do Statutu Spółki oraz przede wszystkim podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C a także w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji. Poza powyższym, podjęto również uchwały w przedmiocie przyjęcia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia, zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki, przyjęcia Regulaminu Komitetu Audytu. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym EBI 26/2015 z dnia 21.08.2015 roku.

Prospekt Emisyjny

W dniu 28.09.2015 roku do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego Emitenta. Prospekt został złożony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW akcji Serii A, Serii B i Serii C i praw do akcji Serii C. Informowano o tym w raporcie bieżącym EBI 27/2015 z dnia 28.09.2015 roku.

W dniu 11.12.2015 roku Emitent otrzymał decyzję o zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospektu Emisyjnego, o czym informowano w raporcie EBI 34/2015.

4.31. Wydarzenia po dacie bilansowej.

Wykluczenie z rynku NewConnect i dopuszczenie do notowań na Głównym Rynku GPW

W dniu 11.02.16 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., podjął uchwałę nr 126/2016 w sprawie wykluczenia z dniem 15.02.16 r. z Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A i B spółki SARE S.A. W związku ze zmianą notowań tych akcji i zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 127/2016 z dnia 11 lutego 2016 roku notowania SARE S.A. przeniesione zostały do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW. Z dniem 15.02.16 r. do obrotu giełdowego na rynku równoległym dopuszczonych zostało łącznie 2.247.241 akcji zwykłych na okaziciela spółki SARE S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym: 2.000.000 akcji serii A, 215.500 akcji serii B, 31.741 akcji serii C, oraz 31.741 praw do akcji serii C.

Odkupienie udziałów Emagenio Sp. z o.o.

W dniu 29 lutego 2016 r. Emitent odkupił udziały w spółce Emagenio Sp. z o.o. za kwotę 1 zł w celu usunięcia wad formalnych dokonanej wcześniej transakcji. Spółka Emagenio nie prowadzi obecnie działalności gospodarczej i nie podlega konsolidacji. Transakcja ze względu na kwotę oraz zerowy wpływ na sytuację Emitenta została uznana za nieistotną.

Sprzedaż udziałów neronIT Sp. z o.o.

W dniu 14 lutego 2016 r. Emitent zawarł warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce NERONIT Sp. z o.o. za cenę 250 tys. zł. Cena sprzedaży równa się wartości księgowej co powodując, że transakcja nie ma wpływu na wynik firmy. Działalność NERONIT nie jest zgodna ze strategią rozwoju grupy Emitenta i skala działalności nie ma istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane Emitenta. Zgodnie z art. 2 punkt 44 i 45 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych umowa została uznana za nieznaczącą.

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

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

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

Obowiązują dwie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich odwołania:

- Porozumienie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy Emitentem a Tomaszem Pruszczyńskim, na mocy którego Emitent zobowiązał się, iż w razie odwołania Prezesa Zarządu lub w przypadku braku powołania go na kolejną kadencję, zapłaci na jego rzecz odprawę w wysokości 336.000,00 zł co stanowi odpowiednik 12 miesięcznego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

- Porozumienie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy Emitentem a Dariuszem Piekarskim, na mocy którego Emitent zobowiązał się, iż w razie odwołania Członka Zarządu lub w przypadku braku powołania go na kolejną kadencję, zapłaci na jego rzecz odprawę w wysokości 229.200,00 zł co stanowi odpowiednik 12 miesięcznego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

4.34. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Tabela 4. Wynagrodzenia Zarządu w roku 2015

Tomasz Pruszczyński		
	Wynagrodzenie podstawowe (koszt)	Wynagrodzenie premiowe (koszt)
SARE	317 016,00	47817
INIS	121800	0
MR TARGET	120400	0
SUMA	559 216,00	47817

Dariusz Piekarski		
	Wynagrodzenie podstawowe (koszt)	Wynagrodzenie premiowe (koszt)
SARE	118248	23023
INIS	48000	18000
MR TARGET	84000	12000
SUMA	250248	53023

Źródło: Emitent

W roku 2015 kończył się trzyletni program opcji menadżerskich skierowanych do zarządu. W wyniku realizacji programu i spełnienia jego warunków członkowie zarządu mają otrzymać po 2% akcji zarejestrowanych na dzień 31 grudnia 2015r. Warunki jakie miały być spełnione to w przypadku Tomasza Pruszczyńskiego osiągnięcie przez okres 3 miesięcy średniej kapitalizacji na poziomie 50 mln PLN, a w przypadku Dariusza Piekarskiego osiągnięcie przychodów w 2015 r. na poziomie 30 mln PLN i zysku netto 3 mln PLN (niezależnie od wpływu opcji). Obydwa warunki zostały spełnione. Realizacja programu w postaci zaoferowania akcji członkom zarządu po cenie nominalnej ma nastąpić w roku 2016.

Koszt programu jaki przypadł na rok 2015 wyniósł **539.084 zł**

Tabela 5. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w roku 2015

	Suma brutto
Ewa Bałdyga	5468,52
Adam Guz	4101,39
Krzysztof Kaczmarczyk	1367,13
Wiesław Łatała	1367,13
Przemysław Marcol	9569,91
Damian Rutkowski	9569,91
Dorota Szlachetko-Reiter	4101,39
Jerzy Śliwa	9569,91
Krzysztof Wiśniewski	9569,91

Źródło: Emitent

4.35. Łączna liczba i wartości nominalne wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Na dzień 31.12.2015 r. Członkowie Zarządu spółki SARE S.A. posiadali następującą liczbę akcji spółki SARE S.A.:

Tomasz Pruszczyński posiadał 590 207 (pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy dwieście siedem) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 59 020,70 zł (pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwadzieścia złotych 70/100), stanowiących 26,64% wartości kapitału zakładowego.

Damian Rutkowski posiadał 135 200 (sto trzydzieści pięć tysięcy dwieście) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 13 520,00 zł (trzynaście tysięcy pięćset dwadzieścia 00/100), stanowiących 6,10% wartości kapitału zakładowego.

Przemysław Marcol posiadał 1076 (tysiąc siedemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 107,60 zł (sto siedem złotych 60/100), stanowiących 0,049% wartości kapitału zakładowego.

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

Emitent nie posiada wiedzy o zawarciu powyższych umów.

4.37. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Obecnie Emitent nie prowadzi żadnego programu akcji pracowniczych oprócz zakończonego programu opcji menadżerskich dla zarządu, opisanego w notcie nr 30 sprawozdania finansowego.

4.38. Społeczna odpowiedzialność biznesu

SARE S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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.

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

19 maja 2015 roku Emitent zawarł umowę z PKF Consult Sp. z o.o., której przedmiotem było przeprowadzenie następujących badań:

- jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku
- jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki SARE SA sporządzonego wg stanu na 31.12.2015 r.

Ponadto PKF Consult Sp. z o.o. zapewnił weryfikację historycznej informacji finansowej za lata 2012-2014, wydanie opinii do historycznej informacji finansowej za lata 2012-2014 oraz świadczenie usług doradztwa w zakresie wdrożenia MSR/MSSF.

Wszystkie powyższe umowy zostały zawarte na czas określony jakim był 2015 rok.

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

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

- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku (14 600 zł)
- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółki SARE SA sporządzone wg stanu na 31.12.2015 r. (25 800 zł)

Ponadto PKF Consult Sp. z o.o. zapewnił weryfikację historycznej informacji finansowej za lata 2012-2014, wydanie opinii do historycznej informacji finansowej za lata 2012-2014 oraz świadczenie usług doradztwa w zakresie wdrożenia MSR/MSSF na łączną kwotę 41 496,12 zł.

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.,

Podpisy Członków Zarządu:

Tomasz Pruszczyński- Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu SARE SA

Jednostkowy Raport Roczny
Spółki **SARE SA**
za rok obrotowy
2015

5



5. Oświadczenie Zarządu

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t. j. Dz. U. z 2014 r., poz. 133). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

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

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 10/2015 z dnia 14.05.2015 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Tomasz Pruszczyński- Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

6

Jednostkowy Raport Roczny
Spółki **SARE SA**
za rok obrotowy
2015





*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotyczące badania sprawozdania finansowego
SARE S.A.
z siedzibą w
Rybniku
za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

SARE S.A.

Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia SARE S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego SARE S.A. z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35A („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

SARE S.A.

Opinia z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe SARE S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp.k.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok.1B
BIURO W KATOWICACH
40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43
tel. 48 32 253 84 98, fax 48 32 253 66 69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

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

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

18 marca 2016 r.
Katowice



Raport
z badania sprawozdania finansowego

SARE S.A.

w
Rybniku

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Raport zawiera 10 stron
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

SARE S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

1.1.1. Nazwa Spółki

SARE S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

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

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest działalność związana z oprogramowaniem.

1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane

Na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 221 550 złotych przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
WS Investments Limited	801 544	36,18%	80,15	36,18%
Tomasz Pruszczyński	590 207	26,64%	59,02	26,64%
Krzysztof Dębowski	240 719	10,87%	24,07	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	6,10%	13,52	6,10%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,51%	12,21	5,51%
Martis Consulting Sp. z o.o.	120 553	5,44%	12,06	5,44%
pozostali	205 139	9,26%	20,51	9,26%
RAZEM	2 215 500	100,00%	221,55	100,00%

Badana Spółka według stanu na koniec badanego okresu:

- nie jest spółką zależną od innych podmiotów;
- jest spółką stowarzyszoną z Neron IT Sp. z o.o., w której posiada 41% udziału;
- jest spółką dominującą dla INIS Sp. z o.o., w której posiada 94% udziału w kapitale i 94% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Mr Target Sp. z o.o., w której posiada 90% udziału w kapitale i 90% w prawach głosu;
- jest spółką dominującą dla Teletarget Sp. z o.o., w której posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu;
- poprzez INIS Sp. z o.o. jest spółką dominującą dla Salelifter Sp. z o.o.; INIS Sp. z o.o. posiada 99% udziału w jej kapitale i 99% w prawach głosu;
- nie jest znaczącym inwestorem dla innych podmiotów.

SARE S.A.

*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

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

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Barbara Malik
Numer w rejestrze: 10458

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 19 maja 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 maja 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W dniu 9 października 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane przekształcenie PKF Consult Sp. z o.o. w PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Spółce PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., jako spółce przekształconej zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 24 lutego 2016 r. do 18 marca 2016 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2015, poz. 1011 z późn. zm.).

1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 12 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy ustalony według Ustawy o rachunkowości w kwocie 571 327,47 złotych będzie przeznaczony na kapitał zapasowy.

SARE S.A.

*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 3 lipca 2015 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia SARE S.A. z siedzibą Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Zarządu z dnia 28 września 2015 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego sprawozdania finansowego, zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości o oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

SARE S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

2. Część analityczna raportu**2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwałe	341,24	3,4%	575,76	5,2%	68,7%
Wartości niematerialne	5 971,97	59,2%	5 968,61	54,0%	-0,1%
Inwestycje w jedn. podporządkowanych	959,51	9,5%	1 942,90	17,6%	102,5%
Należności długoterminowe	46,01	0,5%	48,13	0,4%	4,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	96,93	1,0%	147,24	1,3%	51,9%
	7 415,66	73,4%	8 682,64	78,6%	17,1%
AKTYWA OBROTOWE					
Należności handlowe	1 117,77	11,1%	1 396,20	12,6%	24,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2,80	0,0%	24,82	0,2%	787,8%
Pozostałe należności	174,91	1,7%	43,18	0,4%	-75,3%
Pożyczki krótkoterminowe	622,17	6,2%	463,31	4,2%	-25,5%
Rozliczenia międzyokresowe	26,27	0,3%	151,65	1,4%	477,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	736,70	7,3%	283,42	2,6%	-61,5%
	2 680,62	26,6%	2 362,58	21,4%	-11,9%
AKTYWA RAZEM	10 096,28	100,0%	11 045,22	100,0%	9,4%
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał zakładowy	221,55	2,2%	221,55	2,0%	0,0%
Pozostałe kapitały	9 403,96	93,1%	9 724,56	88,0%	3,4%
Niepodzielony wynik finansowy	-716,25	-7,1%	-574,58	-5,2%	-19,8%
Wynik finansowy bieżącego okresu	141,67	1,4%	583,23	5,3%	311,7%
	9 050,93	89,6%	9 954,76	90,1%	10,0%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE					
Pozostałe zobowiązania finansowe	34,15	0,3%	38,75	0,4%	13,5%
Rezerwy z tytułu odr. podatku dochodowego	69,35	0,7%	74,16	0,7%	6,9%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	53,01	0,5%	0,00	0,0%	-100,0%
	156,51	1,6%	112,91	1,0%	-27,9%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Kredyty i pożyczki	5,25	0,1%	6,08	0,1%	15,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	16,91	0,2%	37,44	0,3%	121,3%
Zobowiązania handlowe	478,11	4,7%	581,14	5,3%	21,6%
Pozostałe zobowiązania	111,72	1,1%	201,50	1,8%	80,4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	154,58	1,5%	73,19	0,7%	-52,7%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	62,27	0,6%	78,20	0,7%	25,6%
Pozostałe rezerwy	60,00	0,6%	0,00	0,0%	-100,0%
	888,84	8,8%	977,55	8,9%	10,0%
PASYWA RAZEM	10 096,28	100,0%	11 045,22	100,0%	9,4%

SARE S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	7 639,95	100,0%	9 463,43	100,0%	23,9%
	7 639,95	100,0%	9 463,43	100,0%	23,9%
Koszty działalności operacyjnej					
Amortyzacja	333,41	4,4%	392,82	4,2%	17,8%
Zużycie materiałów i energii	112,80	1,5%	156,61	1,7%	38,8%
Usługi obce	2 787,18	36,5%	3 678,33	38,9%	32,0%
Podatki i opłaty	39,55	0,5%	54,80	0,6%	38,5%
Wynagrodzenia	2 693,72	35,3%	3 326,84	35,2%	23,5%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	221,37	2,9%	222,82	2,4%	0,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	763,93	10,0%	797,37	8,4%	4,4%
	6 951,96	91,0%	8 629,59	91,2%	24,1%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	687,99	9,0%	833,84	8,8%	21,2%
Pozostałe przychody operacyjne	200,06	2,6%	188,67	2,0%	-5,7%
Pozostałe koszty operacyjne	178,32	2,3%	132,52	1,4%	-25,7%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	709,73	9,3%	889,99	9,4%	25,4%
Przychody finansowe	409,58	5,4%	703,96	7,4%	71,9%
Koszty finansowe	801,87	10,5%	940,88	9,9%	17,3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	317,44	4,2%	653,07	6,9%	105,7%
Podatek dochodowy	175,77	2,3%	69,84	0,7%	-60,3%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	141,67	1,9%	583,23	6,2%	311,7%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
Zysk (strata) netto	141,67	1,9%	583,23	6,2%	311,7%

	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Zysk (strata) netto	141,67	1,9%	583,23	6,2%	311,7%
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-300,00	-3,9%	38,84	0,4%	-112,9%
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	57,00	0,7%	-7,38	-0,1%	-112,9%
Suma dochodów całkowitych	-101,33	-1,3%	614,69	6,5%	-706,6%

SARE S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014	2015
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	-10,3%	9,0%	8,8%
(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100				
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	0,9%	2,4%	6,1%
(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100				
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	ilość dni	67,6	47,6	47,2
(przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	24,0%	10,4%	9,9%
(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100				
Wskaźnik płynności I		3,1	3,0	2,4
(aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)				

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

3.2. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

SARE S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp.k.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
BIURO W KATOWICACH
40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43
tel. 48 32 253 84 98, fax 48 32 253 66 69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

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

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

18 marca 2016 r.
Katowice



SARE S.A.

ul. Raciborska 35a
44 - 200 Rybnik

relacjeinwestorskie@sare.pl

www.saresa.pl

18 Marca 2016 r.