

Raport bieżący

Spółka: SARE SA
Numer: 30/2015
Data: 2015-11-10
Typy rynków: NewConnect – Rynek Akcji GPW

Tytuł: Raport kwartalny za III kwartał 2015 r.

Treść raportu:

Zarząd Spółki SARE SA z siedzibą w Rybniku przekazuje do publicznej wiadomości raport kwartalny za III kwartał 2015 r.

Podstawa prawna:

§ 5 ust. 1 pkt 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect".

Osoby reprezentujące spółkę:

Tomasz Pruszczyński - Prezes Zarządu

RAPORT

GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA

ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU



Rybnik, 10 listopada 2015 r.

Spis treści

1	PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	4
2	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
3	INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	23
4	ZWIĘŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	54
5	KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH	57
6	OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI.....	57
7	INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	57
8	STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	61
9	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....	62
10	WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	63
11	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	64

1 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

NAZWA	SARE SA
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180, +48 801 66 7273
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl
ADRES WWW	www.saresa.pl, www.sare.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu Dariusz Piekarski – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Krzysztof Wiśniewski Jerzy Śliwa Damian Rutkowski Przemysław Marcol Wiesław Łatała (w dniu 09.11.2015 złożył rezygnację) Dorota Szlachetko-Reiter Ewa Bałdyga

2 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za trzeci kwartał 2014 i 2015 roku

Wybrane dane finansowe		PLN	
		01.01.-30.09.2015	01.01.- 30.09.2014
Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego			
I.	Przychody ze sprzedaży	27 528 875	17 953 760
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 915 101	15 725 854
III.	Zysk (strata) ze sprzedaży	4 613 774	2 227 906
IV.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 403 503	2 357 470
V.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 780 603	1 936 455
VI.	Zysk (strata) netto	2 989 693	1 415 751
VII.	Zysk (strata) netto na akcję	1,35	0,64
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 458 527	1 203 346
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 588 397	-661 280
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-80 272	32 420
Wybrane dane finansowe na dzień		PLN	
		Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
XI.	Aktywa razem	22 170 751	18 399 130
XII.	Zobowiązania długoterminowe	394 185	405 789
XIII.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 047 749	3 050 791
XIV.	Kapitały własne	17 728 817	14 942 550
XV.	Kapitał zakładowy	221 550	221 550
XVI.	Liczba akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500
XVII.	Wartość księgowa na akcję	8,00	6,74

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
 FINANSOWEJ**

AKTYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
A. Aktywa trwałe	12 044 235	10 693 049
Rzeczowe aktywa trwałe	670 008	361 766
Wartości niematerialne	10 173 477	9 635 413
Wartość firmy	432 345	242 399
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	32 564	209 360
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	110 075	5 000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	48 236	51 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	539 697	188 097
Pozostałe aktywa trwałe	37 833	0
B. Aktywa obrotowe	10 126 516	7 706 081
Zapasy		
Należności handlowe	6 295 044	4 919 581
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	0
Pozostałe należności	332 565	420 138
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki krótkoterminowe	39 165	4 695
Pozostałe aktywa finansowe		
Rozliczenia międzyokresowe	225 221	16 700
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 234 516	2 344 967
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Aktywa razem	22 170 751	18 399 130

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI
 FINANSOWEJ**

PASYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
A. Kapitały własne	17 728 817	14 942 550
<i>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>17 266 737</i>	<i>14 041 771</i>
Kapitał zakładowy	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		
Akcje własne (wielkość ujemna)		
Pozostałe kapitały	13 596 503	12 704 247
Różnice kursowe z przeliczenia		
Niepodzielony wynik finansowy	660 719	41 419
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 787 965	1 074 555
<i>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>462 080</i>	<i>900 779</i>
B. Zobowiązania długoterminowe	394 185	405 789
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 426	0
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	93 213	107 766
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	252 546	298 023
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
C. Zobowiązania krótkoterminowe	4 047 749	3 050 791
Kredyty i pożyczki	19 077	4 508
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 616	0
Zobowiązania handlowe	2 575 804	2 252 010
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	131 969	123 247
Pozostałe zobowiązania	575 982	300 811
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	84 540	296 886
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	133 254	65 829
Pozostałe rezerwy	490 507	7 500
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
Pasywa Razem	22 170 751	18 399 130

**SKONSOLIDOWANE
 SPRAWOZDANIE Z
 CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.09.2014
A. Przychody ze sprzedaży	8 237 825	6 020 530	27 528 875	17 953 760
Przychody ze sprzedaży produktów	8 237 825	6 020 530	27 528 875	17 953 760
Przychody ze sprzedaży usług				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów				
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 892 983	5 264 898	22 915 101	15 725 854
Amortyzacja	139 412	98 310	362 677	283 994
Zużycie materiałów i energii	55 321	31 222	183 856	108 871
Usługi obce	4 485 403	3 499 839	15 906 432	10 343 391
Podatki i opłaty	10 873	9 063	46 233	37 884
Wynagrodzenia	1 667 575	1 290 599	4 818 907	3 750 307
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	166 024	151 068	477 415	481 791
Pozostałe koszty rodzajowe	368 375	184 797	1 119 581	719 616
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 344 842	755 632	4 613 774	2 227 906
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom				
Pozostałe przychody operacyjne	46 402	33 930	158 786	152 697
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe				
Pozostałe koszty operacyjne	225 819	23 133	369 057	23 133
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 165 425	766 429	4 403 503	2 357 470
Przychody finansowe	17 348	24 162	280 146	45 329
Koszty finansowe	148 555	116 073	454 046	408 627
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	-39 993	-25 940	-109 458	-63 675
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	-339 542	5 958

<i>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</i>	994 225	648 578	3 780 603	1 936 455
Podatek dochodowy	153 701	152 264	790 910	520 704
<i>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</i>	840 524	496 314	2 989 693	1 415 751
<i>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</i>				
<i>Zysk (strata) netto</i>	840 524	496 314	2 989 693	1 415 751
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	59 480	104 509	201 728	341 196
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	781 044	391 805	2 787 965	1 074 555
<i>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</i>				
Podstawowy za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
Rozwodniony za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
<i>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</i>				
Podstawowy za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
Rozwodniony za okres obrotowy	0,35	0,18	1,26	0,49
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

**ZESTAWIENIE ZMIAN W
SKONSOLIDOWANYM KAPITALE
WŁASNYM**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przelicze- nia	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjona- riuszy jednostki dominują- cej	Kapitał akcjonariu- szy niekontro- lujących	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	221 550	2 686 876	10 282 158	0	41 419	0	13 232 003	856 318	14 088 321
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									0
Korekty z tyt. błędów pod- stawowych									0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 686 876	10 282 158	0	41 419	0	13 232 003	856 318	14 088 321
Emisja akcji									0
Koszt emisji akcji		-131 148					-131 148		-131 148
Korekty kon- solidacyjne		354 304			-430 949		-76 645	-394 238	-470 883
Podział zysku netto					1 050 249		1 050 249		1 050 249
Wypłata dywidendy									0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych									0
Koszt pro-gramu opcji managerskich			404 313				404 313		404 313
Wynik na 30.09.2015 r.						2 787 965	2 787 965		2 787 965
Inne							0		0
Suma dochodów całkowitych									0
Kapitał własny na dzień 30.09.2015 r.	221 550	2 910 032	10 686 471	0	660 719	2 787 965	17 266 737	462 080	17 728 817

**ZESTAWIENIE ZMIAN W
 SKONSOLIDOWANYM KAPITALE
 WŁASNYM**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przelicze- nia	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonari- uszy jednostki dominują- cej	Kapitał akcjonariu- szy niekontro- lujących	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Korekty konsolidacyjne		-191 295			96 876		-94 419	382 828	288 409
Podział zysku netto					-24 603		-24 603		-24 603
Wypłata dywidendy									
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			359 389				359 389		359 389
Wynik za 30.09.2014 r.						1 074 555	1 074 555		1 074 555
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 30.09.2014 r.	221 550	2 601 785	10 102 462	0	41 419	1 074 555	14 041 771	900 779	14 942 550

**ZESTAWIENIE ZMIAN W
SKONSOLIDOWANYM KAPITALE
WŁASNYM**

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przelicze- nia	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonari- uszy jednostki dominują- cej	Kapitał akcjonariu- -szy niekontro- lujących	Razem kapitały własne
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 793 080	9 731 687	0	-30 854	0	12 715 463	517 951	13 233 414
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Korekty konsolidacyjne		-106 204			96 876		-9 328	338 367	329 039
Podział zysku netto					-24 603		-24 603		-24 603
Wypłata dywidendy									
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			539 084				539 084		539 084
Wynik na 31.12.2014 r.						1 066 281	1 066 281		1 066 281
Suma dochodów całkowitych									
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	221 550	2 686 876	10 282 157	0	41 419	1 066 281	14 298 283	856 318	15 154 601

**SKONSOLIDOWANE PRZEPIŁYWY
 PIENIĘŻNE**

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.09.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk/strata przed opodatkowaniem	994 225	648 578	3 780 603	1 936 455
Korekty razem:	1 484 781	90 482	-531 166	-212 405
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	39 993	25 940	109 458	63 675
Amortyzacja	139 412	98 310	362 677	283 994
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	2 642	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 023	0	37 203	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	299 227	0	346 260	-5 958
Zmiana stanu rezerw	89 921	15 819	425 641	39 297
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	2 001 174	-866 543	-653 750	-1 742 123
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-563 840	642 935	-677 567	709 012
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-421 240	170 524	-614 574	128 594
Inne korekty	-101 889	3 497	130 844	311 104
Gotówka z działalności operacyjnej	2 479 006	739 060	3 249 437	1 724 050
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-153 701	-152 264	-790 910	-520 704
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 325 305	586 796	2 458 527	1 203 346
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	-40	0	137 862	22 500
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-40	0	170	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości				
Zbycie aktywów finansowych	0	0	137 692	22 500
Inne wpływy inwestycyjne				
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
Wydatki	475 235	125 649	1 726 259	683 780

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	439 649	125 649	779 594	383 780
Nabycie inwestycji w nieruchomości				
Wydatki na aktywa finansowe	35 586	0	946 665	300 000
Inne wydatki inwestycyjne				
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-475 275	-125 649	-1 588 397	-661 280
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
Wpływy	0	49 328	0	92 420
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	0	-10 672	0	1 631
Emisja dłużnych papierów wartościowych				
Inne wpływy finansowe	0	60 000	0	90 789
Wydatki	6 296	0	80 272	60 000
Nabycie udziałów (akcji) własnych				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	33 850	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
Spląty kredytów i pożyczek	-4 384	0	9 713	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	8 657	0	30 931	0
Odsetki	2 023	0	5 778	0
Inne wydatki finansowe	0	0	0	60 000
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 296	49 328	-80 272	32 420
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 843 734	510 475	789 858	574 486
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 843 734	510 475	789 858	574 486
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 390 782	1 834 492	2 444 658	1 770 481
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 234 516	2 344 967	3 234 516	2 344 967

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ -
 SARE SA**

AKTYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
Aktywa trwałe	8 604 552	7 331 210
Rzeczowe aktywa trwałe	459 446	266 745
Wartości niematerialne	6 038 785	6 033 496
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	1 947 903	881 506
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	48 214	51 014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110 204	98 449
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	2 446 479	2 647 632
Zapasy		
Należności handlowe	1 370 529	1 328 002
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	0
Pozostałe należności	29 233	106 392
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki krótkoterminowe	457 771	467 195
Pozostałe aktywa finansowe		
Rozliczenia międzyokresowe	64 338	2 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	524 603	743 877
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	11 051 031	9 978 842

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ -
 SARE SA**

PASYWA	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
Kapitał własny	10 116 955	8 972 300
Kapitał zakładowy	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	9 677 126	9 224 266
Niepodzielony wynik finansowy	-574 576	-716 248
Wynik finansowy bieżącego okresu	792 855	242 732
Zobowiązanie długoterminowe	117 656	141 258
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 426	0
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 230	52 303
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	88 955
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	816 420	865 284
Kredyty i pożyczki	6 762	950
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 616	0
Zobowiązania handlowe	423 499	504 480
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	47 491
Pozostałe zobowiązania	191 943	121 789
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	84 540	148 598
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	73 060	41 976
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	11 051 031	9 978 842

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW - SARE SA**

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	2 378 124	1 975 777	7 208 441	5 821 369
Przychody ze sprzedaży produktów	2 378 124	1 975 777	7 208 441	5 821 369
Przychody ze sprzedaży usług				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 047 314	1 672 606	6 269 945	5 145 291
Amortyzacja	99 931	80 981	282 664	245 419
Zużycie materiałów i energii	34 558	16 471	116 627	70 214
Usługi obce	820 888	667 801	2 547 674	2 109 672
Podatki i opłaty	7 689	7 276	39 048	30 498
Wynagrodzenia	859 681	695 928	2 517 040	1 964 009
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	56 959	60 427	161 156	165 061
Pozostałe koszty rodzajowe	167 608	143 722	605 736	560 418
Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
Zysk (strata) ze sprzedaży	330 810	303 171	938 496	676 078
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom				
Pozostałe przychody operacyjne	37 911	42 451	144 422	150 334
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe				
Pozostałe koszty operacyjne	10 523	52 461	59 276	87 691
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	358 198	293 161	1 023 642	738 721
Przychody finansowe	10 104	18 293	682 723	28 377
Koszty finansowe	470 252	104 836	789 600	376 168
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-101 950	206 618	916 765	390 930
Podatek dochodowy	-5 560	58 174	123 910	148 198
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-96 390	148 444	792 855	242 732
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	-96 390	148 444	792 855	242 732
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,04	0,07	0,36	0,11
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE
 WŁASNYM - SARE SA**
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finanso- wy bieżące- go okresu	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2015r.	221 550	2 572 142	0	6 831 819	-716 248	0	8 909 263
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	0	6 831 819	-716 248	0	8 909 263
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji		-131 148					-131 148
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					141 672		141 672
Wypłata dywidendy							0
Koszt programu opcji managerskich				404 313			404 313
Wynik na 30.09.2015						792 855	792 855
Inne							0
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 30.09.2015 r.	221 550	2 440 994	0	7 236 132	-574 576	792 855	10 116 955

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE
 WŁASNYM - SARE SA**

Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżące-go okresu	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					-524 088		-524 088
Wypłata dywidendy							0
Koszt programu opcji managerskich				359 390			359 390
Wynik na 30.09.2014						242 732	242 732
Inne							0
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 30.09.2014 r.	221 550	2 572 142	0	6 652 124	-716 248	242 732	8 972 300

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE
 WŁASNYM - SARE SA**

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	0	6 292 734	-192 160	0	8 894 266
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					-524 088		-524 088
Wypłata dywidendy							0
Koszt programu opcji managerskich				539 084			539 084
Wynik na 31.12.2014 r.						141 673	141 673
Inne							0
Suma dochodów całkowitych							0
Kapitał własny na dzień 31.12.2014	221 550	2 572 142	0	6 831 818	-716 248	141 673	9 050 935

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE
- SARE SA

	01.07- 30.09.2015	01.07- 30.09.2014	NARASTAJĄCO 01.01.2015 DO 30.09.2015	NARASTAJĄCO 01.01.2014 DO 30.09.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
Zysk / strata przed opodatkowaniem	-101 950	206 618	916 765	390 930
Korekty razem:	120 197	163 670	-220 873	388 164
Amortyzacja	99 931	80 981	282 664	245 419
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	2 642	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-3 513	0	-670 864	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	333 840	0	373 382	0
Zmiana stanu rezerw	7 369	-20 402	-48 805	-14 401
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	89 095	16 185	-166 838	-295 185
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-169 973	28 191	-98 393	179 499
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-228 628	-31 132	-174 910	-87 265
Inne korekty	-7 924	89 849	280 249	360 097
Gotówka z działalności operacyjnej	18 247	370 288	695 892	779 094
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	5 560	-58 174	-123 910	-148 198
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 807	312 114	571 982	630 896
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
Wpływy	0	0	668 210	22 500
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
Zbycie inwestycji w nieruchomości				
Zbycie aktywów finansowych	0	0	10 000	22 500
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	658 210	0
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
Wydatki	226 315	138 791	1 417 099	752 070
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	187 150	12 291	342 434	119 570
Nabycie inwestycji w nieruchomości				
Wydatki na aktywa finansowe	39 165	126 500	1 074 665	632 500
Inne wydatki inwestycyjne				
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-226 315	-138 791	-748 889	-729 570
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				

Wpływy	-1 328	-4 600	1 515	30 950
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki	-1 328	0	1 515	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych				
Inne wpływy finansowe	0	-4 600	0	30 950
Wydatki	10 680	0	36 709	0
Nabycie udziałów (akcji) własnych				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku				
Spłaty kredytów i pożyczek				
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	8 657	0	30 931	0
Odsetki	2 023	0	5 778	0
Inne wydatki finansowe				
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 008	-4 600	-35 194	30 950
D. Przepływy pieniężne netto razem	-214 516	168 723	-212 101	-67 724
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-214 516	168 723	-212 101	-67 724
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F. Środki pieniężne na początek okresu	739 119	575 154	736 704	811 601
G. Środki pieniężne na koniec okresu	524 603	743 877	524 603	743 877

3 INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej SARE S.A. zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy SARE SA **został sporządzony zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej** i za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy SARE S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. zawierające: sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych

I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2015 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2015 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

- Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF,
- Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF,
- Zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: składki pracownicze”.

W 2015 roku Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane

przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015r.

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

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 24 lutego 2014 r.) – obowiązujący z odniesieniem do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

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

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

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

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

- b) „Poprawki do MSSF (2012-2014) – zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2016 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

przy rozpoznawaniu przychodu.

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

Zmiana wnosi, aby rośliny produkcyjne, obecnie w zakresie standardu MSR 41 Rolnictwo, ujmowane były w oparciu o zapisy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe, tj. przy zastosowaniu modelu ceny nabycia (kosztu wytworzenia) bądź modelu opartego na wartości przeszacowanej. Zgodnie z MSR 41 wszelkie aktywa biologiczne wykorzystywane w działalności rolniczej wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą.

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

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

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

- g) Poprawka do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach – obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających

się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

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

- h) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

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

- i) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

- j) Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

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

- k) Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku - opóźniony,

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

Według szacunków Grupy, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w niniejszym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych które zostały przeszacowane zgodnie z MSR 29 oraz za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2015 roku.

III. ZASADY KONSOLIDACJI

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa sprawuje kontrolę. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się czy z tytułu zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub czy ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz czy ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez

Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

Koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. koszty te obejmują wynagrodzenie za znalezienie, opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji, w tym koszty utrzymania wewnętrznego departamentu ds. przejęć oraz koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

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

- (i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- (ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Łączne całkowite dochody przypisuje się do właścicieli jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy w

rezultacie udziały niekontrolujące przybierają wartość ujemną.

c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ jest to władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegającej jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.09.2015	30.09.2014
	Jednostka dominująca SARE SA	
mr Target Sp. z o.o.	90%	62,15%
INIS Sp. z o.o.	94%	97%
Salelifter Sp. z o.o.	93,06%	96,03%
Teletarget Sp. Z o.o.	100%	100%

e) Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowe za okresy kończące się 30 września 2015 roku:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	Podstawa prawna nie objęcia konsolidacją Spółki
SARE GmbH	100%	nieistotność

IV. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy.

VI. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat.

VII. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd jednostki dominującej określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

a) Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

b) Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Przeprowadzone testy na utratę wartości nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane na dzień 31.12.2014 za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia: roczna stopa wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 zł. Przyjmuje się, że na dzień 30.09.2015 kwota rezerw jest na podobnym poziomie ponieważ nie uległa znaczącej zmianie struktura zatrudnienia i warunki wynagradzania, które to mają wpływ na wysokość rezerw. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Stawki amortyzacyjne

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

VIII. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPowe ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

Nie występowały pozycje nietypowe w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015.

IX. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Nie wystąpiły błędy poprzednich okresów w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015.

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki, za wyjątkiem wprowadzonych zmian w polityce rachunkowości opisanych w odpowiedniej notcie.

Niektóre dane porównawcze zostały przeklasyfikowane w celu uzyskania zgodności z prezentacją bieżącego okresu.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, Spółka zalicza je do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się obligacje.

Pożyczki i należności

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

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

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

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

Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w

wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

Kapitał własny

Akcje zwykłe

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

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

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

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

urządzenia.

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

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę w kapitale z kapitału aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane”.

Amortyzacja

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

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania każdego elementu składnika rzeczowych aktywów trwałych. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o 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..

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

dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

- Budynki 40 lat
- Urządzenia techniczne i maszyny 5 – 12 lat

- Środki transportu 5 – 10 lat
- Meble i wyposażenie 3 – 5 lat

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

Szacunki dotyczące określonych pozycji rzeczowych aktywów trwałych zostały zweryfikowane w 2014 r.

Wartości niematerialne

Wartość firmy

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

Wycena po początkowym ujęciu

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

Badania i rozwój

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

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

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

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

Pozostałe wartości niematerialne

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

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

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

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

- Patenty i znaki towarowe 10 – 20 lat
- Aktywowane koszty prac rozwojowych 5 – 7 lat

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

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

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

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

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki świadczące o utracie wartości składników aktywów finansowych innych niż wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym ujęciu pojawiły się obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta, niepomyślne zmiany w saldzie płatności od dłużników i emitentów w

ramach Spółki, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu warunków umowy, zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

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

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

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

Odpisy aktualizacyjne w 3 kwartale	
Pozycja bilansowa	wpływ wyceny na wynik finansowy
Należności handlowe	-17 644

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Aktywa niefinansowe

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

Pozycja bilansowa	wpływ wyceny na wynik finansowy
Wartość firmy	-229 649

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

Aktywa wspólne (korporacyjne) Spółki nie generują osobnych wpływów pieniężnych i są użytkowane przez więcej niż jeden OWSP. Aktywa wspólne są przypisane do OWSP na bazie jednolitych i zasadnych przesłanek i podlegają testom na utratę wartości jako element testowanych OWSP do których są przypisane.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (Spółki ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (Spółki ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis aktualizujący wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do określenia wartości odzyskiwalnej.

Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości początkowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Aktywa 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 ujmuje się jako koszt w momencie, gdy na Spółce ciąży zobowiązanie, którego nie może realnie uniknąć, wynikające ze szczegółowego i sformalizowanego planu rozwiązania stosunku pracy przed osiągnięciem przez pracowników wieku emerytalnego lub zapewnienia świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez Spółkę propozycji dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Spółka złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest

prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana. Jeżeli świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy są należne później niż 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego, są one dyskontowane do wartości bieżącej.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

Płatności w formie akcji

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

Dodatkowe wynagrodzenie w formie jednorazowej premii będzie przysługiwało Prezesowi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku niezłożenia uprawnionym oferty objęcia akcji w terminie 3 miesięcy od dnia

spełnienia się warunku, uprawnionym przysługuje prawo złożenia Emitentowi pisemnego oświadczenia, na mocy którego zobowiązanie Emitenta do zapłaty premii w akcjach ulegnie zamianie na zobowiązanie do zapłaty premii w gotówce. Wysokość premii w gotówce dla każdego upoważnionego, będzie wynosiła 2% wartości średniego kursu akcji Emitenta, wyemitowanych na 31 grudnia tego roku, w którym spełnił się warunek. Średni kurs akcji, zostanie obliczony za okres ostatnich sześciu miesięcy, licząc wstecz od dnia powstania uprawnienia do otrzymania premii.

Opcje na akcje od początku roku do 30 września 2015	
Pozycja bilansowa	wpływ wyceny na wynik finansowy
Koszty finansowe	-404 313

Rezerwy

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

Przychody

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

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

Moment przeniesienia ryzyka i korzyści jest różny i zależy od indywidualnych warunków kontraktu. Dla sprzedaży drzewa i produktów papierniczych, przeniesienie ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj w momencie dostawy dóbr do magazynu zamawiającego. Jednakże w przypadku transportu międzynarodowego przejście ryzyka i korzyści występuje zazwyczaj po 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 rozdzielanie płatności jest niewykonalne w praktyce, wówczas aktywa i zobowiązania ujmowane są w kwocie równej wartości godziwej składnika aktywów, który został zidentyfikowany

jako przedmiot leasingu. Następnie zmniejsza się zobowiązanie w miarę dokonywanych płatności oraz ujmuje się przypisane koszty finansowe z tytułu zobowiązania, stosując w tym celu krańcową stopę procentową właściwą dla pożyczek 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 możliwości do wyegzekwowania tytułu prawnego 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.

4 ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej SARE SA

W trzecim kwartale 2015 roku w wynikach Grupy Kapitałowej SARE SA można było zaobserwować kontynuację pozytywnych trendów, jakie występowały już od dłuższego czasu. Skonsolidowane przychody za trzy kwartały wyniosły ponad 27,5 mln zł. i przekroczyły poziom osiągnięty w całym roku 2014. Porównując przychód za trzy kwartały 2015 roku do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotowujemy wzrost o 53%.

Skonsolidowany zysk ze sprzedaży, w trzecim kwartale 2015 roku, osiągnął poziom prawie 1.345 tys. zł., co oznacza wzrost do analogicznego okresu w roku 2014 o niemal 78%. Zysk ze sprzedaży zwiększył się o 107%, w okresie 01.01.-30.09.2014 roku, z 2.228 tys. zł. do 4.614 tys. zł w tym samym przedziale czasowym bieżącego roku. Takie wzrosty były możliwe dzięki konsekwentnej realizacji polityki związanej z rozwojem produktów i dynamiczną rozbudową oferty we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej, która od kilku lat odnotowuje dynamiczne wzrosty przychodów ze sprzedaży i zysku netto.

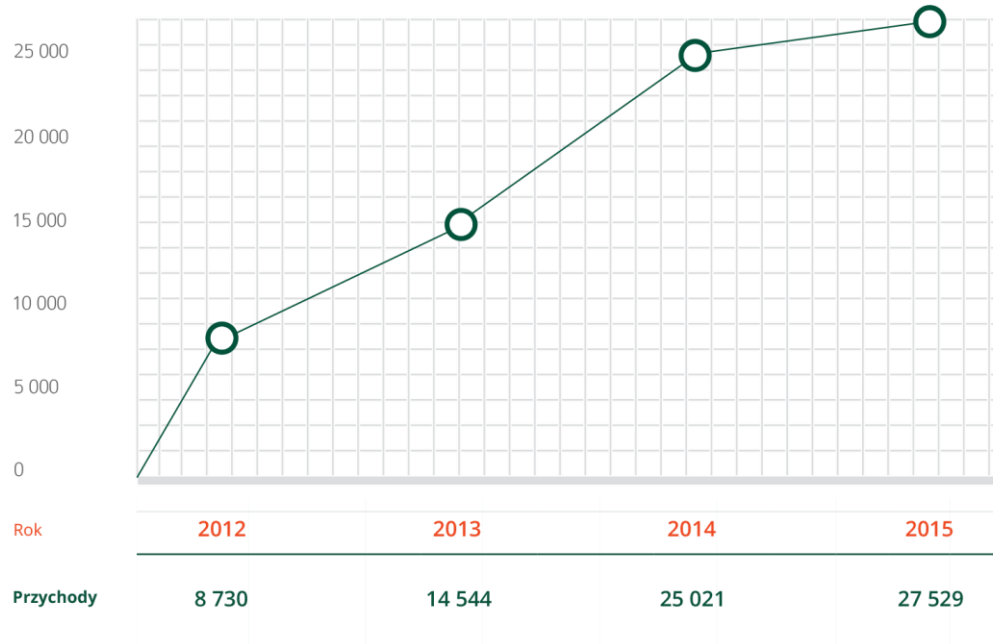
Zysk netto Grupy SARE za okres trzech kwartałów osiągnął poziom 2.990 tys. zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 111%, z poziomu 1.416 tys. zł.

Na dzień 30.09.2015 roku skonsolidowane kapitały własne Grupy SARE SA ukształtowały się na poziomie niemal 17.729 tys. zł i w porównaniu do sytuacji z dnia 30.09.2014 roku zwiększyły się o prawie 19%.

Większość spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest aktualnie w okresie intensywnego rozwoju i generują dodatnie wyniki. W trzecim kwartale 2015 roku odnotowano dynamiczny rozwój spółek takich jak Salelifter sp. z o.o. i INIS sp. z o.o. W fazie rozwoju pozostaje spółka Teletarget sp. z o.o., w której wynik finansowy w trzecim kwartale bieżącego roku zamknął się stratą netto na poziomie 168 tys. zł., czyli o 100% mniejszą niż w tym samym okresie w roku 2014, kiedy wyniosła ona ponad 335 tys. zł.

Na poniższych wykresach przedstawiono skonsolidowane dane obejmujące okres 12 miesięcy w latach 2012-2014 i okres pierwszych 9 miesięcy w przypadku roku 2015.

Wykres 1. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w latach 2012-2015.



Wartość przychodów w latach 2012-2014 obliczona na dzień 31 grudnia, w 2015 roku na III kwartał

Źródło: Emitent

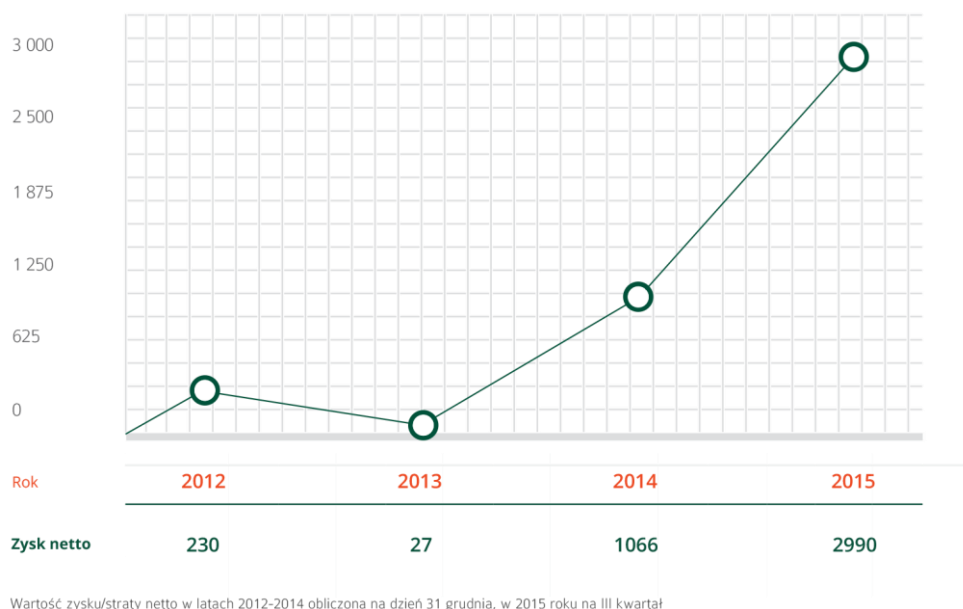
Wykres 2. Skonsolidowana EBITDA w latach 2012-2015.



Wartość EBITDA w latach 2012-2014 obliczona na dzień 31 grudnia, w 2015 roku na III kwartał.

Źródło: Emitent

Wykres 3. Skonsolidowany zysk netto w latach 2012-2015.



Źródło: Emitent

Najbardziej dynamiczny wzrost osiągnęła spółka Salelifter sp. z o.o., której przychody na trzeci kwartał 2015 wzrosły o prawie 236%, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, osiągając niemal 1.758 tys. zł. Na drugim miejscu uplasowała się spółka INIS sp. z o.o. z przychodami na poziomie 11.793 tys. zł., co stanowi wzrost w porównaniu tego okresu w 2014 roku o 150%. Przychody ze sprzedaży SARE SA wyniosły narastająco za trzy kwartały 2015 roku ponad 7.208 tys. zł. i zwiększyły się tym samym o 24% w stosunku do wyniku z roku ubiegłego, kiedy osiągnęły poziom 5.821 tys. zł. Przychody mr Target również wzrosły o 17%, do poziomu prawie 10.137 tys. zł. na dzień 30.09.2015 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży wiąże się ze stałym pozyskiwaniem nowych klientów, w tym także tych z zagranicy, a także z ciągłym zwiększaniem wachlarza świadczonych przez Grupę Kapitałową usług.

W zakresie zysku netto na dzień 30.09.2015 roku, największy wzrost w porównaniu do tego okresu w ubiegłym roku, odnotowały spółki: Salelifter sp. z o.o. (wzrost o 720% do poziomu 341 tys. zł. netto) oraz INIS sp. z o.o. (wzrost o 198% do poziomu ponad 1.701 tys. zł. netto). SARE

odnotowała zysk netto na poziomie 1.224 tys. zł., co oznacza wzrost do analogicznego okresu ubiegłego roku o 106%. Mr Target sp. z o.o. osiągnęła na dzień 30.09.2015 roku zysk netto na poziomie 1.001 tys. zł. netto odnotowując wzrost o 14% w porównaniu do 2014 roku.

Spółka neronIT sp. z o.o., która jest konsolidowana metodą praw własności, odnotowała na dzień 30.09.2015 roku, wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, które wyniosły 815 tys. zł. (734 tys. zł. w trzecim kwartale 2014 roku). Spółka zamknęła trzeci kwartał ze stratą ponad 103 tys. zł.

5 KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA DOTYCZĄCY REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH

Zarząd spółki SARE SA informuje, iż do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie publikowano prognoz wyników finansowych na dany rok obrotowy.

6 OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI

Nie dotyczy. Dokument informacyjny Emitenta nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt. 13 a) Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

7 INICJATYWY PODEJMOWANE W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W trzecim kwartale 2015 roku Spółka SARE SA kontynuowała prace związane z rozwojem nowych typów produktów, nowymi rozwiązaniami technologicznymi oraz rozwojem dotychczasowych narzędzi. Wprowadzono raporty dynamiczne w edytorze Drag and Drop, celem usprawnienia pracy na edytorze, a także dynamiczne załączniki, umożliwiające wysyłkę jeszcze bardziej spersonalizowanych, indywidualnych wiadomości do klientów. Przebudowano układ funkcji Screen Test, dzięki czemu możliwy jest bardziej szczegółowy i zaawansowany podgląd kreacji. W kontekście modułu SMS wdrożono skrócone linki, a także wprowadzono

monitorowanie kliknięć w hiperłącza. Spółka prowadziła prace rozwojowe nad swoim systemem, czego konsekwencją było wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań, jak możliwość wyboru najefektywniejszej kreacji oraz najsukuteczniejszego tematu w powiązaniu do wyników testów A/B/X. Funkcję tą nazwano Multivariation Testing i jest jedynym narzędziem na rynku umożliwiającym testy i ostateczną wysyłkę, które są zależne nie tylko od otwarć (Open Rate) ale również od kliknięć (CTR). Spółka SARE SA dokonała również modyfikacji w zakresie modułu raportów, wprowadzono nowe pole analityczne w raporcie – analizę według cech. Pojawiły się również wskaźniki nieunikalne OR i CTR, dzięki którym wyświetlane są nowe wartości i wykresy, uwzględniające wszystkie otwarcia e-maili i kliknięcia w linki.

W dniu 28.07.2015 roku Zarząd Spółki SARE SA powziął informację o wpisaniu do rejestru przez Sąd Rejestrowy zmian w Statucie Spółki o czym Emitent informował w raporcie bieżącym EBI 24/2015 z dnia 28.07.2015 roku.

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

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

W okresie trwania trzeciego kwartału Spółka brała udział w kilku konferencjach i wydarzeniach branżowych. W lipcu 2015 roku specjaliści SARE SA mieli przyjemność prowadzić pierwszą część warsztatów Letniej Szkoły e-Commerce Polska, która zorganizowana została przez Izbę Gospodarki Elektronicznej e-Commerce Polska. W sierpniu Prezes Zarządu, Tomasz Pruszczyński uczestniczył w przedsięwzięciu Business Mixer w Business Link Katowice, gdzie jako jeden z członków jury, decydował o tym, który ze zgłoszonych do konkursu startupów będzie

mieć szansę wejść na rynek międzynarodowy. Spółka SARE SA obecna była również we wrześniu 2015 roku, na konferencji Smart City Forum w Warszawie. Artykuły merytoryczne oraz wypowiedzi eksperckie SARE można było przeczytać w magazynach m.in. Online Marketing Polska, SzeF Sprzedaży a także w portalach branżowych jak Nowy Marketing, czy Mensis.pl. Spółka zorganizowała po raz kolejny serię szkoleń z Systemu SARE i dobrych praktyk e-mailingu zakończoną uzyskaniem certyfikatu na trzech poziomach basic, advanced i pro. W trzecim kwartale Spółka przeprowadziła XII Badanie Wykorzystania Poczty Elektronicznej. To jedyne tego typu, cykliczne badanie w Polsce, na stałe wpisane w działalność SARE SA. Przeprowadza się je w celu zbadania preferencji użytkowników poczty elektronicznej, co pomaga SARE w optymalizacji systemu zgodnie z potrzebami klientów.

Spółka kontynuowała działania rozwojowe związane z rozpoczęciem działalności w Berlinie. W trzecim kwartale przedstawiciele spółki SARE GmbH brali udział w konferencjach branżowych i nawiązywali nowe kontakty biznesowe.

W trzecim kwartale 2015 roku spółka INIS sp. z o.o. wdrożyła do oferty nowych rozwiązań Responsive Email Design, czyli funkcję kreacji responsywnych, poprawnie wyświetlających się na wszystkich rodzajach ekranów, w tym oczywiście na urządzeniach mobilnych. Wprowadzono również nowe narzędzie Video Mailing, pozwalające na przekierowanie odbiorcy maila bezpośrednio do filmu bądź animacji. Obie nowe funkcje systemu zwiększyły znacznie zakres oferowanych usług spółki INIS sp. z o.o. Trzeci kwartał był dla spółki czasem nie tylko wprowadzania nowych usług ale również powiększania zespołu specjalistów. Rozbudowano dział INIS Afiliacja o osoby odpowiedzialne za działania afiliacyjne w kanale Display i Programatic oraz dział sprzedaży o kadre dedykowaną do kontaktu z klientem bezpośrednim. Spółka aktywnie prowadziła działania wizerunkowe, biorąc udział w konferencjach i wydarzeniach branżowych, z których najważniejszą była konferencja InternetBeta 2015. Intensywne działania sprzedażowe i marketingowe oraz nowe integracje z partnerami w zakresie korzystania z systemu automatycznej sprzedaży mailingów E-mail Marketplace, wpłynęły bezpośrednio na stały wzrost przychodów spółki.

Działania spółki Salelifter sp. z o.o., spółki zależnej od INIS sp. z o.o. w trzecim kwartale 2015 roku koncentrowały się na rozwoju i zapewnieniu jak najwyższej jakości posiadanych baz danych. Pozyskano w tym czasie nowych partnerów i rozpoczęto z nimi współpracę w zakresie

monetyzacji baz danych. Z końcem kwartału Salelifter sp. z o.o. wzięła udział w branżowej konferencji InternetBeta 2015. Spółka prowadziła zatem działania wizerunkowe oraz sprzedażowe, które pozytywnie wpływają na utrzymanie tempa wzrostu i realizację celów biznesowych trzeciego kwartału.

Okres trzeciego kwartału 2015 roku był dla spółki mr Target sp. z o.o. czasem intensywnych działań sprzedażowych oraz prowadzenia prac rozwojowych. Wprowadzono w tym czasie nowe narzędzie Go2Target, nad którym prace rozpoczęły się już w drugim kwartale 2015 roku. To aplikacja, pomagająca zwiększyć konwersję w kampaniach e-mailingowych. Rozwój oferty spółki wiązał się również z kontynuacją prac nad nowym produktem Video Target, który dedykowany jest komunikacji reklamowej video. Ponadto, w związku z ciągłym rozwojem spółki, rozbudowano dział SEM&RTB poprzez zatrudnienie nowych pracowników. Uczestniczono również w konferencjach i imprezach branżowych. Wszelkie działania związane z rozwojem produktów, pozyskiwaniem partnerów biznesowych przekładają się bezpośrednio na stały wzrost przychodów całej Grupy Kapitałowej.

Z początkiem trzeciego kwartału 2015 roku w Teletarget sp. z o.o. kontynuowano z sukcesem uruchamianie projektu windykacji w Grupie Kapitałowej SARE. Spółka prowadziła intensywne działania sprzedażowe w celu pozyskiwania nowych partnerów, które zaowocowały kontraktami z kolejnymi klientami. Realizowano projekty wspierające działania INIS sp. z o.o. i mr Target sp. z o.o. Uruchomiono infolinię Rynek Finansowy oraz kampanię Rynek Finansowy Konto Smarta, co znalazło odzwierciedlenie bezpośrednio w przychodach spółki.

Prace spółki neronIT sp. z o.o. w trzecim kwartale 2015 roku skupione były głównie wokół obsługi dotychczasowych klientów na podstawie podpisanych umów serwisowych. Realizowano działania handlowe, owocujące podpisaniem wielu zamówień. Spółka brała udział w licznych targach branżowych, takich jak Drema w Poznaniu czy targach organizowanych przez Metalmex. Trzeci kwartał był dla spółki neronIT sp. z o.o. również czasem publikacji w magazynach branżowych. Pojawiły się artykuły autorstwa specjalistów spółki w kwartalniku „Strefa Płyt”, „Biznes, meble.pl”, „Kurier Drzewny” i „Meblarstwo”.

8 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

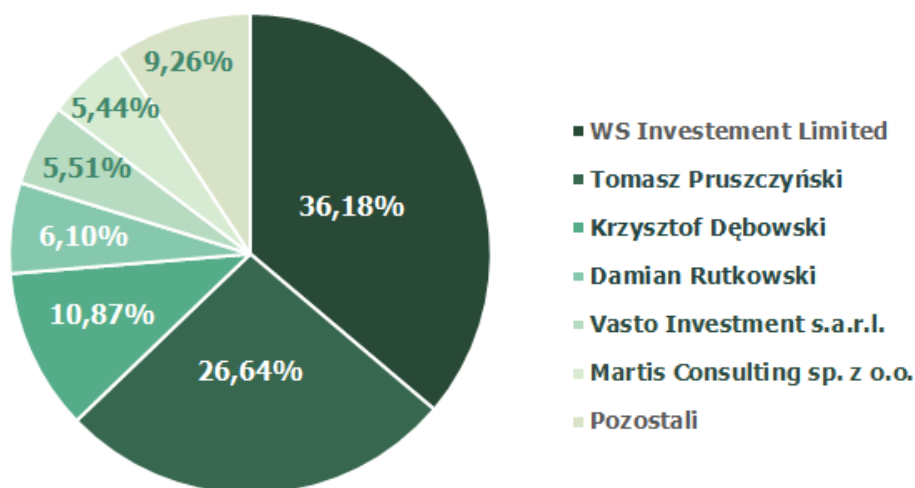
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu SARE SA.

Tabela 1 Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień 10.11.2015r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investments Limited	801 544	801 544	36,18%	36,18%
Tomasz Pruszczyński	590 207	590 207	26,64%	26,64%
Krzysztof Dębowski	240 719	240 719	10,87%	10,87%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	6,10%	6,10%
Vasto Investments s.a.r.l.	122 138	122 138	5,51%	5,51%
Martis Consulting sp. z o.o.	120 553	120 553	5,44%	5,44%
Pozostali	205 139	2 015 139	9,26%	9,26%
SUMA	2.215.500	2.215.500	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres 2. Struktura akcjonariatu na dzień 10.11.2015r. (w proc.).



Źródło: Emitent

9 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Graficzny wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA na dzień sporządzenia niniejszego raportu.



**Podstawowe wielkości ekonomiczne
dotyczące podmiotów objętych
konsolidacją**

Dane na 30.09.2015	INIS sp. z o.o.	mr Target sp. z o.o.	Salelifter sp. z o.o.	Teletarget sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	11 792 936	10 136 916	1 757 878	2722 59
Zysk/strata netto	1 701 440	1 001 499	341 110	-167 627
Suma bilansowa	5 477 825	3 811 038	834 914	295 316
Kapitał własny	3 080 048	2 429 571	415 399	-263 661

**10 WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ
FINANSOWYCH**

Nie dotyczy. Emitent sporządza sprawozdania skonsolidowane.

11 INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

W spółkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat na dzień 30 września 2015 roku wynosił 88,33.

Spółka podpisuje również umowy cywilnoprawne (umowy zlecenia i umowy o dzieło).

Zatrudnienie w przeliczeniu na pełen etat

