



Skonsolidowany  
Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej  
**SARE SA**

za rok obrotowy  
**2014**

14 kwietnia 2015 r.

# Spis treści:

<b>PISMO PREZESA ZARZĄDU SARE SA</b>	4	<b>2. INFORMACJE OGÓLNE</b>	29
1. Wprowadzenie	6	<b>3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA W 2014 ROKU</b>	31
2. Informacje o Grupie Kapitałowej	6	3.1. Istotne wydarzenia w jednostce dominującej SARE SA w 2014 r.	31
<b>WYBRANE SKONSOLIDOWNE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA ZA OKRES OD 01.01.2012 R. DO 31.12.2012 R.</b>	11	3.2. Istotne wydarzenia w jednostce dominującej SARE SA po zakończeniu roku obrotowego 2014	33
3. Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat	12	3.3. Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce zależnej INIS sp. z o.o	33
4. Wybrane dane ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych	13	3.4. Istotne wydarzenia w jednostce INIS sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014	34
5. Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe	13	3.5. Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce zależnej mr Target sp. z o.o	35
<b>NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI SARE SA</b>	14	3.6. Istotne wydarzenia w jednostce mrTarget sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014	36
<b>SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA W ROKU OBROTOWYM OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R.</b>	15	3.7. Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce Teletarget sp. z o.o.	36
<b>1. PODSTAWOWE DANE</b>	16	3.8. Istotne wydarzenia w jednostce Teletarget sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014	36
1.1. Skład Grupy	16	3.9. Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce Salelifter sp. z o.o.	36
1.2. Dane jednostki dominującej	16	3.10. Istotne wydarzenia w jednostce Salelifter sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014	37
1.3. Przedmiot działalności zgodnie z PKD	17	3.11. Istotne wydarzenia w jednostce neronIT sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014	37
1.4. Kapitał zakładowy	17	3.12. Istotne wydarzenia w jednostce neronIT sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014	38
1.5. Akcje i struktura akcjonariatu	17	3.13. Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce Emagenio sp. z o.o.	38
1.6. Czas trwania spółki	18	<b>4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ PROWADZONĄ PRZEZ SPÓŁKI NALEŻĄCE DO GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	39
1.7. Organa spółki	19	4.1. Ryzyko związane z celami strategicznymi	39
1.8. Jednostka zależna INIS sp. z o.o.	23	4.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej	40
1.9. Jednostka zależna od spółki INIS sp. z o.o. spółka Salelifter sp. z o.o.	24	4.3. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów ustawy o ochronie danych osobowych	40
1.10. Jednostka zależna mr Target sp. z o.o. (poprzednio mail-media sp. z o.o.)	25	4.4. Ryzyko związane z wysyłką treści zastrzeżonych przepisami prawa	41
1.11. Jednostka zależna Teletarget sp. z o.o.	26	4.5. Ryzyko związane z konkurencją	41
1.12. Jednostka powiązana neronIT sp. z o.o.	27		
1.13. Jednostka stowarzyszona Emagenio sp. z o.o.	28		

4.6. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców	42	11. CHARAKTERYSTYKA ZATRUDNIENIA	49
4.7. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju	42	12. OSIĄGNIĘCIA W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU	49
4.8. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)	43	13. STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	50
4.9. Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	43	14. SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU	50
<b>5. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE, KAPITAŁOWE I PERSONALNE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA</b>	<b>44</b>	15. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	50
5.1. Powiązania kapitałowe	44	16. PODSUMOWANIE	51
5.2. Powiązania personalne	44	<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SARE SA</b>	<b>52</b>
<b>6. STRATEGIA ROZWOJU</b>	<b>45</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU</b>	<b>55</b>
6.1. Utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku e-mail marketingu oraz dalszy rozwój oferty usługowej	45	1. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	58
6.2. Ekspansja zagraniczna usług świadczonych przez spółkę dominującą SARE SA	46	1.1. Skonsolidowany bilans	68
<b>7. BUDOWANIE GRUPY KAPITAŁOWEJ. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA</b>	<b>46</b>	1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat	72
<b>8. ZNACZĄCE UMOWY ZAWARTE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA W 2014 R. ORAZ ZAWARTE PO ZAKOŃCZENIU TEGO ROKU LECZ PRZED DNIEM SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA</b>	<b>47</b>	1.3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	74
8.1. Umowa z VISA Europe Services Inc.	47	1.4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	76
8.2. Umowa inwestycyjna z Bartoszem Kubiakiem i Tomaszem Kurowskim	47	2. DODATKOWE INFORMACJE (NOTY) OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 01.01.2014 - 31.12.2014	78
8.3. Umowa z NWA I Dom Maklerski S.A.	47	<b>OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2014</b>	<b>92</b>
8.4. Umowa z firmą GC Audit & Consulting Łukasz Gądek	48	<b>STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>106</b>
8.5. Umowa z OS3 Group S.A.	48		
8.6. Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości	48		
8.7. Umowa z Altab S.A. z siedzibą w Częstochowie	48		
<b>9. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>48</b>		
<b>10. INSTRUMENTY FINANSOWE</b>	<b>49</b>		
10.1. Pożyczki udzielone przez spółki z Grupy Kapitałowej	49		

# Pismo Prezesa Zarządu SARE SA

## Szanowni Państwo,

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



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

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

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

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

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

Z poważaniem,

**Tomasz Pruszczyński,**  
Prezes Zarządu SARE SA



Informacje o  
**Grupie Kapitałowej**  
**SARE SA**

---

## Wprowadzenie

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe pozycje rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej SARE SA w okresie 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r. zostały zaprezentowane w Tabeli 3, Tabeli 4 i Tabeli 5. Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy. Pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.

## Informacje o Grupie Kapitałowej

Spółka publikuje skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej SARE SA za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. W skład Grupy Kapitałowej SARE SA wchodzi spółki technologiczne dostarczające systemy informatyczne do masowej komunikacji z wykorzystaniem poczty elektronicznej i telefonii komórkowej, badania rynku z wykorzystaniem nowych kanałów komunikacji: mobile i online oraz oprogramowania dla firm z wykorzystaniem technologii informatycznej. Oferując komplementarne usługi w obszarze dostarczania wiadomości e-mail i SMS, planowania kampanii e-mailingowych oraz udostępniania narzędzi analitycznych Grupa SARE SA osiągnęła pozycję lidera na polskim rynku e-mail marketingu.

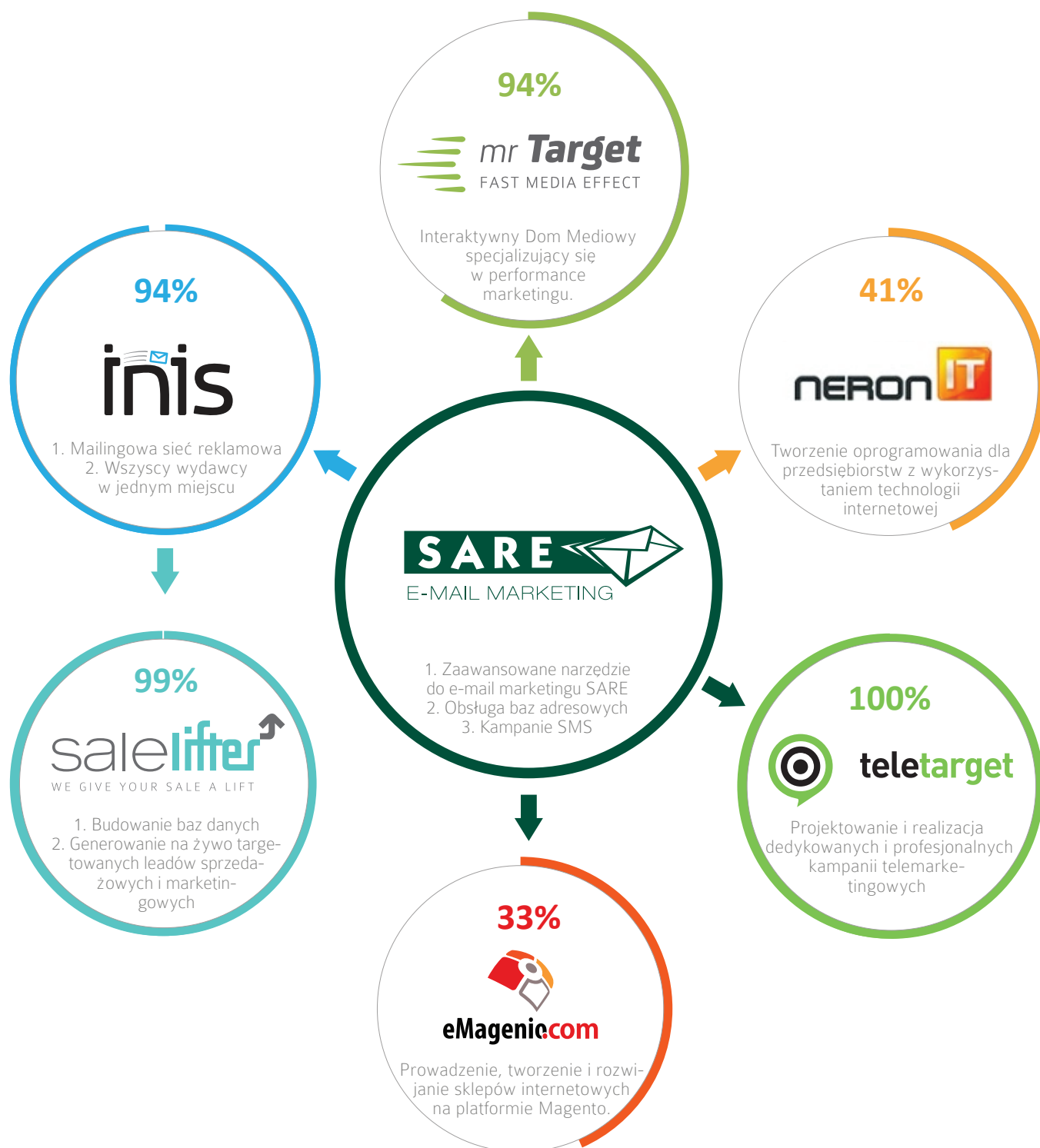
Tabela 1. Zastosowane kursy EUR/PLN

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

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

Źródło: NBP


# Graficzny wykaz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej SARE SA





## Grupa SARE



– jest spółką technologiczną dostarczającą zaawansowane rozwiązania w obszarze e-marketingu i wsparcia sprzedaży. Flagowym produktem spółki jest zaawansowane narzędzie do e-mail marketingu, które wspomaga wysyłki newsletterów, mailingów oraz wiadomości SMS, a także zarządza bazami adresowymi i prezentuje szczegółowe raporty z poszczególnych kampanii. Z systemu SARE korzystają największe polskie i międzynarodowe firmy.


 **mr Target** – jest to interaktywny dom mediowy specjalizujący się w performance marketingu. Zapewnia planowanie i obsługę kampanii, których celem jest osiągnięcie konwersji. Segmentacja według grup docelowych umożliwia precyzyjne dotarcie z przekazem reklamowym do określonych odbiorców. Agencja specjalizuje się w realizacji kampanii efektywnościowych w modelach CPL, CPO, CPS oraz CPC. Zapewnia całościową obsługę i doradztwo w przygotowaniu strategii marketingowej, obecności klientów w Internecie, wsparcie w przygotowaniu kreacji i form graficznych.


 **inis** – to pierwsza w Polsce e-mailingowa sieć reklamowa, która posiada w swoich bazach ponad 39 000 000 adresów e-mail. Skupia zarówno reklamodawców i wydawców, którym udostępnia narzędzie do e-mail marketingu. Umożliwia wysyłkę kampanii e-mailingowych do baz zewnętrznych, a także daje okazje do dodatkowego zarobku w roli wydawcy poprzez wysyłanie mailingów reklamowych zleczanych przez INIS.

 **teletarget** – Spółka specjalizująca się w projektowaniu i realizacji dedykowanych i profesjonalnych kampanii telemarketingowych. Skoncentrowana na efektywnym doborze optymalnych baz danych, integrację wielu kanałów kontaktu z Klientem oraz na wysokich kompetencjach konsultantów telefonicznych. Spółka udostępnia szczegółowe raporty

z prowadzonych akcji, bada i analizuje ich wyniki. Głównym priorytetem jest realizacja celów firm powierzających zadania bez względu na ich wielkość i zakres tworzonego projektu.

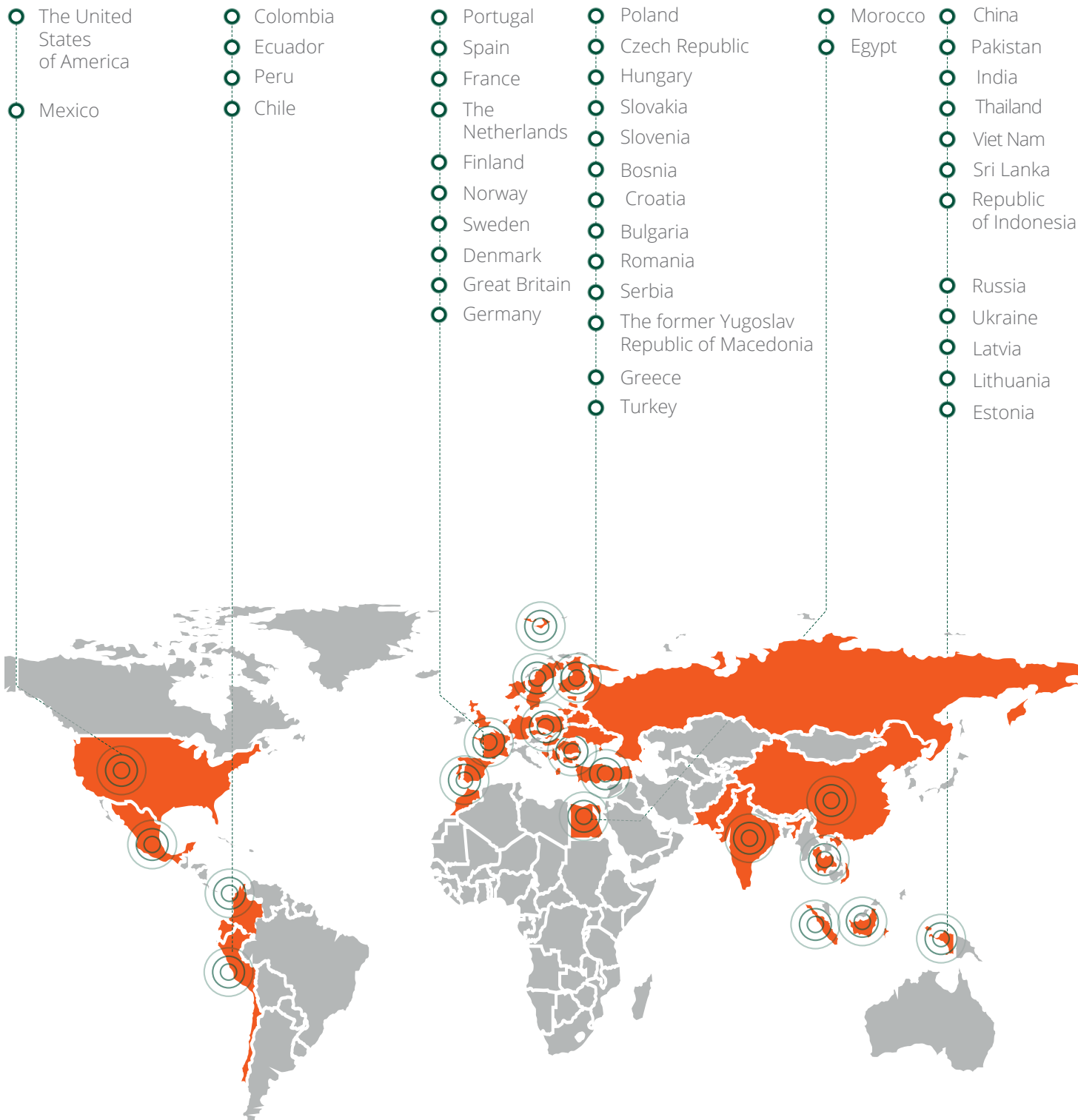
 **salelifter** – specjaliści w zakresie marketingu efektywnościowego. Szczególnym obszarem działań tej spółki jest budowanie skutecznych baz danych. Specjalnością spółki Salelifter to generowanie żywo targetowanych leadów sprzedażowych i marketingowych na zamówienie potencjalnych partnerów. Spółka zbiera rekordy dla wielu branż (telekomunikacyjnej, finansowej, ubezpieczeniowej, medialnej, FMCG). Dzięki danym, które Spółka dostarcza, potencjalni partnerzy i klienci mogą dotrzeć do swoich klientów, z wykorzystaniem różnych kanałów komunikacji: email, telefon, sms oraz pocztę tradycyjną.

 **NERON IT** – architekci rozwiązań internetowych dla biznesu. Spółka neron IT Sp. z o.o. zajmuje się tworzeniem oprogramowania dla przedsiębiorstw z wykorzystaniem technologii internetowej. Do pracy z programami przygotowanymi przez Spółkę, wystarcza wyłącznie przeglądarka internetowa. Wszystkie produkty powstają w oparciu o obiektywne, skryptowe języki programowania przeznaczone do generowania aplikacji internetowych. Spółka tworzy oprogramowanie, ale prowadzi także działalność z zakresu konsultingu, w związku z czym może kompleksowo obsługiwać swoich klientów w zakresie prowadzenia biznesu z wykorzystaniem Internetu.

 **eMagenicom** – specjalizuje się w kompleksowym wdrażaniu platformy Magento. Spółka działa według standardów coding guidelines, dlatego daje gwarancję, że wytworzony przez nią kod jest zoptymalizowany, bezpieczny i modularny. Oprogramowanie spółki Emagenio sp. z o.o. to najwyższe standardy developingu.



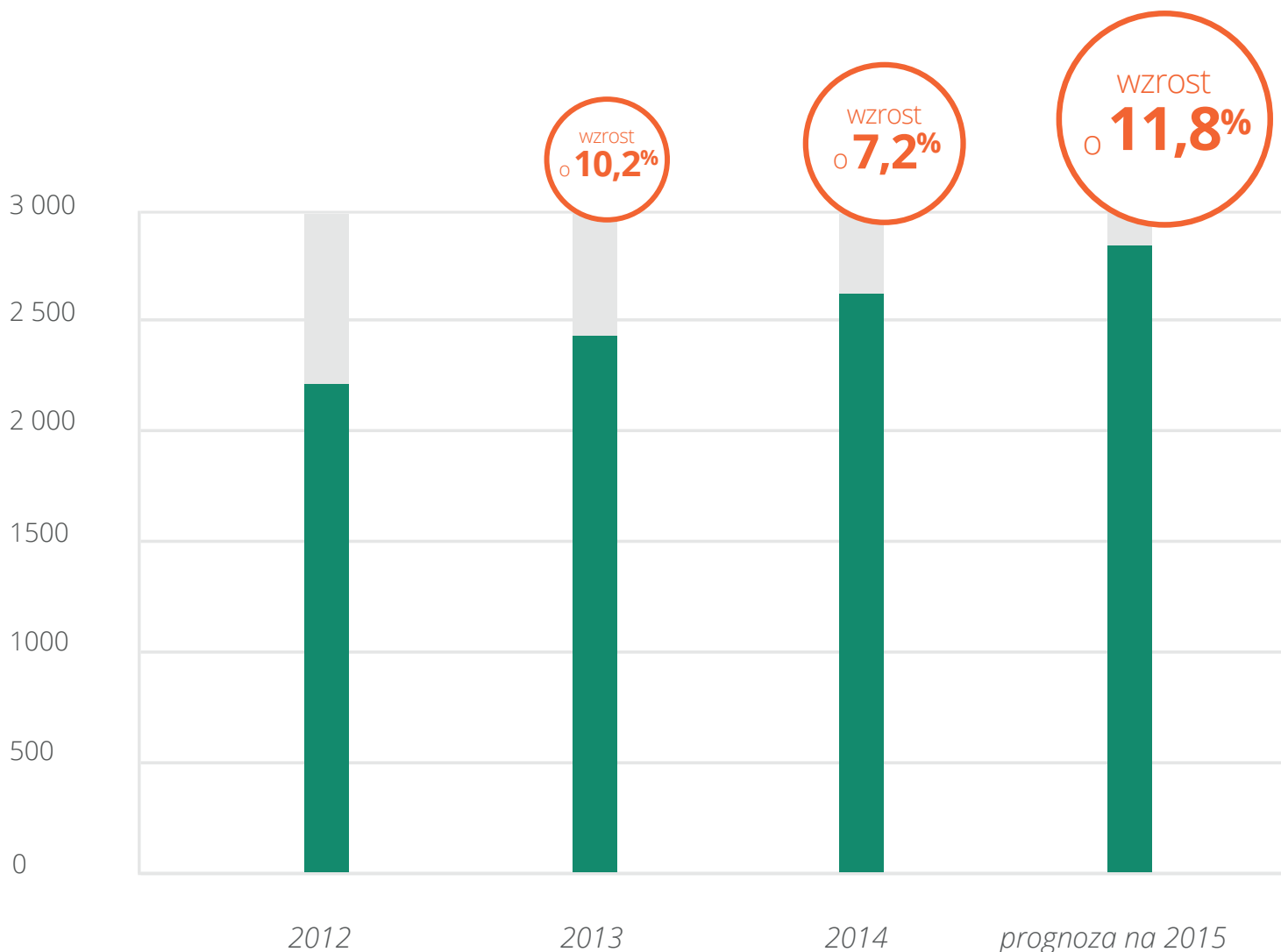
## Działamy w ponad 38 krajach:



## Wartość rynku, na którym działa Emitent

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

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





Wybrane skonsolidowane  
dane finansowe  
**Grupy Kapitałowej  
SARE SA**

---

za okres od 01.01.2014 r.  
do 31.12.2014 r.

## Wybrane skonsolidowane dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Tabela 3. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej SARE SA za 2014 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2013 rok (w tys. zł) przeliczone na euro.

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. EUR)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (w tys. EUR)	Dynamika r/r [%]
Przychody netto ze sprzedaży	25 021	5 973	14 544	3 465	172,04
Amortyzacja	415	99	360	86	115,15
Zysk/strata ze sprzedaży	3 024	722	410	98	736,69
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 474	591	475	113	520,74
Zysk/strata brutto	2 229	532	685	163	325,35
Zysk/strata netto	1 325	316	456	109	290,58

Źródło: Emitent

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

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2014r. (tys. EUR)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2013 r. (w tys. EUR)	Dynamika r/r [%]
Aktywa razem, w tym:	10 564	2 479	6 760	1 630	156,28
Aktywa trwałe	1 967	461	1 344	324	146,32
Aktywa obrotowe	8 597	2 017	5 415	1 306	158,76
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 445	574	1 770	427	138,08
Należności długoterminowe	46	11	38	9	119,62
Należność krótkoterminowe	5 976	1 402	3 453	833	173,09
Zobowiązania długoterminowe	34	8	0	0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	3 883	911	1 972	475	196,95
Kapitał własny	5 114	1 200	3 751	904	136,34
Kapitał zakładowy	222	52	222	53	100,00

Źródło: Emitent

## Przepływy pieniężne

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

Wyszczególnienie	2014 (tys. PLN)	2014 (tys. EUR)	2013 (tys. PLN)	2013 (tys. EUR)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 755	419	526	125
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 092	-261	-19	-4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11	3	575	137
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>674</b>	<b>161</b>	<b>1 082</b>	<b>258</b>

Źródło: Emitent

## Analiza wskaźnikowa

Tabela 6. Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej SARE SA za 2014 roku oraz wskaźniki porównywalne za 2013 rok

Wyszczególnienie	2014	2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	9,9 %	3,3 %
Wskaźnik rentowności EBITDA	11,5 %	5,7 %
Wskaźnik rentowności netto	5,3 %	3,1 %
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	22,2 %	10,7 %
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	12,54 %	14,82 %
Wskaźnik ogólnej płynności	221,40 %	274,59 %
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,5 %	36,9 %

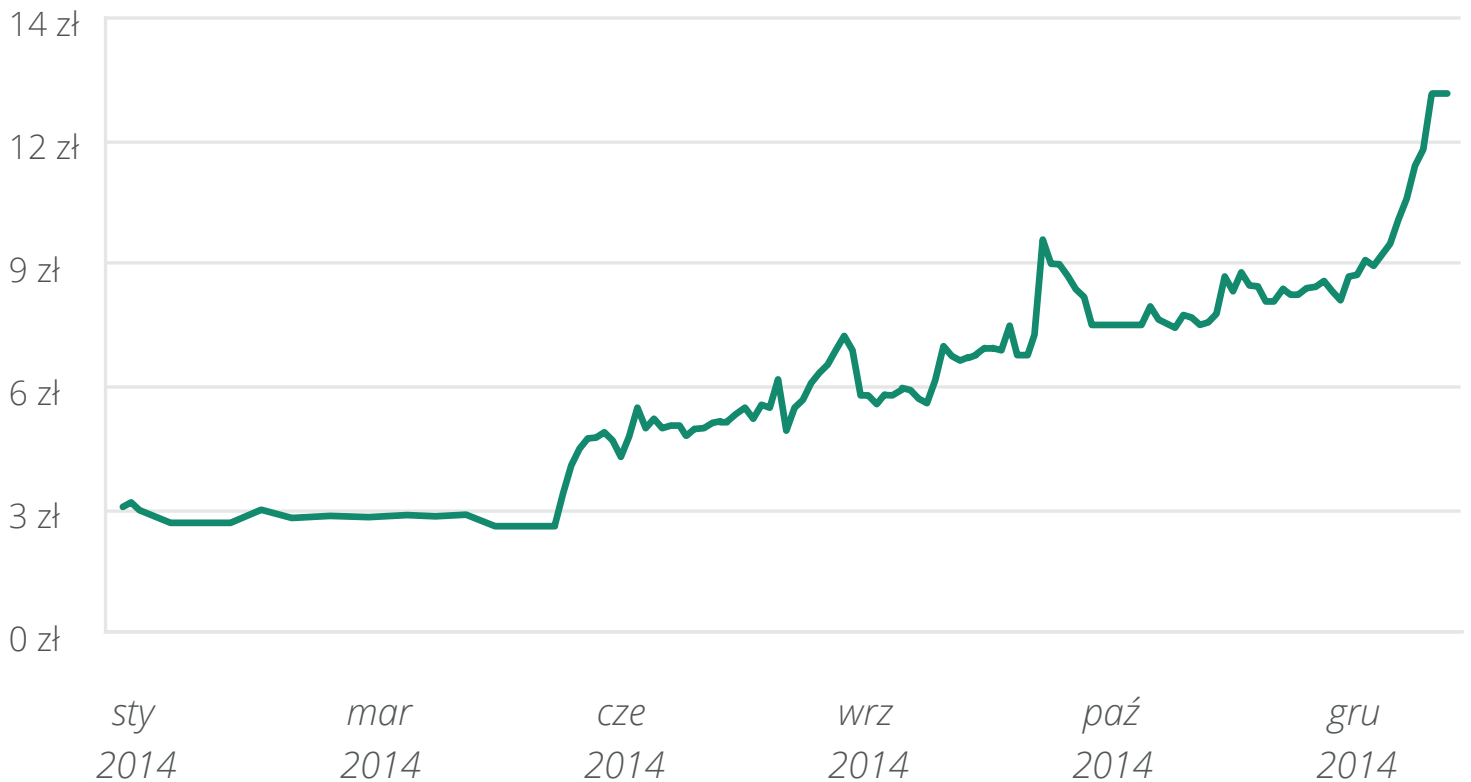
Źródło: Emitent

- Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w 2014 roku wyniosła 9,9 proc. w porównaniu z 3,3 proc. przed rokiem. Wskaźnik ten uległ poprawie/rwzwiązku z wyższym poziomem zysku działalności operacyjnej w 2014 roku o 1 999 tys. zł.
- Rentowność EBITDA wyniosła 11,5 proc. w 2014 roku oraz 5,7 proc. w roku 2013. Rentowność ta r/r była słabsza w efekcie podwyższenia poziomu EBIT oraz amortyzacji w 2014 roku.
- Rentowność netto ukształtowała się w 2014 roku na poziomie 5,3 proc. i była wyższa niż w 2013 roku gdy wynosiła 3,1 proc., na co wpłynął lepszy o 869 tys. zł wynik netto r/r.
- Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w 2013 roku odpowiednio 12,54 proc. (ROA) i 22,2 proc. (ROE), co w obu przypadkach oznacza polepszenie rentowności.
- Natomiast wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 221,40 proc. a wskaźnik ogólnego zadłużenia 43,5 proc. na dzień 31.12.2014 roku. Oba te wskaźniki wskazują na niewielkie osłabienie r/r.

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

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

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





Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
**Grupy Kapitałowej**  
**SARE SA**

---

w roku obrotowym od 01.01.2014 r.  
do 31.12.2014 r.

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

## Grupy Kapitałowej „SARE SA”

za okres od dnia 01.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r.

### I. Podstawowe dane:

#### 1.1 Skład Grupy:

W skład Grupy Kapitałowej SARE S.A. na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi następujące spółki:

- a) jednostka dominująca: spółka SARE spółka akcyjna, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- b) jednostka zależna: spółka INIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A,
- c) jednostka zależna: spółka mr Target (poprzednio mail-media sp. z o.o.) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A,
- d) jednostka zależna: Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborskiej 35A,
- e) jednostka zależna Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A.

Ponadto spółka SARE S.A. jest znaczącym inwestorem w następujących jednostkach stowarzyszonych:

- a) neronIT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Katowicach przy ul. Wita Stwosza 6/9,
- b) Emagenio spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Opolu, przy ul. Kazimierza Pużaka 61

#### 1.2 Dane jednostki dominującej:

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



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

### 1.3 Przedmiot działalności spółki zgodnie z PKD:

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

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

### 1.4 Kapitał zakładowy:

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

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

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

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

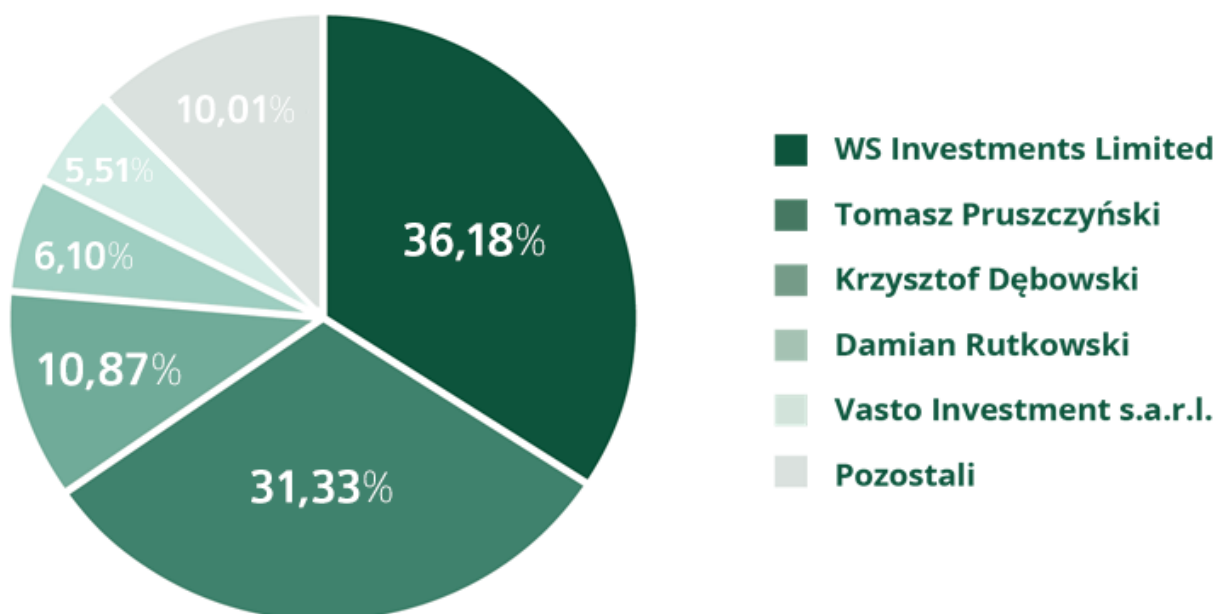
### 1.5 Akcje i struktura akcjonariatu

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

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

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

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



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

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

1.6 Czas trwania spółki:

Spółka akcyjna SARE jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

## 1.7 Organa spółki:

Organami spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

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

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

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

### Doświadczenie i kompetencje Członków Zarządu:

Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu

Jeden z założycieli SARE SA współtworzący strategię spółki oraz aktywnie wspierający jej działalność. Absolwent Wyższej Szkoły Komunikowania i Mediów Społecznych, studiował także budownictwo, fotografię i socjologię. W swojej karierze Tomasz Pruszczyński był zaangażowany w tworzenie takich spółek jak OS3 sp. z o.o., Digital Avenue, Hostersi sp. z o.o., tuPolska sp. z o.o. czy Red Sky sp. z o.o.. Współzałożyciel i wiceprezes Związku Przedsiębiorców i Pracodawców.

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

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

### Zasady zarządzania spółką SARE SA

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

Zarząd SARE SA prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą także wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone przepisami prawa, postanowieniami Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, do kompetencji innych organów działających w Spółce.

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

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

Pozostali Członkowie Zarządu SARE SA, w szczególności:

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

Organem kontrolnym spółki jest Rada Nadzorcza

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

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

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

Doświadczenie i kompetencje Członków Rady Nadzorczej:

Adam Guz - Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

Krzysztof Wiśniewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Wiśniewski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Marketing i Zarządzanie oraz studiów MBA prowadzonych przez Uniwersytet Rotterdam/GFKM/Uniwersytet Gdański. W 2012 roku objął stanowisko Partnera w WSI Capital, gdzie odpowiada za strategiczne zarządzanie spółkami portfelowymi i proces wyjścia z inwestycji oraz rozwój funduszu zgodny z założeniami udziałowców i partnerów biznesowych połączony z nadzorowaniem procesów inwestycyjnych i wyników finansowych. Wcześniej, w latach 2009-2012 pełnił funkcję Country Managera w oddziale międzynarodowej firmy Manutan,

odpowiadając za wynik finansowy spółki w Polsce. Równolegle w latach 2009 – 2011 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej firmy Siódemka S.A., nadzorując działalność handlową firmy. W latach 2008 – 2009 prowadził działalność doradczą w zakresie restrukturyzacji firm, doradztwa biznesowego oraz audytów działań handlowych i operacyjnych. Wcześniej w latach 1998 – 2008 rozwijał swoją karierę w międzynarodowej firmie LYRECO Polska S.A., gdzie po roku pracy na stanowisku Managera Regionu Sprzedaży otrzymał awans na stanowisko Dyrektora Sprzedaży ds. Klientów Korporacyjnych i z sukcesami piastował to stanowisko przez 9 kolejnych lat. Wcześniejsze doświadczenia obejmują 1,5 roczną pracę w firmie TOP 2000 z odpowiedzialnością za zarządzanie regionem sprzedaży. W latach 1993 – 1996 pełnił funkcję Kierownika Działu Dystrybucji i Specjalisty ds. szkoleń w firmie ARCUS Sp. z o.o. Pierwsze doświadczenia zawodowe zdobywał w Fundacji Centrum Prywatyzacji, gdzie pracował w latach 1991-1993. Pan Krzysztof Wiśniewski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej i osobowej, ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

#### Jerzy Śliwa - Członek Rady Nadzorczej

Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej oraz Akademii Ekonomicznej w Katowicach na kierunku ubezpieczenia gospodarcze. Doświadczenie w zarządzaniu zdobywał w KWK Halemba przez 10 lat pełniąc funkcje kierownicze do stopnia nadsztygara. W okresie transformacji ustrojowej od 1991 roku pełnił funkcje kierownicze w firmie handlowej oraz w Centrali TU "Fenix" SA, później przez pięć lat był pełnomocnikiem syndyka w TU Fenix SA oraz TU Polisa SA. W 2003 roku objął stanowisko Prezesa Zarządu w firmie kurierskiej Siódemka Sp. z o.o., na którym przez 6 lat odpowiadał za współtworzenie spójnej strategii spółki, kierując jej działalnością wprowadził ją do grona największych firm kurierskich w kraju. Od 2009 przez kolejne 2 lata był Członkiem Rady Nadzorczej tej firmy. W latach 2005 - 2012 był współwłaścicielem i Prezesem Zarządu firmy IT Alfa Projekt Sp. z o.o. do momentu sprzedaży funduszowi Abris Capital. Od października 2014 jest doradcą w WSI Capital Limited. Jego wiedza i doświadczenie w zakresie rozwoju finansowego i budowania silnej pozycji firmy na rynku wspomagają zarządzanie i tworzenie strategii firmy. Pan Jerzy Śliwa nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, oraz nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej i osobowej, ani członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

#### Damian Rutkowski - Członek Rady Nadzorczej

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

## Przemysław Marcol - Członek Rady Nadzorczej

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

## Zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej SARE SA

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

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

- a) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku netto i pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny i działalności Rady Nadzorczej,
- b) analiza i ocena bieżącej działalności Spółki,
- c) stawianie wniosków na Walnym Zgromadzeniu, dotyczących udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków,
- d) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd,
- e) zatwierdzanie rocznych planów finansowych (budżet) i strategicznych planów gospodarczych (biznes plan),
- f) udzielanie członkom Zarządu zezwolenia na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczenia w spółce konkurencyjnej w charakterze współnika lub członka organów,
- g) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki lub kredytu wartość zadłużenia z tych tytułów jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego przekroczyłaby kwotę 250.000,00 złotych;
- h) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiego zobowiązania jednorazowo lub łącznie w ciągu

roku obrotowego wartość zadłużenia Spółki z tych tytułów przekroczyłaby kwotę 250.000,00 złotych;

- i) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub innych obciążeń majątku Spółki o wartości przekraczającej kwotę 100.000,00 złotych - jednorazowo lub łącznie z tych tytułów w ciągu roku obrotowego,
- j) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza kwotę 250.000,00 złotych jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego,
- k) wyrażanie zgody na nabycie oraz zbycie lub wydzierżawienie nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz ustanowienie na nieruchomości lub udziale w nieruchomości ograniczonego prawa rzeczowego,
- l) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy istotnej z członkiem Rady Nadzorczej lub z członkiem Zarządu Spółki albo ze znaczącym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % akcji spółki oraz z podmiotami z nimi powiązаными; „umowa istotna” oznacza umowę powodującą zobowiązanie Spółki lub rozporządzanie majątkiem Spółki o równowartości w złotych przekraczającej jednorazowo kwotę 50.000,00 złotych a łącznie w ciągu roku obrotowego kwotę 100.000,00 złotych
- m) wyrażanie zgody na obciążenie, nabycie, zbycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych i na przystąpienie do innej spółki,
- n) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- o) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- p) zatwierdzanie regulaminu Zarządu.

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

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach SARE SA oraz we władzach spółek zależnych podano w nocie nr 24 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE SA za 2014 rok.

#### 1.8 Jednostka zależna INIS sp. z o.o.:

Firma:	INIS sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Rybnik
Adres:	ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik
Telefon:	+48 535 679 748
Adres poczty elektronicznej:	biuro@inis.pl
Adres strony internetowej:	www.inis.pl
NIP:	642-31-28-785
REGON:	241590680

Spółka INIS sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000366948.

Przedmiot działalności jednostki zależnej INIS sp. z o.o. zgodnie z PKD:

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej INIS sp. z o.o. wynosił 250.000,00 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 2500 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł.

Spółka zależna INIS jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki INIS są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

Zarząd jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi: Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu oraz Roman Grygierek – Członek Zarządu.

1.9 Jednostka zależna od spółki INIS sp. z o.o. spółka Salelifter sp. z o.o.

Firma:	Salelifter sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Rybnik
Adres:	ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik
Telefon:	+48 508 561 246
Adres poczty elektronicznej:	contact@salelifter.com
Adres strony internetowej:	www.salelifter.pl
NIP:	642-31-83-413
REGON:	243306386



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

Sektor działalności: e-mail marketing, bazy danych.

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy spółki Salelifter sp. z o.o. wynosił 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

1.10 Jednostka zależna mr Target sp. z o.o. (poprzednio mail-media sp. z o.o.)

Firma:	Mr Target Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Rybnik
Adres:	ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik
Telefon:	+48 (22) 121 00 42
Adres poczty elektronicznej:	clickforeffect@mrtarget.pl
Adres strony internetowej:	www.mrtarget.pl
NIP:	642-31-57-605
REGON:	241904321

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000387210.

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej mr Target wynosił 61.950,00 zł (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1239 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Czas trwania spółki:

Spółka mr Target sp. z o.o. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

Zarząd jest trzyosobowy. W skład Zarządu wchodzi: Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu, Dariusz Piekarski – Członek Zarządu oraz Jarosław Nowak – Członek Zarządu.

1.11 Jednostka zależna Teletarget sp. z o.o.:

Firma:	Teletarget sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Rybnik
Adres:	ul. Raciborska 35A, 44-200 Rybnik
Telefon:	+ 48 517 20 99 70
Adres poczty elektronicznej:	info@teletarget.pl
Adres strony internetowej:	www.teletarget.pl
NIP:	642-31-84-312
REGON:	243375269

Spółka Teletarget sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000489141.

Przedmiot działalności jednostki zależnej Teletarget sp. z o.o. zgodnie z PKD:

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

Sektor działalności: Call center.

Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Teletarget sp. z o.o. wynosił 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1000 udziałów, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł.

W dniu 02.03.2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Teletarget sp.z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 350.000,00 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), poprzez utworzenie 7000 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka Teletarget sp. z o.o. nie powzięła wiadomości o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd Rejestrowy.

Spółka zależna Teletarget jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki Teletarget są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

Zarząd jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi: Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu.

1.12 Jednostka stowarzyszona neronIT sp. z o.o.:

Firma:	neronIT sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Wita Stwosza 6 lok. 9, 40-036 Katowice
Telefon:	+48 (32) 243 50 06
Adres poczty elektronicznej:	biuro@neronit.pl
Adres strony internetowej:	www.neronit.pl
NIP:	641-21-88-513
REGON:	276749340

Spółka neronIT sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000210091.

Przedmiot działalności jednostki powiązanej neronIT sp. z o.o. zgodnie z PKD:

Przeważającym przedmiotem działalności spółki neronIT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDEKS INDYKATORA NIEJESKASOWANA (PKD 63.99.Z)

Sektor działalności: Oprogramowanie komputerowe.

Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy jednostki powiązanej neronIT sp. z o.o. wynosił 169.200,00 zł (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1692 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł.

Spółka powiązana neronIT jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki neronIT są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

Zarząd jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi: Piotr Kuboszek – Prezes Zarządu.

1.13 Jednostka stowarzyszona Emagenio sp. z o.o.:

Firma:	Emagenio Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Opole
Adres:	ul. Kazimierza Pużaka 61, 45-273 Opole
Telefon:	+48 883 153 373
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@emagenio.pl
Adres strony internetowej:	www.emagenio.pl
NIP:	641-21-88-513
REGON:	276749340

Spółka Emagenio sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000518048.

Przedmiot działalności jednostki stowarzyszonej Emagenio sp. z o.o. zgodnie z PKD:

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Emagenio spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: **DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM (PKD 62.01.Z)**

Sektor działalności: Oprogramowanie komputerowe.

Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy jednostki stowarzyszonej Emagenio sp. z o.o. wynosił 50.100,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy sto złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1002 udziały, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł.

Spółka Emagenio sp. z o.o. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki Emagenio sp. z o.o. są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

Zarząd jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi: Bartosz Kubiak – Prezes Zarządu oraz Tomasz Kurowski – Wiceprezes Zarządu.

## II. Informacje ogólne:

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

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

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

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

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

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

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

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

Inis sp. z o.o. to dynamicznie rozwijająca się agencja reklamowa skupiona na dostarczaniu najbardziej efektywnych rozwiązań dla reklamodawców. To także pierwsza w Polsce E-mailingowa sieć reklamowa skupiająca ponad 250 baz o łącznym zasięgu przekraczającym 38 milionów rekordów. INIS jako partner zapewnia reklamodawcom kompleksową obsługę kampanii internetowych realizowanych w modelach efektywnościowych. Spółka Inis jest także producentem i właścicielem rozwiązań technologicznych, które są niezbędnym warunkiem realizowania akcji promocyjnych. Narzędzia które INIS tworzy, dedykowane są dla wydawców, czyli właścicieli serwisów internetowych i baz e-mailingowych, którzy mają do dyspozycji darmowy system e-mailingowy, sieć afiliacyjną czy też system trackingowy pozwalający na mierzenie efektywności realizowanych kampanii. Spółka dysponuje technologiami, które pozwalają w możliwie najefektywniejszy sposób łączyć stronę wydawców i reklamodawców, tak aby uzyskiwane korzyści były obopólne.

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

Teletarget sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych oraz szeregu akcji informacyjnych i kampanii. Spółka Teletarget wykorzystuje nowoczesne systemy call center zintegrowane z aplikacjami oferowanymi przez SARE oraz jej spółkami zależnymi. Dzięki współpracy ze spółkami zależnymi w całej Grupie SARE S.A. Teletarget specjalizuje się w budowie, weryfikacji i wzbogacaniu baz danych. Ponadto Teletarget zajmuje się projektowaniem i realizacją dedykowanych kampanii telemarketingowych, wykorzystując nowoczesne technologie call center oraz potencjał całej Grupy Kapitałowej SARE S.A. W roku 2015 Teletarget będzie świadczył również usługi windykacyjne.

NeronIT sp. z o.o. - architekci rozwiązań Internetowych dla biznesu - jest spółką kapitałową posiadającą ponad dziesięcioletnie doświadczenie rynkowe. Firma reprezentuje szeroko rozumiany sektor informatyczny. Specjalizuje się w biznesowym oprogramowaniu internetowym. Oznacza to, iż do pracy z systemami neronIT wystarczy przeglądarka internetowa. Specjaliści dziedzinowi neronIT sp. z o.o., jak również wiedza i doświadczenie branżowe ugruntowały produkty i usługi tej spółki głównie w takich gałęziach gospodarki jak: meblarstwo, szeroko rozumiana informatyka, przedsiębiorstwa handlowe i produkcyjne. Spółka neronIT sp. z o.o. jest liderem rozwiązań internetowych dla meblarstwa.

Salelifter sp. z o.o. (spółka zależna od spółki INIS sp. z o.o.) świadczy usługi w zakresie szeroko pojętego marketingu efektywnościowego. W szczególności z zakresu tworzenia, zarządzania i monetyzacji baz danych. Salelifter sp. z o.o. specjalizuje się również w generowaniu (na bieżąco) targetowanych leadów sprzedażowych i marketingowych na zamówienie klientów. Dzięki danym dostarczonym przez Salelifter sp. z o.o. klienci tej spółki mogą dotrzeć do swoich klientów przy wykorzystaniu różnych kanałów komunikacji: email, telefon, sms oraz poczta tradycyjna.

Emagenio sp. z o.o. specjalizuje się w kompleksowym wdrażaniu platformy Magento. Spółka działa według standardów coding guidelines, dlatego daje gwarancję, że wytworzony przez nią kod jest zoptymalizowany, bezpieczny i modularny. Spółka jest w stanie wykonać każdą niestandardową funkcjonalność i integrację oraz wdrożyć każdy szablon graficzny zgodnie ze standardami w3c i responsive design. Oprogramowanie spółki Emagenio sp. z o.o. to najwyższe standardy developingu. Magento developing to przede wszystkim:

- Wdrażanie szablonów graficznych,
- Implementacja/modyfikacja wszelkich niestandardowych funkcjonalności,
- Naprawa błędów,
- Optymalizacje sklepów internetowych,
- Zabezpieczanie sklepów internetowych.

Portfolio klientów spółek należących do Grupy SARE jest bardzo zróżnicowane. Emitent obsługuje 60% banków w Polsce i prężnie działa w branży finansowej. Zakres usług Grupy obejmuje kompleksową obsługę również dla branż e-commerce, dla agencji interaktywnych i domów mediowych, B2B, B2C oraz wiele innych. W ocenie Zarządu jednostki dominującej, dalszy rozwój wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej będzie miał kolosalne znaczenie dla wyników finansowych całej Grupy Kapitałowej SARE S.A.

### Otoczenie konkurencyjne

Na polskim rynku e-marketingu i wsparcia sprzedaży, na którym Spółka operuje, funkcjonuje ok. sześciu najbardziej rozpoznawalnych podmiotów. Grupa Kapitałowa SARE SA odznacza się przewagą ze względu na świadczenie usług komplementarnych – od udostępniania profesjonalnych narzędzi do e-mail marketingu, przez przeprowadzenie profesjonalnych kampanii performance marketingu, po obsługę call center. Dla uzyskania jeszcze większego znaczenia na rynku planowany jest rozwój usług z obszaru Big Data.

## III. Działalność Grupy Kapitałowej SARE S.A. w 2014 r.:

### 3.1 Istotne wydarzenia w 2014 r.

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

- Zawarcie istotnej umowy

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

- Proces rozwoju autorskiej technologii

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

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 12 czerwca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy spółki SARE SA, w ramach którego zatwierdzono jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, a także udzielono absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej za 2013 rok. Ponadto podjęto uchwałę nr 68 w sprawie podziału zysku netto, zgodnie z którą obecni akcjonariusze, po zapoznaniu się z opinią rady nadzorczej, postanowili wypracowany zysk netto za okres 01.01.2013-31.12.2013 w kwocie 25 665,83 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

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



- Nowa spółka zależna w strukturze Grupy SARE SA

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

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

- Zmiana Animatora Rynku

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

- Uruchomienie nowej strony internetowej relacji inwestorskich

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

- Nowy akcjonariusz w Grupie SARE SA

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

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

W dniu 17 grudnia 2014 r. spółka SARE S.A. zawarła z jednym z dotychczasowych udziałowców spółki neronIT sp. z o.o. umowę kupna-sprzedaży 130 udziałów w spółce neronIT sp. z o.o. za łączną kwotę 13.000,00 zł – Spółka informowała o powyższym w raporcie EBI nr 21/2014 z dnia 18.12.2014 r. W wyniku tej transakcji Spółka zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki neronIT sp. z o.o. do 694 udziałów, co stanowi 41,02% kapitału zakładowego.

### 3.2 Istotne wydarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2014

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia w styczniu i lutym 2015

W dniu 9 stycznia 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podczas obrad którego został częściowo wybrany nowy skład Rady Nadzorczej SARE. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy

SARE SA, działając stosownie do Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej podjęło uchwały, na podstawie których powołano do Rady Nadzorczej Emitenta następujące osoby:

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

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

### 3.3 Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce zależnej INIS sp. z o.o.:

- Proces rozwoju autorskiej technologii

Rok 2014 był intensywny dla spółki INIS sp. z o.o. pod względem rozwoju. Nastąpiła rozbudowa infrastruktury informatycznej tej spółki o kolejne serwery bazodanowe i wysyłkowe, wdrożony został nowy moduł w systemie INIS przeznaczony dla Brokerów baz danych i pozwalający na efektywniejsze zarządzanie rekordami. Do oferty usługowej INIS sp. z o.o. została wprowadzona możliwość realizowania behawioralnych kampanii emailingowych oraz usługa mailingu retargetingowego. Została uruchomiona nowa strona internetowa [www.INIS.pl](http://www.INIS.pl). Rozbudowany został system trackingowy inisTRACK, który rozwija efektywnościowe modele rozliczeń o nowe możliwości łączenia wielowymiarowego generowanych leadów. Podjęto prace nad nowym produktem pozwalającym na w pełni automatyczny zakup wysyłek do zewnętrznych baz mailingowych.

- Zawarcie znaczących umów

Spółka INIS sp. z o.o. zawarła umowę nr UDA-POIG.08.02.00-24- 091/14-00 z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości reprezentowaną przez Górnośląską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Katowicach. Umowa dotyczy dofinansowania w ramach działania 8.2 wspieranie i wdrażania elektroniczne biznesu typu B2B 8 osi priorytetowej społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu pn. „Wdrożenie w Inis platformy B2B do współpracy elektronicznej, bazującej na systemie SAP. Projekt ma na celu wdrożenie w całej Grupie Kapitałowej SARE SA platformy informatycznej opartej na systemie SAP.

Ponadto, podpisanie zostały umowy z Wydawcami posiadającym rekordy e-mail o łącznej sumie przekraczającej 19 000 000 rekordów.

- Inwestycje w kapitał ludzki

W 2014 roku spółka INIS sp. z o.o. wkroczyła w fazę dynamicznego rozwoju i znacząco poprawiła swoje wyniki finansowe. Wzrosło zapotrzebowanie na usługi dostarczane przez spółkę na rynku reklamy online. W związku z tym nastąpiło powiększenie zespołu sprzedażowego o kolejne osoby odpowiedzialne za nowe kontakty biznesowe. Zatrudniony został manager nowopowstałej komórki zajmującej się reklamą efektywnościową. Nastąpił rozwój działu sprzedaży w oddziale spółki w Warszawie.

### 3.4 Istotne wydarzenia w jednostce INIS sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014:

- Proces rozwoju autorskiej technologii

Od początku roku trwają intensywne prace nad rozbudową infrastruktury informatycznej spółki o kolejne moduły systemu mierząca-analitycznego inisTrack.

- Kolejne inwestycje w kapitał ludzki

W styczniu zatrudniono nowe osoby do działu administracji i działu Traffic oraz działu sprzedaży w Warszawie.

- Zawarcie znaczących umów

Od początku 2015 roku rozpoczęta została współpraca z kilkoma partnerami zagranicznymi na potrzeby realizacji wysyłek mailingowych na terenie: Czech, Słowacji, Węgier, Litwy i Łotwy. Podpisana została umowy intencyjna w zakresie wymiany danych behawioralnych w ramach nowo tworzonego projektu Big Data.

### 3.5 Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce mr Target sp. z o.o.:

- Zawarcie znaczących umów i realizacja celów biznesowo-sprzedażowych

Rok 2014 był dla spółki mr Target sp. z o.o. czasem intensywnych działań sprzedażowych generujących znakomite wyniki dla tej spółki. Podpisane zostały znaczące kontrakty z klientami z branży e-commerce, kosmetycznej i farmaceutycznej. Przeprowadzona została kampania medialna dla dużej galerii handlowej w Warszawie. Pod koniec roku spółka wygrała przetarg na obsługę mediową województwa podlaskiego. Spółka aktywnie prowadzi działania wizerunkowe i jest obecna podczas wydarzeń branżowych (m.in. konferencja organizowanej przez Magazyn BRIEF – eCommerce 2014).

- Inwestycje w kapitał ludzki

W wyniku intensywnego rozwoju spółka mr Target w 2014 roku powiększyła zespół specjalistów. Nowe osoby dołączyły do działów sprzedaży, obsługi klienta oraz traffic, SEM oraz specjalistów w dziedzinie RTB (Real Time Bidding).

- Proces rozwoju oferty spółki

Spółka mr Target opracowała nowy model współpracy z wydawcami. To działanie ma zoptymalizować procesy biznesowe zachodzące pomiędzy firmami. Dodatkowo oferta spółki została powiększona o funkcję Programatic Buying. Jest to połączenie nowoczesnych narzędzi analityki internetowej z marketingiem, które umożliwia reklamodawcom szybkie, efektywne i zautomatyzowane dotarcie ze spersonalizowanym komunikatem reklamowym do dowolnie sprecyzowanej grupy docelowej w internecie.

Wszystkie opisane powyżej wydarzenia dały możliwość utrzymania tempa wzrostu przychodu i zysku oraz zrealizowania celu biznesowego w 2014 roku.

### 3.6 Istotne wydarzenia w jednostce mrTarget sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014

- Realizacja procesów biznesowo-sprzedażowych

Mr Target dotrzymał celi budżetowo-sprzedażowych za 2014 rok. Od początku roku spółka mr Target intensywnie działa w kierunku realizacji założonego celu kwartalnego. Z uwagi na powiększający się zespół specjalistów spółka przenieśli się do większego biura w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej. Wprowadzono nową, bardziej ustabilizowaną strukturę agencji, którą tworzą teraz działy Client Service, New Business, Traffic oraz SEM&RTB.

### 3.7 Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce Teletarget sp. z o.o.:

- Proces rozwoju technologii call center

System call center został zintegrowany z rozwiązaniami SARE i INIS. Dzięki temu połączeniu możliwe jest kompleksowa obsługa „gorących” leadów sprzedażowych.

- Zawarcie znaczących umów

Spółka Teletarget w 2014 prowadziła intensywne działania sprzedażowe. Realizowane były projekty dla kilku banków, przy współpracy ze spółką INIS. Rozpoczęła się długofalowa współpraca z firmą VISA. Projekt miał na celu kompleksową obsługę infolinii dla partnerów

- Inwestycje w kapitał ludzki

Prowadzone były kolejne rekrutacje ze względu na zainteresowanie usługami spółki. Prowadzono liczne szkolenia podnoszące kompetencje telemarketerów zatrudnionych w Teletarget.

### 3.8 Istotne wydarzenia w jednostce Teletarget po zakończeniu roku obrotowego 2014

- Realizacja procesów biznesowo-sprzedażowych

Od początku 2015 roku trwa reorganizacja spółki mająca na celu podniesienie kwalifikacji oraz podniesienie jakości obsługi i realizacji sprzedaży. Rozpoczął się proces rekrutacji mający na celu podniesienie kompetencji telemarketingowych. Zostały podjęte działania mające na celu pozyskanie nowych partnerów. Podpisane zostały umowy z nowymi partnerami biznesowymi, które owocują nowymi kontraktami z kolejnymi klientami. Zostały podjęte działania integracyjne ze spółką mr Target sp. z o.o. w zakresie umawiania spotkań handlowych oraz ustalone warunki długofalowej współpracy z INIS sp. z o.o., która zleci działania dla grupy banków spółce Teletarget.

### 3.9 Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce Salelifter sp. z o.o.:

- Realizacja procesów biznesowo-sprzedażowych

Spółka prowadziła projekty związane z procesami pozyskiwania i sprzedaży rekordów dla partnerów biznesowych. Podjęta została współpraca bezpośrednia z klientem branży finansowej – realizacja kampanii mailingowych, usługi brokerskie na rzecz klienta. Dzięki udziałowi w branżowym Kongresie biznesowym, nawiązana została współpraca z nowymi partnerami biznesowymi w zakresie e-mail marketingu. Wystartował

nowy projekt dla klienta branży FMCG – kampanie brandingowe i rozbudowa bazy danych klienta. Wdrożone zostały nowe rozwiązania biznesowe związane z rozwojem własnych baz danych.

- Proces rozwoju autorskiej technologii

Wdrożony został nowy system walidacji poprawności generowanych leadów „Expectus”, który jest stale rozwijany o nowe możliwości. Nastąpiła integracja systemu Expectus z systemem SARE. Podjęcie współpracy z serwisem zakupów grupowych – integracja API systemu Expectus z formularzem kontaktowym w serwisie klienta. W listopadzie zakończyły się prace nad aktualizacją autorskiego systemu do weryfikacji i walidacji baz danych Expectus.

- Zawarcie znaczących umów

Rozwój portfolio monetyzowanych baz poprzez podpisanie umowy o współpracy na monetyzację baz danych powyżej 1 mln rekordów. Nawiązanie współpracy z klientem branży Forex – rozbudowa bazy danych klienta. Pozyskanie nowego partnera na podstawie umowy dotyczącej monetyzacji baz danych.

### 3.10 Istotne wydarzenia w jednostce Salelifter sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014

- Realizacja procesów biznesowo-sprzedażowych

Od początku 2015 roku rozszerzono działania związane z rozwojem własnych baz danych oraz podjęto współpracę z kluczowym partnerem poprzedzoną kilkumiesięcznymi testami. Projekt został rozpisany na 6 miesięcy. Pozyskany został nowy partnera na podstawie umowy o współpracy na monetyzację baz danych – bazy e-commerce.

- Inwestycje w kapitał ludzki

W marcu 2015 r. została zatrudniona nowa osoba do działu Client Service, która to wesprze działania obecnego zespołu.

### 3.11 Istotne wydarzenia w jednostce neronIT sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014

- Proces rozwoju autorskiej technologii

W 2014 roku zostało stworzone nowe oprogramowanie dla branży meblowej – neron Produkcja 3D WGL – fotorealistyczny konfigurator mebli 3D, z bardzo łatwą wizualizacją i intuicyjną obsługą. Rozwinięto dotychczasowe oprogramowanie zgodnie z wymogami nowych technologii:

- neron eOZ dla zarządzania przepływem zleceń – przejście na technologię PHP;
- Produkcja 3D – przejście na nową technologię wyświetlania obiektów z wykorzystaniem HTML 5.0 i Web GL;
- neron www i neron eSKLEP – przejście na nową technologię Ralavel.

Rozpoczęto również prace nad nowym produktem neron eRozrys w Chmurze dla hurtowni Strefy Płyt.

- Inwestycje w kapitał ludzki

W związku z rozwojem spółki wyodrębniono dział marketingu i zatrudniono specjalistę w tej dziedzinie. Zaowocowało to budową pozytywnego wizerunku i marki firmy neronIT poprzez takie działania jak: nowa strona internetowa, aktywność w social media, artykuły w prasie branżowej. Zatrudniono trzech nowych

pracowników dla realizacji wdrożeń Produkcji 3D oraz zwiększono o jedną osobę zespół wdrożeniowy dla wdrożeń ITM Saturn.

- Zawarcie znaczących umów

Rok 2014 obfitował w liczne kontrakty biznesowe z klientami branży meblarskiej i nie tylko, m.in. ValueTank, Komandor, Heban, Pakdrew i wiele innych. Nawiąza no współpracę z kolejnym dostawcą optymalizatora rozkroju płyty meblowej Optimik Slovakia, oferowanym przez LignumSoft. Podjęto decyzję o integracji neron eRozrys z tą aplikacją.

- Realizacja procesów biznesowo-sprzedażowych

Dzięki obecności w licznych targach branżowych pozyskano nowe kontakty handlowe: Fabryka Mebli Mikołajczyk, Meble Alina Rogowska, Chairs Export, Exwood, Remontex, Telmex, Magres, Baldai oraz Drevs. Działania handlowe prowadzono również poprzez mailingi dzięki technologii SARE do potencjalnych i obecnych klientów: kampania modułu neron eRozrys CNC, kampania neron eSKLEP, kampania Drema Furnica, kampania neron eOZ, kampania neron Produkcja 3D WGL. Realizowano działania handlowe w zakresie sprzedaży produktów własnych. Prowadzono prowizyjną odsprzedaż licencji obcych takich programów jak: ITM Saturn, Navigram, Ardis. Ponadto, rozpoczęto realizację projektu dedykowanego dla odbiorcy zagranicznego – Kuub Belgia.

3.12 Istotne wydarzenia w jednostce neronIT sp. z o.o. po zakończeniu roku obrotowego 2014

- Zawarcie znaczących umów

Na początku 2015 roku podpisano unikatową na skalę kraju umowę pomiędzy neronIT oraz Kronospan Szczecinek, na mocy której neronIT stał się kwalifikowanym dostawcą rozwiązań informatycznych do franchisingowej grupy Strefa Płyt – ponad 80 patronackich hurtowni. Podstawowe działanie neronIT sp. z o.o. będzie polegało na dostarczeniu oprogramowania internetowego, a w szczególności neron eRozrys w Chmurze. Ponadto, podpisano umowę o współpracy pomiędzy neronIT sp. z o.o. a Uniwersytetem Ekonomicznym w Katowicach. Umowa obejmuje m.in. umożliwianie odbywania staży dla pracowników naukowych oraz praktyk i staży dla studentów Uniwersytetu; współpraca w zakresie unowocześniania procesów dydaktycznych, uwzględnianie w tematach prac dyplomowych zagadnień zgłaszanych przez neronIT sp. z o.o.; wykonywanie prac naukowych, badawczych, usługowych i eksperckich zleczanych przez neronIT sp. z o.o.

3.13 Istotne wydarzenia w 2014 r. w jednostce Emagenio sp. z o.o.:

- Realizacja procesów biznesowo-sprzedażowych

Od czerwca 2014 roku Emagenio sp. z o.o. rozpoczęła współpracę z Grupą Kapitałową SARE. Specjaliści do spraw budowania sklepów na platformie Magento zrealizowali projekty dla licznych marek, związanych z branżą e-commerce. Spółka prowadziła intensywne działania handlowe i marketingowe mające na celu zwiększanie wartości firmy oraz generowanie sprzedaży. Spółka była obecna na targach branżowych i podpisała umowy o współpracy ze spółkami należącymi do Grupy – INIS sp. z o.o. i Teletarget sp. z o.o. Pojawiły się znaczące kontrakty zagraniczne, m.in. z największym dostawcą zabawek na rynku niemieckim. Obecnie trwają prace mające na celu realizację bieżących projektów i dotrzymanie założeń budżetu na pierwszy kwartał.

## Podsumowanie działań Grupy Kapitałowej SARE SA w 2014 roku

W 2014 roku Grupa SARE skupiała się na dalszym rozwijaniu autorskich technologii. Najważniejszym produktem pozostaje System SARE – rozbudowane, zaawansowane narzędzie do precyzyjnej komunikacji, udostępniane klientom w modelu SaaS („Software as a Service”). W oparciu o rozwiązania informatyczne rozbudowana została oferta usług. Spółki z Grupy SARE, dzięki integracji systemów, są w stanie zrealizować skuteczne kampanie informacyjne i marketingowe, wykorzystując różne kanały komunikacji. Dzięki rozwojowi Teletarget, spółki zależnej SARE SA, komunikacja internetowa jest wspierana przez działalność call center. Teletarget świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych oraz szeregu akcji informacyjnych i kampanii. W 2013 roku działalność rozpoczęła spółka Salelifter. Podmiot wchodzący w skład Grupy SARE specjalizuje się w tworzeniu, zarządzaniu i monetyzacji baz danych. Spółka specjalizuje się również w generowaniu targetowanych leadów sprzedażowych i marketingowych. Dalszy rozwój największych spółek zależnych SARE, INIS - dostarczającej technologie łączące wydawców i reklamodawców, oraz Mr Target - realizującej kampanie marketingowe online w modelu succes fee, skutkowało znacznym wzrostem przychodów i zysków Grupy. Dzięki powyższym aktywnościom w 2014 roku Grupa SARE znacząco rozbudowała portfolio kontraktów. Wśród najważniejszych kontraktów zawartych w 2014 jest umowa z VISA Europe Services, na mocy której SARE SA została certyfikowanym partnerem VISA i dostarcza technologię pozwalającą na przeprowadzanie kampanii reklamowych oraz tworzy dedykowane rozwiązania technologiczne dla VISA. Grupa podpisała także szereg umów z partnerami w Polsce i za granicą, w tym w Czechach, na Słowacji, Węgrzech, Litwie czy Łotwie. Klienci Grupy SARE reprezentują wszystkie kluczowe gałęzie gospodarki od finansów, przez przemysł, po handel hurtowy i detaliczny.

## IV. Czynniki ryzyka związane z prowadzoną przez spółki należące do Grupy Kapitałowej działalnością:

### 4.1 Ryzyko związane z celami strategicznymi

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

finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania. Ponadto, duże znaczenie dla realizacji celów strategicznych ma doświadczenie członków zarządu Spółki w prowadzeniu działalności gospodarczej, w branży internetowej, potwierdzone szeregiem udanych przedsięwzięć. Zarząd SARE S.A. ciągle analizuje sytuację na rynku oraz podejmuje stosowne decyzje, które powinny po pierwsze wyeliminować zagrożenia opisane powyżej, po drugie przełożyć się na rozwój spółki SARE oraz całej Grupy Kapitałowej. Ciągła rozbudowa Grupy Kapitałowej, poszerzanie wachlarza świadczonych usług oraz wprowadzanie coraz to nowych narzędzi powinno przełożyć się na uzyskanie zamierzonych rezultatów.

#### 4.2 Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

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

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

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

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

#### 4.3 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów ustawy o ochronie danych osobowych

Spółka w swojej działalności otrzymuje, przechowuje i przekazuje dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej przez klientów SARE S.A. Baza zawierająca adresy mailowe oraz dodatkowe informacje o osobach, będących właścicielami tychże adresów, może być przedmiotem nadużyć ze strony samej SARE S.A., jej klientów, pracowników zatrudnionych w przedsiębiorstwie Spółki czy też osób trzecich. Kradzież i wykorzystanie powyższych danych może prowadzić do działań niezgodnych z interesem właścicieli adresów mailowych, jak również SARE S.A. Spółka jako podmiot odpowiedzialny za bezpieczeństwo posiadanej bazy informacji minimalizuje to ryzyko poprzez stosowanie zabezpieczeń wewnętrznych funkcjonujących w ramach używanych przez Spółkę systemów informatycznych. Dodatkowo klienci SARE S.A. oraz zewnętrzna firma doradcza iSecure sp. z o.o. we współpracy ze Spółką, dokonywały audytów bezpieczeństwa. Ochrona danych osobowych jest również uwzględniona w odpowiednich zapisach w umowach zawieranych z pracownikami, klientami i kontrahentami Spółki. W 2012 roku miał miejsce również audyt przeprowadzony przez Bank Zachodni WBK. W raporcie pokontrolnym brak jest informacji, które wskazywałyby na naruszenie bezpieczeństwa danych w/w banku. W roku 2013 w spółce



SARE S.A. został również przeprowadzony audyt przez Bank PKO S.A. – audyt nie wykazał jakichkolwiek nieprawidłowości. Z końcem roku 2013 Spółka przechodziła również audyt bezpieczeństwa prowadzony na zlecenie firmy VISA Europe Services Inc. Pozytywne przejście audyt było warunkiem koniecznym do tego aby obie Strony mogły nawiązać współpracę. Zgodnie z raportem EBI nr 2/2014 Spółki z dnia 10.01.2014 r. SARE S.A. oraz VISA Europe Services Inc. nawiązały współpracę co jest dowodem na to, iż spółka SARE S.A. dysponuje zabezpieczeniami oraz procedurami które pozwalają w odpowiedni sposób zabezpieczyć poufne dane.

#### 4.4 Ryzyko związane z wysyłką treści zastrzeżonych przepisami prawa

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

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

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

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

#### 4.5 Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez pogłębianie specjalistycznej wiedzy i know-how w obszarze e-mail marketingu, co stanowi przewagę konkurencyjną w stosunku do całościowej, aczkolwiek relatywnie powierzchownej oferty agencji interaktywnych i domów mediowych. Ponadto wprowadzane przez spółkę

SARE rozwiązania z zakresu marketing automation oraz web analityki powodują, że usługi świadczone przez SARE mają charakter bardziej kompleksowy, są nastawione na rozwiązywanie problemów klientów.

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

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

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

#### 4.6 Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Wszystkie spółki funkcjonujące w Grupie Kapitałowej świadczą swoje usługi na rzecz kilkuset podmiotów, a więc źródła ich przychodów są silnie zdywersyfikowane, a potencjalna utrata jednego z odbiorców nie będzie miała istotnego wpływu na przychody poszczególnych spółek oraz całej Grupy Kapitałowej. Ryzyko uzależnienia od pojedynczych podmiotów jest więc marginalne. Mimo to, spółki Grupy Kapitałowej nieustannie podnoszą jakość świadczonych usług, tak aby były one oceniane przez ich klientów jako atrakcyjne pod względem relacji jakościowo-kosztowej. Zabieg ten ma na celu minimalizację ryzyka utraty odbiorców, ze szczególnym uwzględnieniem najważniejszych kontrahentów. Spółki starają się pozyskiwać nowych klientów oraz poszerzać swoją bazę odbiorców.

Ponadto wszystkie spółki w Grupie Kapitałowej stale poszerzają grupę potencjalnych odbiorców, poprzez wprowadzanie nowych usług oraz nowych narzędzi i rozwiązań.

#### 4.7 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju

Zarząd spółki dominującej SARE S.A. stara się aby działalność operacyjna spółki SARE S.A. oraz spółek zależnych była ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której SARE S.A. oraz spółki zależne oferują swoje usługi. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność spółek Grupy Kapitałowej, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową poszczególnych spółek oraz całej Grupy Kapitałowej. Zewnętrzny charakter tych wielkości powoduje, iż jedyną formą zabezpieczenia się Grupy Kapitałowej przed niekorzystnymi zmianami jest bieżące monitorowanie wskaźników makroekonomicznych oraz podejmowanie działań dostosowujących strategię rozwoju do nowych warunków makroekonomicznych.

#### 4.8 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. W szczególności na działalność spółki SARE S.A., mr Target sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o., Teletarget sp. z o.o. oraz INIS sp. z o.o. potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, jak również uregulowań dotyczących świadczenia usług drogą elektroniczną. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na którąś z w/w spółek kar lub sankcji administracyjnych, bądź finansowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Zarząd spółki dominującej na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez spółki Grupy Kapitałowej z bieżącymi regulacjami prawnymi oraz podejmuje odpowiednie działania związane z dostosowaniem parametrów świadczonych przez spółki w Grupie usług do obowiązujących regulacji prawnych.

#### 4.9 Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem.

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

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

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

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe, ceny instrumentów kapitałowych będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów

finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji.

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

### 5.1 Powiązania kapitałowe

SARE SA jest podmiotem dominującym w stosunku do Inis sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, Teletarget sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku oraz spółki mr Target sp. z o.o. sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Ponadto spółka jest powiązana ze spółką neronIT sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz spółką Emagenio sp. z o.o. z siedzibą w Opolu.

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

- a) w Inis sp. z o.o. 94%,
- b) w mr Target sp. z o.o. 94,00% (na dzień bilansowy udział wynosił 62,00%),
- c) w Teletarget sp. z o.o. 100%,
- d) w neronIT sp. z o.o. 41%,
- e) w Emagenio sp. z o.o. 33%.

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

W związku z powyższym Zarząd Spółki SARE sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe ze spółką Inis sp. z o.o., spółką mr Target sp. z o.o., spółką Emagenio sp. z o.o., spółką Salelifter sp. z o.o. oraz spółką neronIT sp. z o.o.

### 5.2 Powiązania personalne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## VI. Strategia rozwoju

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej SARE SA skupia się ekspansji na rynki zagraniczne, a także na dalszym rozwoju technologii wspierającej działania marketingowe i sprzedażowe. W planach Grupy jest poszerzenie działań o obszar Big Data i mobile w wyniku przemyślanych akwizycji spółek posiadających know-how w tym zakresie oraz na rozwoju dotychczasowych kompetencji. Zarząd również upatruje możliwość rozwoju dzięki świadczeniu komplementarnych usług marketingowych klientom.

Zarząd spółki dominującej w przyjętej strategii rozwoju zakłada:

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

6.1 Utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku e-marketingu i wsparcia sprzedaży klientów oraz dalszy rozwój oferty usługowej:

- Rozwój spółki INIS
- Rozwój spółki mr Target
- Rozwój spółki Teletarget
- Rozwój spółki neronIT sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o. oraz Emagenio sp. z o.o.

Dalszy rozwój pozostałych spółek w Grupie oraz osiągnięcie przez te spółki korzystnych wyników finansowych będzie miało przełożenie na wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej. Zarząd spółki dominującej widzi

przyszłość w rozwoju spółek neronIT sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o. oraz Emagenio sp. z o.o. i traktuje te inwestycje jako inwestycje długoterminowe.

Rozwój wyżej opisanych spółek oraz połączenie usług świadczonych przez wszystkie spółki w Grupie Kapitałowej SARE S.A., pozwalają spółce SARE stworzyć bardziej kompleksową ofertę handlową oraz dotrzeć do większego grona klientów, również klientów zainteresowanych rozwiązywaniem problemów, zainteresowanych zwiększaniem ich przychodów oraz zainteresowanych korzystaniem z nowoczesnych i innowacyjnych narzędzi, i technologii, umożliwiających weryfikowanie i zbieranie wniosków z prowadzonych kampanii reklamowych.

## 6.2 Ekspansja zagraniczna usług świadczonych przez spółkę dominującą SARE S.A.

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

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

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

Ponadto spółka zaczęła nawiązywać kontakty z firmami z USA oraz Wielkiej Brytanii. Spółka świadczy usług również na rzecz podmiotów i firm mających siedziby na całym świecie.

Jednocześnie Zarząd spółki dominującej nie wyklucza w przyszłości prowadzenia ekspansji zagranicznej przez pozostałe spółki należące do Grupy Kapitałowej SARE S.A. Przetarcie szlaków na rynkach zagranicznych przez SARE S.A. stanowić może doskonałe podłoże dla rozwoju spółek zależnych oraz ich ekspansję zagraniczną.

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

## VII. Budowanie Grupy Kapitałowej. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej SARE S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka dominująca SARE S.A. posiada 94,00% udziałów w spółce Inis sp. z o.o., w ramach której funkcjonuje oprogramowanie Inis. Zawiązanie przez Spółkę w maju 2010 r. spółki zależnej Inis sp. z o.o. było pierwszym krokiem do budowy Grupy Kapitałowej SARE S.A. Kolejnym etapem strategii budowy Grupy SARE S.A. było zawiązanie w dniu 30.03.2011 r. kolejnej spółki zależnej mail-media sp. z o.o. (dzisiaj działającej pod firmą mr Target sp. z o.o.) – celem wydzielenia usługi MailMedia - w której SARE S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 94,00% udziałów. W czerwcu 2012 roku spółka SARE S.A. nabyła udziały w spółce neronIT i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka SARE S.A. posiada 41,00% udziałów w spółce neronIT sp. z o.o. Następnie w dniu 28.06.2013 r. została zawiązana przez spółkę INIS sp. z o.o. spółka Salelifter sp. z o.o., w której spółka INIS sp. z o.o. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 99,00%. W dniu 19 września 2013 r. SARE S.A. zawiązała nową spółkę w 100% zależną od siebie, a działająca pod firmą Teletarget sp. z o.o. W dniu 05.06.2014 r. spółka SARE S.A. zawiązała spółkę Emagenio sp. z o.o., w której na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka SARE S.A. posiada 33,33% udziałów.

Skuteczna realizacja założonych celów strategicznych ma wpływ na rozwój całej Grupy Kapitałowej SARE S.A., jak i na rozwój poszczególnych spółek funkcjonujących w ramach Grupy.

W przypadku zidentyfikowania innych obszarów branży reklamy internetowej o atrakcyjnych parametrach rozwoju i możliwościach zdobycia rozpoznawalnej pozycji w określonym obszarze segmentu rynku, Zarząd spółki dominującej nie wyklucza dalszej rozbudowy Grupy Kapitałowej SARE S.A. o podmioty, których oferowane usługi byłyby komplementarne z dotychczas świadczonymi usługami.

Rynek e-marketingu i reklamy online w Polsce znajduje się obecnie w fazie bardzo dynamicznego rozwoju. Co więcej, spółka SARE S.A., będąc liderem rynku dostarczania technologii do e-mail marketingu, wywiera istotny wpływ na rodzimą branżę, wyznaczając nowe standardy jakości, wdrażając autorski język programowania, a także rozszerzając ofertę skierowaną do klientów.

## VIII. Znaczące umowy zawarte przez spółki należące do Grupy Kapitałowej w 2014 r. oraz zawarte po zakończeniu tego roku lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania

### 8.1 Umowa z VISA Europe Services Inc.

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

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

### 8.2 Umowa inwestycyjna z Bartoszem Kubiakiem i Tomaszem Kurowskim

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

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

### 8.3 Umowa z NWA I Dom Maklerski S.A.

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

#### 8.4 Umowa z firmą GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

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

#### 8.5 Umowa z OS3 Group S.A.

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

#### 8.6 Umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

W dniu 18 czerwca 2014 r. spółka INIS sp. z o.o. zawarła umowę nr UDA-POIG.08.02.00-24-091/14-00 z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości reprezentowaną przez Górnośląską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Katowicach. Umowa dotyczy dofinansowania w ramach działania 8.2 wspieranie i wdrażania elektroniczne biznesu typu B2B 8 osi priorytetowej społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu pn. „Wdrożenie w INIS platformy B2B do współpracy elektronicznej, bazującej na systemie SAP. Projekt ma na celu wdrożenie w całej Grupie Kapitałowej SARE SA platformy informatycznej opartej na systemie SAP.

#### 8.7 Umowa z Altab S.A. z siedzibą w Częstochowie

W dniu 18 sierpnia 2014 r. spółka INIS sp. z o.o. zawarła umowę na wdrożenie platformy B2B do współpracy elektronicznej, bazującej na systemie SAP z firmą Altab SA z siedzibą w Częstochowie. Powyżej opisane działanie jest kolejnym etapem inwestycji, o której mowa w pkt 8.6 powyżej.

### IX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej na koniec 2014 wyniosły 1 967 tys. złotych, co oznacza wzrost o 46,3% w stosunku do roku ubiegłego. Największy wpływ na wzrost aktywów trwałych miały wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz na środki trwałe w łącznej kwocie 425 tys. złotych oraz wzrost salda aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 140 tys. złotych. Aktywa obrotowe wyniosły 8 597 tys. złotych na koniec badanego okresu w porównaniu do 5 415 tys. złotych w roku poprzednim, co oznacza wzrost o 58,8%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia salda należności z tytułu dostaw i usług o 1 983 tys. złotych, wzrostu należności dochodzonych na drodze sądowej o 523 tys. złotych oraz wzrostu salda środków pieniężnych o



674 tys. złotych. Na koniec badanego okresu aktywa trwałe stanowiły 18,6% sumy aktywów co oznacza nieznaczny spadek w stosunku do roku poprzedniego (19,9% w roku 2013).

Kapitały własne wyniosły na koniec badanego okresu 5 964 tys. złotych w porównaniu do 4 266 tys. złotych na koniec roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 39,8%. Kapitały własne na koniec okresu obejmują kapitały mniejszości w kwocie 850 tys. złotych. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła na koniec 2014 roku 4 600 tys. złotych i wzrosła o 84,5% w porównaniu do roku ubiegłego. Zmiany te wpłynęły na wzrost stopa zadłużenia, która wyniosła 43,5% na koniec 2014 roku w porównaniu do 36,9% na koniec ubiegłego okresu. Wskaźniki płynności I oraz II wyniosły 2,0 na koniec 2014 co wskazuje na wysoki poziom płynności Grupy Kapitałowej, pomimo spadku wartości tych wskaźników w stosunku do ich wartości na koniec poprzedniego okresu (2,3 na koniec 2013 roku).

W roku 2014 skróceniu uległ średni okres rotacji należności o 11 dni do poziomu 56 dni. Jednocześnie wydłużeniu o 10 dni do poziomu 58 dni uległ okres rotacji zobowiązań.

W roku 2014 przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 25 021 tys. złotych i wzrosły o 72,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 55,6%. Z tego powodu Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost rentowności ze sprzedaży do poziomu 12,1% w porównaniu do 2,8% w roku poprzednim. Rentowność netto wyniosła 5,3% w porównaniu do 3,1% w roku 2013.

## X. Instrumenty finansowe

### 10.1 Pożyczki udzielone przez spółki z Grupy Kapitałowej

Spółka INIS sp. z o.o. udzieliła panu Tomaszowi Pruszczyńskiemu (Prezesowi Zarządu tej spółki) dwóch pożyczek, jednej na kwotę 60 000,00 zł (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych), która to pożyczka została udzielona w dniu 24.06.2014 r. a spłacona w dniu 30.09.2014 r.; druga pożyczka na kwotę 125 000,00 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych) została udzielona dnia 12.12.2014 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie została jeszcze spłacona.

## XI. Charakterystyka zatrudnienia

Na koniec 2014 r. zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w całej Grupie Kapitałowej SARE S.A. kształtowało się na poziomie 75,07 osób (w przeliczeniu na pełne etaty). Większość osób świadczących usługi na rzecz spółek Grupy Kapitałowej jest zatrudniona na podstawie umów o pracę. Regularnie spółki powierzają wykonywanie usług na swoją rzecz na podstawie umów zlecenia czy też umów o dzieło. W latach kolejnych wysoce prawdopodobnym jest, że stan zatrudnienia zwiększy się z uwagi na dynamiczny rozwój Spółek w Grupie.

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa SARE SA
Liczba pracowników (pełny etat)	73
Liczba pracowników (niepełny etat)	7
Średnia wieku pracowników	31 lat
Struktura zatrudnienia wg płci	Kobiety – 53% Mężczyźni – 47%

## XII. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Spółki w Grupie Kapitałowej SARE S.A. nie legitymują się ważniejszymi osiągnięciami w dziedzinie badań i rozwoju.

### XIII. Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

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

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

### XIV. Społeczna odpowiedzialność biznesu.

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

Grupa SARE wspiera następujące instytucje/inicjatywy:

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

#### Ochrona środowiska

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

#### Zasoby ludzkie

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

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

Emitent rokrocznie organizuje wyjazdy integracyjne.

### XV. Nabycie akcji własnych

Spółki należące do Grupy Kapitałowej SARE nie nabywały w roku 2014 udziałów (akcji) własnych.

## XVI. Podsumowanie

Jak wynika z przedstawionych powyżej danych, spółki funkcjonujące w ramach Grupy Kapitałowej SARE S.A. rozwijają się w każdym z istotnych obszarów działalności. Zarząd spółki dominującej patrzy w przyszłość i konsekwentnie realizuje przyjęte strategie, co w niedługim czasie powinno przełożyć się na dalsze znaczne wzrosty we wszystkich obszarach działalności SARE S.A. oraz spółek zależnych. Od początku roku 2014 spółki zależne INIS sp. z o.o. oraz mr Target sp. z o.o. konsekwentnie realizują przyjęte cele strategiczne i tym samym osiągają dobre wyniki finansowe w poszczególnych miesiącach kalendarzowych roku 2014. Pozostałe spółki będące ciągle jeszcze w fazie rozwoju (Teletarget sp. z o.o., Emagenio sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o.) konsekwentnie realizują postawione im cele biznesowe.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 7 kwietnia 2015 r.

Zarząd spółki dominującej SARE S.A.:

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński .....

Członek Zarządu – Dariusz Piekarski .....



Oświadczenia  
Zarządu  
**SARE SA**

---

Rybnik, dnia 07.04.2015 r.

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

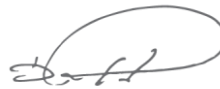
Zarząd Spółki SARE S.A. na podstawie § 5 pkt 7.1. ppkt 6 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński



.....

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu



.....

Rybnik, dnia 07.04.2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SARE SA  
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki SARE S.A. na podstawie § 5 pkt 7.1. ppkt 5 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect” oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy. Ponadto, sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Prezes Zarządu – Tomasz Pruszczyński



.....

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu



.....



## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

---

za okres od 01.01.2014 r.  
do 31.12.2014 r.

## GRUPA KAPITAŁOWA SARE SA

ul. Raciborska 35a  
44-200 Rybnik

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



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

Dla akcjonariuszy SARE SA

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

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

	Strona
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	[2]
Bilans na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 10 564 125,20 złotych	[12]
Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy) za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie 1 324 830,97 złotych	[16]
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku	[18]
Rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o sumę 674 176,76 złotych	[20]
Dodatkowe informacje i objaśnienia	[22]

Sprawozdanie z działalności Zarządu stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski

Główny księgowy  
Tomasz Skupień  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

## WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Dane jednostki dominującej:

Nazwa: SARE SA

Siedziba: ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik

Podstawowy przedmiot działalności: Działalność związana w oprogramowaniem

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

### 2. Wykaz jednostek podporządkowanych których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, ze wskazaniem ich nazw (firm) i siedzib, przedmiotów działalności, udziału posiadanego przez jednostkę dominującą w kapitale podstawowym tych jednostek oraz udziału w całkowitej liczbie głosów, jeżeli jest różna od udziału w kapitale podstawowym:

Jednostki zależne:

- INIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. INIS Sp. z o.o. dostarcza profesjonalne narzędzie do realizowania kampanii e-mail marketingowych przez właścicieli portali, blogów, for i serwisów internetowych. Spółka, obok narzędzia i wsparcia technicznego, oferuje wydawcom – podobnie jak sieci afiliacyjne – gotowe mailingi reklamowe, za których realizację wypłaca swoim użytkownikom prowizję.

Jednostka dominująca posiada 97% udziałów i 97% głosów.

- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target sp. z o.o. to dom miedziowy specjalizujący się w kampaniach e-mailingowych w oparciu o zewnętrzne bazy danych.

Jednostka dominująca posiadała 62,15% udziałów i 62,15% głosów na dzień bilansowy. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego jednostka dominująca posiada 94,03% udziałów i 94,03% głosów.

- Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Teletarget sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center). SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

- Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Salelifter sp. z o.o. zajmuje się przetwarzaniem danych i zarządzaniem stronami internetowymi. Salelifter sp. z o.o. posiada 96,03% udziałów i 96,03% głosów.
- Mobiquest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Mobiquest sp. z o.o. zajmuje się badaniami rynku z wykorzystaniem nowych kanałów komunikacji. SARE S.A. posiadała 50% udziałów i 50% głosów. W dniu 5 lutego 2014 roku spółka SARE S.A. sprzedała całość posiadanych udziałów w spółce Mobiquest sp. z o.o. na rzecz drugiego wspólnika tej spółki tj. na rzecz Domu Badawczego Maison sp. z o.o.

Jednostki stowarzyszone:

- NeronIT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ul. Wita Stwosza 6/9. NeronIT zajmuje się tworzeniem oprogramowania dla przedsiębiorstw z wykorzystaniem technologii internetowej. SARE S.A. posiada 33,43% udziałów i 33,43% głosów.
- Emagenio spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Opolu, ul. Pużaka 6. Emagenio specjalizuje się w kompleksowym wdrażaniu platformy Magento. SARE S.A. posiada 41,02% udziałów i 41,02% głosów.

Daty przejęcia kontroli:

- INIS sp. z o.o. z dniem 13.05.2010r.
- mail-media sp. z o.o. z dniem 30.03.2011r.
- Mobiquest sp. z o.o. z dniem 04.10.2012r. (kontrola do dnia 5 lutego 2014r.)
- Teletarget sp. z o.o. z dniem 19.09.2013r.
- Salelifter sp. z o.o. z dniem 28.06.2014r.

Data nabycia udziałów:

- NeronIT sp. z o.o. z dniem 21.06.2012r.
- Emagenio sp. z o.o. z dniem 5.06.2014r.

3. Wykaz jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z podaniem podstawy prawnej oraz uzasadnieniem wykonania wyłączenia.

Brak jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Czas trwania działalności jednostek powiązanych jest nieograniczony.

5. Wskazanie okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz lat obrotowych i okresów objętych sprawozdaniami finansowymi jednostek powiązanych, jeżeli są one różne od okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Sprawozdania jednostek powiązanych sporządzono za okres :

- INIS sp. z o.o. od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
  - mr Target sp. z o.o. od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
  - Salelifter sp. z o.o. od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
  - Teletarget sp. z o.o. od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. – Spółka sporządziła statutowe sprawozdanie finansowe za okres 19.09.2013 - 31.12.2014. Na potrzeby konsolidacji sporządziła sprawozdanie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
  - NeronIT sp. z o.o. od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
  - Emagenio sp. z o.o. od 05.06.2014r. do 31.12.2014r.
6. Wskazanie, że sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawierają dane łączne, jeżeli w skład jednostek powiązanych wchodzi w skład wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe;

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych. Jednostki Grupy Kapitałowej nie posiadają wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielnie sprawozdania finansowe.

7. Wskazanie, czy sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez te jednostki działalności;

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, t.j. co najmniej w okresie kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie są znane fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuacji działalności przez jednostkę dominującą oraz przez jednostki zależne.

8. W przypadku sprawozdań finansowych sporządzonych za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że są to sprawozdania finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanych metod rozliczenia połączeń (nabycie, łączenie udziałów).

W okresie, za który sporządzone jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie dokonywano połączenia spółek.

9. Omówienie obowiązujących przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasad (polityki) rachunkowości, w szczególności zasad grupowania operacji gospodarczych, metod wyceny aktywów i pasywów, dokonywania odpisów amortyzacyjnych, ustalania wyniku finansowego i sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych;

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Stosowane przez jednostki Grupy Kapitałowej zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły, są zgodne z zasadami rachunkowości.

### Wartości niematerialne i prawne

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

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

W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki i metody amortyzacji:

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

### Środki trwałe

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

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

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

W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki i metody amortyzacji:

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

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

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

#### Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych

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

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

#### Należności i zobowiązania

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

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

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

#### Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Wpływ walut na dewizowy rachunek bankowy wycenia się wg kursów kupna walut, stosowanych na ten dzień przez bank prowadzący rachunek dewizowy, zaś rozchód walut wycenia się wg kursu sprzedaży banku stosowanego na dzień ich rozchodu. Na dzień bilansowy środki pieniężne wycenia się według średniego kursu ustalonego przez NBP dla danej waluty obcej i obowiązującego na ten dzień. Ustalone na koniec roku obrotowego różnice

kursowe wpływają na wynik finansowy, a mianowicie dodatnie – jako przychody z operacji finansowych, ujemne – jako koszty operacji finansowych.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

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

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

### **Różnice kursowe**

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

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

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

### **Kapitał własny**

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

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

*Kapitał zapasowy* Spółki tworzony jest:

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

Na dzień bilansowy skonsolidowany kapitał zapasowy Grupy Kapitałowej wynosi 3 286 463,66 zł

### **Rezerwy**

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

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

Spółka tworzy następujące rezerwy:

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

## Zobowiązania warunkowe - pozabilansowe

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

## Rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

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

## Podatek odroczony

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

### *Aktywa z tytułu podatku dochodowego*

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

### *Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

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

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

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

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

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



## Przychody, koszty, wynik finansowy

### **Przychody i zyski**

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

### **Koszty i straty**

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

### **Dywidendy**

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

### **Dotacje**

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

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

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

### **Program opcji managerskich**

Wybrane spółki Grupy Kapitałowej wynagradzają kluczowych pracowników kadry managerskiej przyznając im opcje na akcje. Powołując się na Art.10 ust.3 ustawy o rachunkowości w związku z brakiem w polskich przepisach rachunkowości regulacji odnośnie wyceny oraz ujęcia w sprawozdaniu finansowym

wynagrodzenia w formie opcji na akcje/udziały przyjęto politykę rachunkowości w oparciu o Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 2 „Płatności w formie własnych akcji”.

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

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

Na wynik finansowy netto składają się osiągnięte przez jednostkę dominującą i jednostki zależne :

- wyniki działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, pośrednio zwianych z działalnością operacyjną,
- wyniki operacji finansowych,
- wyniki operacji nadzwyczajnych powstałych na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia , poza działalnością operacyjną i niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów oraz
- wyłączenia przychodów i kosztów operacji gospodarczych dokonanych w Grupie Kapitałowej,
- wyłączenia zysków i strat powstałych w wyniku operacji gospodarczych dokonanych pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, zawartych w wartości aktywów.

Jednostkowe sprawozdania finansowe wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej sporządzone są według takich samych zasad i według takiego wzoru sprawozdania finansowego – zgodnie z załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości, przy czym rachunek zysków i strat został sporządzony według wariantu porównawczego, a rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało:

Metodą pełną w odniesieniu do spółek Sare S.A., Inis sp. z o.o., mr Target sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o. i Teletarget sp. z o.o. poprzez sumowanie poszczególnych pozycji sprawozdań tych jednostek oraz wprowadzenie korekt konsolidacyjnych – od dnia rozpoczęcia sprawowania kontroli przez jednostkę dominującą. Wyłączeniu podlegają :

- wartość udziałów w cenie nabycia posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych,
- wzajemne należności i zobowiązania,
- przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją,

- przepływy pieniężne pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Metodą praw własności w odniesieniu do spółek Neron IT sp. z o.o. oraz Emagenio sp. z o.o.

10. Omówienie dokonanych ze skutkiem od pierwszego dnia roku obrotowego zmian zasad (polityki) rachunkowości, w szczególności zasad grupowania operacji gospodarczych, metod wyceny aktywów i pasywów, dokonywania odpisów amortyzacyjnych, ustalania wyniku finansowego i sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych.

W 2014 roku nie nastąpiła zmiana prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

11. Przedstawienie stosowanych kryteriów wyłączeń jednostek podporządkowanych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego – nie ma takich wyłączeń.

Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski

Główny księgowy  
Tomasz Skupień  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

## BILANS na 31 grudnia 2014 roku

	Informacja	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	Dodatkowa	zł	zł
<b>Aktywa</b>			
<b>A. Aktywa trwałe</b>			
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>			
	<b>1</b>	<b>878 039,44</b>	<b>613 840,37</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
Wartość firmy		0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne		536 289,44	613 840,37
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		341 750,00	0,00
<b>Razem wartości niematerialne i prawne</b>			
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>			
	<b>2</b>	<b>320 117,04</b>	<b>159 209,65</b>
Środki trwałe		320 117,04	159 209,65
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		109 518,33	57 316,33
urządzenia techniczne i maszyny		134 825,47	97 030,74
środki transportu		58 218,04	0,00
inne środki trwałe		17 555,20	4 862,58
Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>			
		<b>46 014,10</b>	<b>38 467,10</b>
Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
Od pozostałych jednostek		46 014,10	38 467,10
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>			
	<b>4</b>	<b>528 842,12</b>	<b>479 524,01</b>
Nieruchomości		0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe		528 842,12	479 524,01
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną		0,00	0,00
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		523 842,12	372 262,01
udziały lub akcje		523 842,12	372 262,01
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach		5 000,00	107 262,00
udziały lub akcje		5 000,00	107 262,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
<b>Razem inwestycje długoterminowe</b>			
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>			
		<b>193 870,33</b>	<b>53 236,00</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		193 870,33	53 236,00
Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>			
		<b>8 597 242,17</b>	<b>5 415 284,56</b>

<b>I. Zapasy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Materiały		0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
Produkty gotowe		0,00	0,00
Towary		0,00	0,00
Zaliczki na dostawy		0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>5</b>	<b>5 976 085,94</b>	<b>3 452 653,14</b>
Należności od jednostek powiązanych		233,70	146 110,60
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		233,70	141 110,60
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		0,00	5 000,00
Należności od pozostałych jednostek		5 975 852,24	3 306 542,54
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		4 824 608,77	2 841 417,21
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych			
i zdrowotnych oraz innych świadczeń		494 323,23	261 854,81
inne		112 320,65	182 102,36
dochodzone na drodze sądowej		544 599,59	21 168,16
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>6</b>	<b>2 569 925,38</b>	<b>1 935 791,02</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 569 925,38	1 935 791,02
a) w jednostkach zależnych i współzależnych		0,00	130 614,78
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	130 614,78
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b) w jednostkach stowarzyszonych		0,00	0,00
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach		125 267,12	34 694,74
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		125 267,12	34 694,74
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 444 658,26	1 770 481,50
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		2 444 658,26	1 770 481,50
inne środki pieniężne		0,00	0,00
inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7</b>	<b>51 230,85</b>	<b>26 840,40</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>10 564 125,20</b>	<b>6 759 561,69</b>

	Informacja Dodatkowa	31 grudnia 2014 zł	31 grudnia 2013 zł
<b>Pasywa</b>			
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>			
Kapitał (fundusz) podstawowy	8	5 114 230,77	3 751 008,59
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		221 550,00	221 550,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy		0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		3 636 185,83	3 286 463,66
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych		95 436,92	47 718,46
Zysk (strata) netto		(163 772,95)	(260 649,44)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (włk ujemna)		1 324 830,97	455 925,91
		0,00	0,00
<b>Kapitał własny udziałowców mniejszościowych</b>		<b>849 782,74</b>	<b>515 033,43</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>			
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	4 600 111,69	2 493 519,67
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		243 115,81	109 291,65
długoterminowa		47 125,00	47 180,21
krótkoterminowa		94 744,00	62 111,44
Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
długoterminowa		94 744,00	62 111,44
krótkoterminowe		101 246,81	0,00
		0,00	0,00
		101 246,81	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>			
Wobec jednostek powiązanych		34 153,13	0,00
Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00
kredyty i pożyczki		34 153,13	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	10	34 153,13	0,00
inne		0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Wobec jednostek powiązanych	11	3 883 020,70	1 971 564,33
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		0,00	9 064,86
do 12 miesięcy		0,00	9 064,86
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		3 883 020,70	1 962 499,47
kredyty i pożyczki		28 790,31	6 138,74
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
inne zobowiązania finansowe	10	16 913,81	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		3 392 740,05	1 667 625,62
do 12 miesięcy		3 392 740,05	1 667 625,62
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy			
zobowiązania wekslowe			
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		435 297,18	287 230,65
z tytułu wynagrodzeń		9 052,00	0,00
inne		227,35	1 504,46
Fundusze specjalne			

<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>12</b>	<b>439 822,05</b>	<b>412 663,69</b>
Ujemna wartość firmy		18 572,15	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		241 166,49	195 988,57
Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		180 083,41	216 675,12
<b>Pasywa razem</b>		<b>10 564 125,20</b>	<b>6 759 561,69</b>

Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski

Główny księgowy  
Tomasz Skupień  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

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

Informacja Dodatkowa	12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł	12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>13</b>	<b>25 021 445,29</b>
– od jednostek powiązanych	4 709,44	201 468,06
Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 021 445,29	14 493 137,43
Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	51 150,89
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>21 997 865,91</b>	<b>14 133 861,33</b>
Amortyzacja	414 670,13	360 116,09
Zużycie materiałów i energii	167 912,72	147 050,96
Usługi obce	14 609 369,34	8 735 690,26
Podatki i opłaty, w tym: – podatek akcyzowy	61 078,88	31 226,52
Wynagrodzenia	5 088 887,17	3 202 095,91
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	656 506,65	375 978,85
Pozostałe koszty rodzajowe	999 441,02	1 230 551,85
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	51 150,89
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 023 579,38</b>	<b>410 426,99</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>14</b>	<b>202 420,61</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 900,00
Dotacje	148 597,68	281 514,92
Inne przychody operacyjne	53 822,93	13 091,98
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>15</b>	<b>751 552,19</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	702 493,22	119 746,52
Inne koszty operacyjne	49 058,97	112 010,84
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>2 474 447,80</b>	<b>475 176,53</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>16</b>	<b>49 799,56</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: – od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Odsetki, w tym: – od jednostek powiązanych	38 233,65	21 623,22
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
Inne	11 565,91	7 982,71
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>17</b>	<b>114 396,17</b>
Odsetki, w tym: – dla jednostek powiązanych	2 209,43	1 076,43
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00



Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	55 000,00
Inne		112 186,74	23 628,26
<b>I. Zysk/strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>		<b>(1 206,28)</b>	<b>340 947,45</b>
<b>J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		<b>2 408 644,91</b>	<b>766 025,22</b>
<b>K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zyski nadzwyczajne		0,00	0,00
Straty nadzwyczajne		0,00	0,00
<b>L. Odpis wartości firmy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne			
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne			
<b>M. Odpis ujemnej wartości firmy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne			
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne			
<b>N. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>		<b>(179 992,04)</b>	<b>(81 014,67)</b>
<b>O. Zysk (strata) brutto (J±K-L+M±N)</b>		<b>2 228 652,87</b>	<b>685 010,55</b>
<b>P. Podatek dochodowy</b>	<b>18</b>	<b>591 049,46</b>	<b>180 014,21</b>
<b>Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenie straty)</b>			
<b>R. Zyski (straty) mniejszości</b>		<b>312 772,44</b>	<b>49 070,43</b>
<b>S. Zysk (strata) netto (K-L-M+N+O)</b>		<b>1 324 830,97</b>	<b>455 925,91</b>

Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski

Główny księgowy  
Tomasz Skupień  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

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

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>3 751 008,59</b>	<b>3 191 183,82</b>
– korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>3 751 008,59</b>	<b>3 191 183,82</b>
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>221 550,00</b>	<b>221 550,00</b>
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
– wydania udziałów (emisji akcji)		
podwyższenie kapitału podstawowego		
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
– umorzenia udziałów (akcji)		
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>221 550,00</b>	<b>221 550,00</b>
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
zwiększenie		
zmniejszenie		
<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>3 286 463,66</b>	<b>2 724 090,02</b>
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
zwiększenie (z tytułu)	455 925,91	808 634,09
– korekty konsolidacyjne	0,00	0,00
– z podziału zysku	455 925,91	493 384,09
– sprzedaż udziałów powyżej ich wartości nominalnej	0,00	315 250,00
zmniejszenie (z tytułu)	(106 203,74)	(246 260,45)
– korekty konsolidacyjne	(106 203,74)	(246 260,45)
<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>3 636 185,83</b>	<b>3 286 463,66</b>
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>47 718,46</b>	<b>0,00</b>
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		

zwiększenie (z tytułu)	47 718,46	47 718,46
- koszt programu opcji managerskich	47 718,46	47 718,46
zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>95 436,92</b>	<b>47 718,46</b>
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>195 276,47</b>	<b>245 543,80</b>
<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>455 925,91</b>	<b>493 348,09</b>
- korekty błędów podstawowych		
<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>455 925,91</b>	<b>493 348,09</b>
zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	(455 925,91)	(493 384,09)
- przeniesienie na kapitał zapasowy	(455 925,91)	(493 384,09)
<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>(260 649,44)</b>	<b>(247 804,29)</b>
- korekty błędów podstawowych		
<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>(260 649,44)</b>	<b>(247 804,29)</b>
zwiększenie (z tytułu)	0,00	(12 845,15)
- korekty konsolidacyjne	0,00	(12 845,15)
zmniejszenie (z tytułu)	96 876,49	0,00
- korekty konsolidacyjne	96 876,49	0,00
<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(163 772,95)</b>	<b>(260 649,44)</b>
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(163 772,95)</b>	<b>(260 649,44)</b>
<b>Wynik netto</b>	1 324 830,97	455 925,91
zysk netto	1 324 830,97	455 925,91
strata netto		
odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>5 114 230,77</b>	<b>3 751 008,59</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>5 114 230,77</b>	<b>3 751 008,59</b>

Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski

Główny księgowy  
Tomasz Skupień  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

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

	12 miesięcy do 31 grudnia 2014	12 miesięcy do 31 grudnia 2013
	zł	zł
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 324 830,97</b>	<b>455 925,91</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>429 681,22</b>	<b>70 140,12</b>
<b>Zysk/Strata udziałowców mniejszościowych</b>	312 772,44	49 070,43
<b>Zysk/strata z udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności</b>	179 992,04	81 014,67
Amortyzacja	414 670,13	360 116,09
Odpis wartości firmy	0,00	0,00
Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2 401,36)	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 381,44)	(614,78)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 206,28	(291 447,45)
Zmiana stanu rezerw	133 824,16	18 649,99
Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
Zmiana stanu należności	(2 530 979,80)	(664 215,15)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 871 890,99	692 073,47
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(137 866,42)	(27 539,92)
Inne korekty z działalności operacyjnej	187 954,20	(146 967,23)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>1 754 512,19</b>	<b>526 066,03</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	114 416,30	545 009,19
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	1 900,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	114 416,30	501 500,00
w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	114 416,30	501 500,00
– zbycie aktywów finansowych	14 500,00	0,00
– dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	98 000,00	0,00
– odsetki	1 916,30	0,00
– inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	41 609,19
<b>II. Wydatki</b>	(1 206 025,99)	(563 798,69)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(708 025,99)	(168 236,69)
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	(313 000,00)	(395 562,00)
w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach	(313 000,00)	(395 562,00)
– nabycie aktywów finansowych	(313 000,00)	(395 562,00)
– udzielone pożyczki długoterminowe	(185 000,00)	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(1 091 609,69)</b>	<b>(18 789,50)</b>

**C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**
**I. Wpływy**

	22 651,57	574 970,09
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	375 000,00
Kredyty i pożyczki	22 651,57	6 138,74
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	193 831,35

**II. Wydatki**

	(11 377,31)	0,00
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	(10 575,33)	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(801,98)	0,00
Odsetki	0,00	0,00
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00

**III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**

<b>11 274,26</b>	<b>574 970,09</b>
------------------	-------------------

**D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)**

<b>674 176,76</b>	<b>1 082 246,62</b>
-------------------	---------------------

**E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**

<b>674 176,76</b>	<b>1 082 246,62</b>
-------------------	---------------------

– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

**F. Środki pieniężne na początek okresu**

<b>1 770 481,50</b>	<b>688 234,88</b>
---------------------	-------------------

**G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:**

<b>2 444 658,26</b>	<b>1 770 481,50</b>
---------------------	---------------------

– o ograniczonej możliwości dysponowania

 Prezes Zarządu  
 Tomasz Pruszczyński

 Członek Zarządu  
 Dariusz Piekarski

 Główny księgowy  
 Tomasz Skupień  
 Osoba odpowiedzialna  
 za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

## 1. Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym

	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych	Razem
	zł	zł	zł
Wartość brutto na początek okresu	1 426 897,56	0,00	1 426 897,56
Zwiększenia z tytułu nabycia	225 137,59	341 750,00	566 887,59
Wartość brutto na koniec okresu	<u>1 652 035,15</u>	<u>341 750,00</u>	<u>1 993 785,15</u>
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	813 057,19	0,00	813 057,19
Amortyzacja za okres	302 688,52	0,00	302 688,52
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<u>1 115 745,71</u>	<u>0,00</u>	<u>1 115 745,71</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b><u>613 840,37</u></b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>613 840,37</u></b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b><u>536 289,44</u></b>	<b><u>341 750,00</u></b>	<b><u>878 039,44</u></b>

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

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
	zł	zł	zł	zł	zł
Wartość brutto na początek okresu	64 280,00	326 407,70	0,00	25 573,64	416 261,34
Zwiększenia z tyt. nabycia	62 600,00	141 528,15	61 642,27	17 220,00	282 990,42
Zmniejszenia z tyt. likwidacji	0,00	(38 241,89)	0,00	(3 445,00)	(41 686,89)
Wartość brutto na koniec okresu	<u>126 880,00</u>	<u>429 693,96</u>	<u>61 642,27</u>	<u>39 348,64</u>	<u>657 564,87</u>
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	6 963,67	229 376,96	0,00	20 711,06	257 051,69
Amortyzacja za okres	10 398,00	103 533,42	3 424,23	4 527,38	121 883,03
Umorzenie środków trwałych sprzedanych i zlikwidowanych	0,00	(38 041,89)	0,00	(3 445,00)	(41 486,89)
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	<u>17 361,67</u>	<u>294 868,49</u>	<u>3 424,23</u>	<u>21 793,44</u>	<u>337 447,83</u>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>57 316,33</b>	<b>97 030,74</b>	<b>0,00</b>	<b>4 862,58</b>	<b>159 209,65</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>109 518,33</b>	<b>134 825,47</b>	<b>58 218,04</b>	<b>17 555,20</b>	<b>320 117,04</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------

### 3. Środki trwałe - struktura własnościowa

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	zł	zł
Własne - wartość w cenie nabycia	595 922,60	416 261,34
Używane na podstawie umowy leasingu - wartość przedmiotu leasingu	61 642,27	0,00
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>657 564,87</b>	<b>416 261,34</b>

Spółki Grupy Kapitałowej wynajmują dwa biura, w Rybniku i Warszawie. Spółki nie posiadają informacji dotyczącej ich wartości.

### 4.1. Inwestycje długoterminowe – zmiana stanu w okresie obrotowym

#### Długoterminowe aktywa finansowe

w jednostkach powiązanych, w tym:

	w jednostkach nie objętych konsolidacją	w jednostkach konsolidowanych metodą prawa własności	razem udziały lub akcje	Inwestycje długoterminowe razem
Stan na początek okresu	107 262,00	372 262,01	479 524,01	479 524,01
skonsolidowana wartość netto	107 262,00	372 262,01	479 524,01	479 524,01
Zwiększenia w tym:	0,00	313 000,00	313 000,00	313 000,00
- nabycie	0,00	313 000,00	313 000,00	313 000,00
- przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	(102 262,00)	(161 419,89)	(263 681,89)	(263 681,89)
- sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00
- przemieszczenie wewnętrzne	(102 262,00)			
- udział w wyniku netto jednostki wycenianej metodą praw własności		(161 419,89)	(161 419,89)	(161 419,89)
Stan na koniec okresu	5 000,00	523 842,12	528 842,12	528 842,12
<u>Odpis z tytułu trwałej utraty wartości</u>				
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	<b>107 262,00</b>	<b>372 262,01</b>	<b>479 524,01</b>	<b>479 524,01</b>
Wartość netto na koniec okresu	<b>5 000,00</b>	<b>523 842,12</b>	<b>528 842,12</b>	<b>528 842,12</b>

W roku 2014 miały miejsce następujące zmiany w inwestycjach długoterminowych:

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

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

#### 4.2. Dodatnia wartość firmy

	<b>31 grudnia 2014</b>
	<b>zł</b>
Wartość firmy Emagenio na dzień nabycia	160 315,00
Odpisy umorzeniowe	(16 031,50)
<b>Wartość firmy Emagenio</b>	<b>144 283,50</b>
Wartość firmy NeronIT na dzień nabycia	447 084,40
Odpisy umorzeniowe	(223 542,20)
<b>Wartość firmy NeronIT</b>	<b>223 542,20</b>

Wartość firmy wynika z różnicy pomiędzy ceną nabycia udziałów w spółkach NeronIT sp. z o.o. oraz Emagenio sp. z o.o. a wartością godziwą przejętych aktywów netto.

#### 4.3. Ujemna wartość firmy

	<b>31 grudnia 2014</b>
Ujemna wartość firmy NeronIT na dzień nabycia	(18 630,50)
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00
<b>Wartość firmy NeronIT</b>	<b>(18 630,50)</b>

Ujemna wartość firmy wynika z różnicy pomiędzy ceną nabycia udziałów w spółce NeronIT a wyższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto.

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

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Należności bieżące:	233,70	141 110,60
<i>do 1 miesiąca</i>	233,70	141 110,60
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	233,70	141 110,60
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>233,70</b>	<b>141 110,60</b>

#### 5.2. Inne należności od jednostek powiązanych

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Inne należności razem (brutto)	0,00	5 000,00
<b>Inne należności razem (netto)</b>	<b>0,00</b>	<b>5 000,00</b>

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

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Należności bieżące:	2 101 387,33	1 859 895,84
<i>do 1 miesiąca</i>	2 019 887,33	1 859 895,84

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego



<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	81 500,00	0,00
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	0,00	0,00
<i>powyżej 1 roku</i>	0,00	0,00
Należności przeterminowane:	2 905 538,85	1 100 314,13
<i>do 1 miesiąca</i>	1 754 197,15	629 115,94
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	901 373,77	144 386,53
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	117 428,87	76 772,03
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	41 521,10	79 496,06
<i>powyżej 1 roku</i>	91 017,96	170 543,57
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	5 006 926,18	2 960 209,97
Odpisy aktualizujące wartość należności	(182 317,41)	(118 792,76)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>4 824 608,77</b>	<b>2 841 417,21</b>

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

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych	94 561,00	10 687,00
Podatek VAT w tym:	399 762,23	251 167,81
VAT do zwrotu zgodnie z deklaracjami	0,00	132 071,00
VAT należny do rozliczenia w kolejnych miesiącach	187 685,96	2 135,52
VAT naliczony do odliczenia w kolejnym miesiącu	212 076,27	116 961,29
Należności razem (brutto)	494 323,23	261 854,81
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>494 323,23</b>	<b>261 854,81</b>

#### 5.5. Pozostałe należności

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Należności inne	112 320,65	182 102,36
Pozostałe należności razem (brutto)	112 320,65	182 102,36
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Pozostałe należności razem (netto)</b>	<b>112 320,65</b>	<b>182 102,36</b>

#### 5.6. Należności dochodzone na drodze sądowej

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Należności	1 115 998,02	68 322,56
Należności razem (brutto)	1 115 998,02	68 322,56
Odpisy aktualizujące wartość należności	(571 398,43)	(47 154,40)
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>544 599,59</b>	<b>21 168,16</b>

## 5.7. Zmiana stanu odpisu aktualizującego należności

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Stan na początek okresu	165 947,16	123 168,39
Zwiększenia	640 519,83	142 199,30
Zmniejszenia:	<u>(52 751,15)</u>	<u>(99 420,53)</u>
- wykorzystanie odpisów	(46 241,25)	(72 267,75)
- uznanie odpisów za zbędne (rozwiązanie)	<u>(6 509,90)</u>	<u>(27 152,78)</u>
Stan na koniec okresu	<u><u>753 715,84</u></u>	<u><u>165 947,16</u></u>

## 6. Krótkoterminowe aktywa finansowe

### 6.1 Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach (według tytułów)

	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Razem</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Stan na początek okresu	34 694,74	34 694,74
Zwiększenia	185 267,12	185 267,12
Zmniejszenia	<u>(94 694,74)</u>	<u>(94 694,74)</u>
Stan na koniec okresu	<u><u>125 267,12</u></u>	<u><u>125 267,12</u></u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00
Zmniejszenia	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<u><b>34 694,74</b></u>	<u><b>34 694,74</b></u>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<u><u><b>125 267,12</b></u></u>	<u><u><b>125 267,12</b></u></u>

W latach poprzednich spółka Sare S.A. udzieliła pożyczki spółce Mobiquest sp. z o.o. oraz Domu Badawczemu Maison. Pożyczki miały stałą stopę procentową i zostały spłacone w 2014 roku. spółce Teletarget sp. z o.o. W 2014 roku spółka Inis sp. z o.o. udzieliła pożyczek Członkowi Zarządu. Pierwsza pożyczka miała stałą stopę procentową i została spłacona w terminie w 2014 roku. Kolejna pożyczka również ma stałą stopę procentową i jej spłata powinna nastąpić w 2015 roku.

### 6.2. Odsetki naliczone od pożyczek od pozostałych jednostek

	<b>Odsetki od pożyczek</b>	<b>Razem</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Odsetki naliczone i otrzymane	<u>1 916,30</u>	<u>1 916,30</u>
Odsetki naliczone i otrzymane razem	<u>1 916,30</u>	<u>1 916,30</u>
Odsetki naliczone	267,12	267,12
<i>do 3 miesięcy</i>	267,12	267,12
<i>powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy</i>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Odsetki naliczone razem	<u>267,12</u>	<u>267,12</u>
<b>Odsetki naliczone od pożyczek</b>	<u><u><b>1 233,70</b></u></u>	<u><u><b>1 233,70</b></u></u>

### 6.3. Środki pieniężne

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Środki pieniężne w kasie	18 125,50	30 316,69
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 426 532,76	1 740 164,81
Inne środki pieniężne	0,00	0,00
Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b>2 444 658,26</b>	<b>1 770 481,50</b>

### 7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
.-korekta VAT naliczonego	13 930,00	0,00
.-OC działalności, ubezpieczenia, pozostałe, koszty przełomu roku	37 300,85	26 840,40
	<b>51 230,85</b>	<b>26 840,40</b>

### 8. Kapitał podstawowy

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

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

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

Do 2016 roku może dojść do rozwodnienia akcji w związku z menagerskim programem opcyjnym dotyczącym członków zarządu. Po spełnieniu określonych warunków każdy z nich nabędzie prawa do zakupu 2% akcji. Szerzej program opcyjny opisany jest w notcie 26.

### 9. Rezerwy na zobowiązania

#### 9.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Stan rezerwy na początek okresu	47 180,21	50 359,00
	<b>47 180,21</b>	<b>50 359,00</b>
Zwiększenia, w tym:	21 072,87	600,26
przychody 2015	15 485,00	0,00

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

wycena bilansowa	5 587,87	600,26
	<u>21 072,87</u>	<u>600,26</u>
Zmniejszenia, w tym:	(21 128,08)	(3 779,05)
różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	(19 650,75)	(3 685,10)
niesfinansowane dotacje	(1 477,33)	(93,95)
wycena bilansowa	<u>(21 128,08)</u>	<u>(3 779,05)</u>
<b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>	<b><u>47 125,00</u></b>	<b><u>47 180,21</u></b>

### 9.2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>62 111,44</b>	<b>40 282,66</b>
Zwiększenia, w tym:	59 816,96	62 111,44
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	59 816,96	62 111,44
	<u>59 816,96</u>	<u>62 111,44</u>
Wykorzystanie, w tym:	(27 184,40)	(8 533,69)
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	(27 184,40)	(8 533,69)
	<u>(27 184,40)</u>	<u>(8 533,69)</u>
Rozwiązanie, w tym:	0,00	(31 748,97)
rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	0,00	(31 748,97)
	<u>0,00</u>	<u>(31 748,97)</u>
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b><u>94 744,00</u></b>	<b><u>62 111,44</u></b>

### 9.3. Zmiana stanu pozostałych rezerw

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zwiększenia, w tym:	101 246,81	0,00
rezerwa na ugodę	60 000,00	0,00
wynagrodzenie prowizyjne	41 246,81	0,00
	<u>101 246,81</u>	<u>0,00</u>
Wykorzystanie, w tym:	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Rozwiązanie, w tym:	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b><u>101 246,81</u></b>	<b><u>0,00</u></b>

### 10. Zobowiązania finansowe z tyt. leasingu

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

## 11. Zobowiązania krótkoterminowe

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

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Zobowiązania bieżące:	0,00	9064,86
<i>do 1 miesiąca</i>	<i>0,00</i>	<i>9 064,86</i>
	<b>0,00</b>	<b>9 064,86</b>

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

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Zobowiązania bieżące:	2 251 012,70	1 165 852,10
<i>do 1 miesiąca</i>	<i>2 100 232,06</i>	<i>1 066 557,68</i>
<i>powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy</i>	<i>150 780,64</i>	<i>99 294,42</i>
<i>powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>powyżej 6 miesięcy do 1 roku</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>powyżej 1 roku</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Zobowiązania przeterminowane	1 141 727,35	501 773,52
	<b>3 392 740,05</b>	<b>1 667 625,62</b>

### 11.3. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Podatek dochodowy od osób prawnych	0,00	25 272,00
Podatek dochodowy od osób fizycznych	39 937,00	36 040,00
Ubezpieczenia społeczne	115 696,70	70 232,85
Podatek od towarów i usług VAT	266 220,00	97 576,00
VAT należny ze sprzedaży do rozliczenia w kolejnym miesiącu	0,00	58 109,80
Pozostałe	13 443,48	0,00
	<b>435 297,18</b>	<b>287 230,65</b>

## 12. Rozliczenia międzyokresowe

### 12.1. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
dotacja	241 166,49	195 988,57
	<b>241 166,49</b>	<b>195 988,57</b>

### 12.2. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	<b>31 grudnia 2014 zł</b>	<b>31 grudnia 2013 zł</b>
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	14 600,00	14 000,00
rezerwa na badanie sprawozdań finansowych	<u>14 600,00</u>	<u>14 000,00</u>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	165 483,41	148 597,68
dotacja	0,00	54 077,44
przychody zafakturowane w 2014 roku	<u>165 483,41</u>	<u>202 675,12</u>
	<b><u>180 083,41</u></b>	<b><u>216 675,12</u></b>

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

	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł</b>	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł</b>
Sprzedaż krajowa:	<b>18 313 465,37</b>	<b>7 875 382,53</b>
Usługi	18 313 465,37	7 824 231,64
Towary (wg grup towarowych)	0,00	51 150,89
	<u>18 313 465,37</u>	<u>7 875 382,53</u>
Sprzedaż eksportowa:		
Usługi	6 707 979,92	6 668 905,79
	<u>6 707 979,92</u>	<u>6 668 905,79</u>
	<b><u>25 021 445,29</u></b>	<b><u>14 544 288,32</u></b>

### 14. Pozostałe przychody operacyjne

	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł</b>	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 900,00
Dotacje	148 597,68	281 514,92
Pozostałe	53 822,93	13 091,98
	<u>202 420,61</u>	<u>296 506,90</u>

### 15. Pozostałe koszty operacyjne

	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2014 zł</b>	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2013 zł</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	702 493,22	119 746,52
- należności	702 493,22	119 746,52
Likwidacja środków trwałych	3 122,67	0,00
Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji	3 700,00	3 700,00
Koszty postępowania sądowego	11 518,74	9 129,05
Pozostałe	30 717,56	99 181,79
	<u>751 552,19</u>	<u>231 757,36</u>

## 16. Przychody finansowe

	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2014</b>	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</b>
	zł	zł
Odsetki uzyskane z tytułu udzielonych pożyczek	20 738,53	708,50
Odsetki uzyskane pozostałe	17 495,12	20 914,72
Dodatnie różnice kursowe	11 565,91	7 006,30
Pozostałe	0,00	976,41
	<b>49 799,56</b>	<b>29 605,93</b>

## 17. Koszty finansowe

	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2014</b>	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</b>
	zł	zł
Odsetki od kredytów	159,69	0,46
Odsetki budżetowe	824,80	1 044,80
Odsetki pozostałe	1 224,94	31,17
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	55 000,00
Ujemne różnice kursowe zrealizowane	47 473,61	23 156,92
Wycena opcji	61 247,04	0,00
Pozostałe	3 466,09	471,34
	<b>114 396,17</b>	<b>79 704,69</b>

## 18. Podatek dochodowy

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

	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2014</b>	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</b>
	zł	zł
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>2 228 652,87</b>	<b>685 010,55</b>
<b>Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych</b>	<b>294 500,11</b>	<b>315 503,17</b>
w tym:		
odsetki należne na dzień bilansowy	22 620,41	2 519,49
RMP - dotacja	148 597,68	148 597,68
wycena bilansowa rozrachunków	6 833,02	4 315,98
rozwiązanie odpisów aktualizujących	19 158,51	27 152,78
dotacja Paszport do Eksportu	14 890,49	132 917,24
Przychody podatkowe 2015	81 500,00	0,00
Przychody bilansowe	900,00	0,00
<b>Przychody lat ubiegłych stanowiące przychody podatkowe roku bieżącego</b>	<b>3 041,87</b>	<b>2 000,00</b>
w tym:		
przychody podatkowe pozabilansowe	0,00	2 000,00
odsetki od lokat podatkowo naliczone bilansowo w 2014r.	2 305,46	0,00
wycena bilansowa	736,41	0,00
<b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów</b>	<b>1 828 779,17</b>	<b>839 638,36</b>
w tym:		
koszty sfinansowane dotacją	266 913,29	423 752,52
odsetki od zobowiązań budżetowych	695,40	1 056,40
koszty reprezentacji	42 683,96	28 665,64

odpisy aktualizujące należności	645 214,57	142 199,30
odpis aktualizujący Mobiquest, ILA	0,00	98 600,00
koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w roku bieżącym	210 330,71	0,00
składki członkowskie nieobowiązkowe	6 500,00	4 700,00
rezerwy	183 446,11	66 945,72
wycena bilansowa rozrachunków	75,39	5 960,84
koszty związane z podwyższeniem kapitału	1 791,00	0,00
pozostałe koszty	108 919,65	67 757,94
niezapłacone faktury	93 871,88	0,00
leasing (z amortyzacją)	(1 500,55)	0,00
odsetki od pożyczek	22 353,29	0,00
inne	247 484,47	0,00
<b>Koszty lat ubiegłych stanowiące koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym</b>	<b>214 081,52</b>	<b>192 220,32</b>
w tym:		
rozwiązanie odpisów aktualizujących - koszt podatkowy	72 596,26	33 518,25
rezerwy	82 519,07	35 856,75
amortyzacja	0,00	122 845,32
inne	2 868,63	0,00
sprzedaż udziałów	55 000,00	0,00
wycena bilansowa	1 097,56	0,00
<b>Strata brutto w spółkach zależnych</b>	<b>(350 954,43)</b>	<b>0,00</b>
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>3 902 846,71</b>	<b>1 018 925,42</b>
Odliczenia od dochodu		
w tym:		
- darowizna	25 000,00	0,00
- strata z lat poprzednich	26 590,52	0,00
<b>Odliczenia razem</b>	<b>51 590,52</b>	<b>0,00</b>
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>3 851 256,19</b>	<b>1 018 925,42</b>
Podatek dochodowy (19%)	731 739,00	223 318,00
Podatek odroczony	(140 689,54)	(43 303,79)
zysk/strata netto w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
zysk/strata akcj. Udziałów. Mniejszościowych	312 772,44	49 070,43
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>1 324 830,97</b>	<b>455 925,91</b>

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

	<b>Poniesione w bieżącym roku obrotowym zł</b>	<b>Planowane na następny rok obrotowy zł</b>
1) wartości niematerialne i prawne	566 887,59	400 000,00
2) środki trwałe	282 990,42	300 000,00
<b>Razem</b>	<b>849 878,01</b>	<b>700 000,00</b>



## 20. Kursy przyjęte do wyceny

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

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

1 EUR = 4,2623 PLN

1 USD = 3,5072 PLN

1 GBP = 5,4648 PLN

1 RUB = 0,0602 PLN

## 21. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym:

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

## 22. Konsolidacja

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

## 23. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych w roku obrotowym

	<b>31 grudnia 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
	<b>przeciętna liczba zatrudn.</b>	<b>przeciętna liczba zatrudn.</b>
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	75	46
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych	1	1
<b>Ogółem</b>	<b>76</b>	<b>47</b>

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

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

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

## 25. Pożyczki udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych

	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2014</b>	<b>12 miesięcy do 31 grudnia 2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
Pożyczki i inne świadczenia o podobnym charakterze udzielone członkom zarządu		
Stan na początek roku	4 694,74	4 694,74

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Pożyczki udzielone	185 267,12	0,00
Pożyczki spłacone	(64 694,74)	0,00
Stan na koniec roku	<u>125 267,12</u>	<u>4 694,74</u>
w tym do spłaty:		
- do roku	0,00	0,00
<b>Stan udzielonych pożyczek na koniec roku ogółem</b>	<b><u>125 267,12</u></b>	<b><u>4 694,74</u></b>

Spółka Inis sp. z o.o. udzieliła pożyczek Członkowi Zarządu. Pierwsza pożyczka miała stałą stopę procentową i została spłacona w terminie w 2014 roku. Kolejna pożyczka również ma stałą stopę procentową i jej spłata powinna nastąpić w 2015 roku.

## 26. Program opcji managerskich

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

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

Koszt programów managerskich ujętych w kosztach bieżącego okresu wyniósł: 47 718,46 złotych.  
 Kapitał rezerwy utworzony w związku z realizacją opcji managerskich wyniósł: 95 436,92 złotych.

## 27. Zobowiązania warunkowe

Spółka Sare S.A. posiada zobowiązania warunkowe związane z programem opcji managerskich. Program opcji managerskich jest szerzej opisany w nocie 26.

## 28. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

- Ryzyko kredytowe

- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem.

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

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

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

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

## 29. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Badanie/przeгляд rocznych sprawozdań finansowych grupy Sare S.A. – 16 400 zł

Prezes Zarządu  
Tomasz Pruszczyński

Członek Zarządu  
Dariusz Piekarski

Główny księgowy  
Tomasz Skupień  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Rybnik, dnia 7 kwietnia 2015 roku

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego



Opinia i raport biegłego  
rewidenta z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za rok 2014

---

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
DLA AKCJONARIUSZY GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest SARE S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”) z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący sumę bilansową 10 564 125,20 złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat wykazujący zysk netto w kwocie 1 324 830,97 złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej. Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w



skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

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



Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

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

Bielsko-Biała, 7 kwietnia 2015 r.

## **Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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



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

**SPIS TREŚCI:**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....	2
II. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM BADANIA.....	5
III. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEPROWADZONEGO BADANIA ORAZ PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	6
IV. ANALIZA FINANSOWA .....	7
V. POZOSTAŁE STWIERDZENIA .....	9
VI. INFORMACJE KOŃCOWE .....	10

9



## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Przedmiotem badania była Grupa Kapitałowa SARE S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa”). Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest spółka SARE S.A. z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a (dalej „Jednostka dominująca”).
2. Jednostka dominująca powstała w drodze przekształcenia spółki SARE Sp. z o.o. zgodnie z Art. 551 §1 Kodeksu Spółek Handlowych w dniu 22 października 2010 roku. Uchwała o przekształceniu została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników SARE Sp. z o.o. i zaprotokolowana aktem notarialnym Rep. A NR 7500/2010.
3. Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Głiwic X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 listopada 2010 roku, pod numerem KRS: 0000369700.
4. Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Typ powiązania	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii z badania sprawozdania finansowego	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego
SARE S.A.	Jednostka dominująca	Pełna	Opinia pozytywna	GC Audit & Consulting Łukasz Gądek
mr Target Sp. z o.o.	Jednostka zależna	Pełna	Opinia pozytywna	GC Audit & Consulting Łukasz Gądek
Inis Sp. z o.o.	Jednostka zależna	Pełna	-	-
Teletarget Sp. z o.o.	Jednostka zależna	Wyłączona z konsolidacji	-	-
Salelifter Sp. z o.o.	Jednostka zależna	Wyłączona z konsolidacji	-	-
NeronIT Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	Metoda praw własności	-	-
Emagenio Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	Metoda praw własności	-	-

Sprawozdanie finansowe sporządzone przez Inis Sp. z o.o. na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku zostało poddane procedurze przeglądu sprawozdania finansowego przez GC Audit & Consulting Łukasz Gądek. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego nie wykazał istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym.

5. Poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej sporządziły roczne sprawozdanie finansowe na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku.
6. Jednostka dominująca oraz poszczególne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieokreślony.

7. W badanym okresie główną działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową była działalność związana z oprogramowaniem oraz świadczeniem usług z obszaru e-mail marketingu.
8. Jednostka dominująca posiada numer REGON 240018741 oraz numer NIP 6422884378.
9. Kapitał akcyjny Jednostki dominującej wynosi na dzień bilansowy 221 500 złotych i dzieli się na 2 215 500 akcji po 0,10 złotych każda.

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

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

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

10. W trakcie badanego okresu skład Zarządu Jednostki dominującej kształtował się następująco:
  - Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu
  - Dariusz Piekarski – Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu nie uległ zmianie do dnia zakończenia badania.

11. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził następujący członek:
  - Anna Dawidowska
  - Przemysław Marcol
  - Cezary Kaźmierczak
  - Robert Gwiazdowski
  - Bożena Głowacka

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

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

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

12. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zbadane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu GC Audit & Consulting Łukasz Gądek, który wydał opinię pozytywną bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku zostały zatwierdzone uchwałą nr 65 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 czerwca 2014 roku.

## II. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM BADANIA

1. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące:
  - wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 10 564 125,20 złotych,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 1 324 830,97 złotych,
  - zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1 363 222,18 złotych,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 674 176,76 złotych,
  - dodatkowe informacje i objaśnienia.
  
2. Jednostka dominująca przedstawiła biegłemu rewidentowi również sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

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

#### IV. ANALIZA FINANSOWA

##### Bilans:

	31.12.2014 [tys. PLN]	31.12.2013 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	31.12.2014 struktura [%]	31.12.2013 struktura [%]
Aktywa trwałe	1 967	1 344	46,3%	18,6%	19,9%
Aktywa obrotowe	8 597	5 415	58,8%	81,4%	80,1%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>10 564</b>	<b>6 760</b>	<b>56,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitały własne	5 964	4 266	39,8%	56,5%	63,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 600	2 494	84,5%	43,5%	36,9%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>10 564</b>	<b>6 760</b>	<b>56,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

##### Rachunek zysków i strat:

	2014 [tys. PLN]	2013 [tys. PLN]	Zmiana r/r [%]	2014 struktura [%]	2013 struktura [%]
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	25 021	14 544	72,0%	100,0%	100,0%
Koszty operacyjne	21 998	14 134	55,6%	87,9%	97,2%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>3 024</b>	<b>410</b>	<b>636,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2 474</b>	<b>475</b>	<b>420,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>3,3%</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>2 229</b>	<b>685</b>	<b>225,3%</b>	<b>8,9%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>1 325</b>	<b>456</b>	<b>190,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>3,1%</b>

**Analiza wskaźnikowa:**

	2014 r.	2013 r.	2012 r.
Szybkość obrotu należności	56 dni	67 dni	78 dni
Szybkość obrotu zobowiązań	58 dni	48 dni	42 dni
Rentowność sprzedaży netto	5,3%	3,1%	5,7%
Rentowność sprzedaży brutto	12,1%	2,8%	6,9%
Rentowność kapitału własnego	22,2%	10,7%	15,5%
	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>
Stopa zadłużenia	43,5%	36,9%	36,9%
Wskaźnik płynności I	2,0	2,3	2,1
Wskaźnik płynności II	2,0	2,3	2,1
Efektywna stawka podatku dochodowego	26,5%	26,3%	22,8%

Aktywa trwale Grupy Kapitałowej na koniec 2014 wyniosły 1 967 tys. złotych, co oznacza wzrost o 46,3% w stosunku do roku ubiegłego. Największy wpływ na wzrost aktywów trwałych miały wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz na środki trwale w łącznej kwocie 425 tys. złotych oraz wzrost salda aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 140 tys. złotych. Aktywa obrotowe wyniosły 8 597 tys. złotych na koniec badanego okresu w porównaniu do 5 415 tys. złotych w roku poprzednim, co oznacza wzrost o 58,8%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia salda należności z tytułu dostaw i usług o 1 983 tys. złotych, wzrostu należności dochodzonych na drodze sądowej o 523 tys. złotych oraz wzrostu salda środków pieniężnych o 674 tys. złotych. Na koniec badanego okresu aktywa trwale stanowiły 18,6% sumy aktywów co oznacza nieznaczny spadek w stosunku do roku poprzedniego (19,9% w roku 2013).

Kapitały własne wyniosły na koniec badanego okresu 5 964 tys. złotych w porównaniu do 4 266 tys. złotych na koniec roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 39,8%. Kapitały własne na koniec okresu obejmują kapitały mniejszości w kwocie 850 tys. złotych. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła na koniec 2014 roku 4 600 tys. złotych i wzrosła o 84,5% w porównaniu do roku ubiegłego. Zmiany te wpłynęły na wzrost stopa zadłużenia, która wyniosła 43,5% na koniec 2014 roku w porównaniu do 36,9% na koniec ubiegłego okresu.

Wskaźniki płynności I oraz II wyniosły 2,0 na koniec 2014 co wskazuje na wysoki poziom płynności Grupy Kapitałowej, pomimo spadku wartości tych wskaźników w stosunku do ich wartości na koniec poprzedniego okresu (2,3 na koniec 2013 roku).

W roku 2014 skróceniu uległ średni okres rotacji należności o 11 dni do poziomu 56 dni. Jednocześnie wydłużeniu o 10 dni do poziomu 58 dni uległ okres rotacji zobowiązań.

W roku 2014 przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 25 021 tys. złotych i wzrosły o 72,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 55,6%. Z tego powodu Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost rentowności ze sprzedaży do poziomu 12,1% w porównaniu do 2,8% w roku poprzednim. Rentowność netto wyniosła 5,3% w porównaniu do 3,1% w roku 2013.

## V. POZOSTAŁE STWIERDZENIA

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

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

3. Wartość firmy ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo wyliczona.
4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości zostało we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo wyliczone i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
5. Kwoty dokonanych wyłączeń wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań), obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją oraz kwoty wyłączeń z tytułu niezrealizowanych zysków zostały prawidłowo ustalone i ujęte w sprawozdaniu finansowym.
6. Dokumentacja konsolidacyjna przygotowana przez Jednostkę dominującą jest kompletna i zgodna z wymogami ustawy o rachunkowości.
7. Wynik na sprzedaży udziałów lub części udziałów w jednostkach podporządkowanych został we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo ustalony i ujęty w sprawozdaniu finansowym.
8. Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia została sporządzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.
9. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości. Ujęte w nim dane finansowe są zgodne z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym za ten okres.



## VI. INFORMACJE KOŃCOWE

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowane sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta z dnia 7 kwietnia 2015 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania.

Niniejszy raport zawiera 10 kolejno numerowanych stron.



Łukasz Gądek, nr rejestru 12066

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

GC Audit & Consulting Łukasz Gądek

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

Bielsko-Biała, 7 kwietnia 2015 r.



## Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

---

## Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



**Grupa Kapitałowa SARE SA**

ul. Raciborska 35a  
44 - 200 Rybnik

[relacjeinwestorskie@sare.pl](mailto:relacjeinwestorskie@sare.pl)

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

14 kwietnia 2015 r.