



Skonsolidowany  
Raport Roczny Grupy  
Kapitałowej

**SARE**

za rok obrotowy

**2015**



**18 Marca 2016 r.**

# Spis treści:

<b>Pismo Prezesa Zarządu.</b>	<b>1</b>		
<b>1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej SARE SA.</b>	<b>2</b>		
1.1. Podstawowe dane:			
1.1.1. Skład Grupy.	3		
1.1.2. Dane jednostki dominującej.	3		
1.1.3. Przedmiot działalności spółki zgodnie z PKD.	4		
1.1.4. Kapitał zakładowy.	4		
1.1.5. Jednostka zależna INIS Sp. z o.o.	5		
1.1.6. Jednostka zależna od spółki INIS Sp. z o.o. spółka Salelifter Sp. z o.o.	6		
1.1.7. Jednostka zależna mr Target Sp. z o.o.	7		
1.1.8. Jednostka zależna Teletarget Sp. z o.o.	8		
1.1.9. Jednostka zależna SARE GmbH.	9		
1.1.10. Jednostka stowarzyszona neronIT Sp. z o.o.	10		
<b>2. Wybrane dane finansowe za bieżący i poprzedni rok obrotowy.</b>	<b>11</b>		
<b>3. Roczne sprawozdanie finansowe.</b>	<b>14</b>		
<b>4. Sprawozdanie zarządu na temat działalności Emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.</b>	<b>98</b>		
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.	100		
4.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.	103		
4.2.1. Ryzyko związane z konkurencją.	103		
4.2.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej.	104		
4.2.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi.	104		
4.2.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych.	105		
4.2.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.	105		
4.2.6. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej.	105		
4.2.7. Ryzyko związane z korzystaniem z usług podwykonawców.	106		
4.2.8. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego.	106		
4.2.9. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów.	106		
4.2.10. Ryzyko związane z realizacją strategii/celami strategicznymi.	106		
4.2.11. Ryzyko ściągalności należności.	107		
4.2.12. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami.	107		
4.2.13. Ryzyko związane z osobą Tomasza Pruszczyńskiego.	107		
		4.2.14. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów.	108
		4.2.15. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług.	108
		4.2.16. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania.	108
		4.2.17. Ryzyko kar umownych.	109
		4.2.18. Ryzyko związane z testami na utratę wartości.	109
		4.2.19. Ryzyko utraty zaufania odbiorców.	109
		4.2.20. Ryzyko związane z błędami ludzkimi.	109
		4.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.	109
		4.3.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	110
		4.3.3. Wskazanie postanowień, od których odstąpił Emitent wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia.	110
		4.4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.	113
		4.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	115
		4.6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	116
		4.7. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień.	117
		4.8. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.	117
		4.9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.	117
		4.10. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.	117
		4.11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.	117
		4.12. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.	118
		4.13. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.	118
		4.13.1. SARE SA.	118
		4.13.2. INIS Sp. z o.o.	120
		4.13.3. Mr Target Sp. z o.o.	121
		4.13.4. Teletarget Sp. z o.o.	121
		4.13.5. Salelifter Sp. z o.o.	121
		4.13.6. SARE GmbH.	121
		4.14. Postępowania toczące się przed sądem,	

	organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	122		tych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	129
4.15.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług.	122	4.30.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.	131
4.16.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.	123	4.31.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.	131
4.17.	Badania i rozwój.	125	4.32.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta.	131
4.18.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	125	4.33.	Istotne wydarzenia dla Grupy Kapitałowej SARE w 2015 roku.	132
4.19.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.	126	4.34.	Wydarzenia po dacie bilansowej.	133
4.20.	Charakterystyka zatrudnienia.	127	4.35.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.	134
4.21.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.	127	4.36.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.	134
4.22.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.	128	4.37.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta.	134
4.23.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.	128	4.38.	Łączna liczba i wartości nominalne wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.	135
4.24.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.	128	4.39.	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	136
4.25.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.	129	4.40.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	136
4.26.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	129	4.41.	Społeczna odpowiedzialność biznesu.	136
4.27.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	129	4.42.	Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.	137
4.28.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	129	4.43.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.	137
4.29.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągnię-		<b>5.</b>	<b>Oświadczenie Zarządu.</b>	139
			<b>6.</b>	<b>Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych badanym rocznym sprawozdaniu finansowym.</b>	141

## Pismo Prezesa Zarządu SARE SA

### Szanowni Państwo,

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



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

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

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

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

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

Z poważaniem,

**Tomasz Pruszczyński,**  
Prezes Zarządu SARE SA

# Informacje

## o Grupie Kapitałowej SARE

1

Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej **SARE**  
za rok obrotowy  
**2015**



# 1. Podstawowe dane

## 1.1 Skład Grupy:

W skład Grupy Kapitałowej SARE S.A. na dzień bilansowy wchodziły 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 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,

f) jednostka zależna: SARE GmbH, z siedzibą w Berlinie, przy ul. Gontardstrasse 11

Ponadto spółka SARE S.A. w 2015 roku była inwestorem w następującej jednostce stowarzyszonej: **neroniT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**, z siedzibą w Katowicach przy ul. Wita Stwosza 6/9.

W dniu 14 lutego 2016 r. Emitent zawarł warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce NeroniT Sp. z o.o. za cenę 250 tys. zł. Cena sprzedaży równa się wartości księgowej co powodując, że transakcja nie ma wpływu na wynik firmy. Działalność neroniT nie jest zgodna ze strategią rozwoju grupy Emitenta i skala działalności nie ma istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane Emitenta.

## 1.2 Dane jednostki dominującej:



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

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:

SARE S.A. jest spółką technologiczną, działającą w branży marketingu i komunikacji, której głównym celem jest wspieranie sprzedaży i e-marketingu, poprzez dostarczanie Klientom zaawansowanych narzędzi, wykorzystywanych w komunikacji online. Dedykowane rozwiązania, których dostarcza Spółka wykorzystywane są w komunikacji newsletterowej, kampaniach e-mailingowych, konkursach, programach lojalnościowych, komunikacji wewnętrznej i relacjach inwestorskich, a także kampaniach mobile oraz badaniach ankietowych. Specjaliści w SARE posiadają unikalną wiedzę i doświadczenie, które przekładają się na efekty biznesowe Klientów Spółki.

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

*Sektor działalności: e-mail marketing.*

### 1.4 Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2015 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 221.550,00 zł (słownie: dwieście dwadzieścia jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 2.215.500 (dwa miliony dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji każda o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

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

*Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:*

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

*Źródło: Emitent:*

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

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

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



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

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 31.12.2015 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.



## 1.6 Jednostka zależna od spółki INIS sp. z o.o. spółka Salelifter sp. z o.o.



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

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.*

### Organami spółki Salelifter są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

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

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

## 1.7 Jednostka zależna mr Target 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 31.12.2015 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.

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



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

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 31.12.2015 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Teletarget sp. z o.o. wynosił 400.000,00 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 8000 udziałów, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł. 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.

## 1.9 Jednostka zależna SARE GmbH:



Firma	SARE GmbH
Forma prawna:	<b>Odpowiednik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w rozumieniu KSH</b>
Siedziba:	<b>Berlin</b>
Adres:	<b>Gontardstrasse 11, Berlin 10178, Niemcy</b>
Telefon:	<b>+ 49 30 408 172 550</b>
Adres poczty elektronicznej:	<b>sales@sare360.com</b>
Adres strony internetowej:	<b>www.sare360.com</b>
NIP: ; VAT:	<b>30/504/31862 ; DE 301500236</b>
Nr wpisu w rejestrze:	<b>HRB 169287B</b>

Spółka SARE GmbH 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 SARE GmbH:

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

*Sektor działalności: E-mail marketing.*

### Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2015 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej SARE GmbH wynosił 25.000,00 euro (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy euro 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 250 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 euro.

Spółka zależna Teletarget jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

### Organami spółki Teletarget są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką SARE GmbH jest Zarząd.

Zarząd jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi: Tomasz Pruszczyński oraz Dariusz Piekarski

## 1.10 Jednostka stowarzyszona neronIT sp. z o.o.:



Firma	neronIT sp. z o.o.
Forma prawna:	<b>Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	<b>Katowice</b>
Adres:	<b>ul. Sienna 10 lok. 9, 40-544 Katowice</b>
Telefon:	<b>+48 512 658 466</b>
Adres poczty elektronicznej:	<b>biuro@neronit.pl</b>
Adres strony internetowej:	<b>www.neronit.pl</b>
NIP:	<b>641-21-88-513</b>
REGON:	<b>276749340</b>

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 NIESKLASYFIKOWANA (PKD 63.99.Z)

*Sektor działalności: Oprogramowanie komputerowe.*

### Kapitał zakładowy:

Na dzień 31.12.2015 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.

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

Wybrane  
**dane finansowe**  
Grupa Kapitałowa SARE

2

Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej **SARE**  
za rok obrotowy  
**2015**



Tabela: Wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015		01.01.2014-31.12.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 260 289	9 142 680	25 021 445	5 972 703
Koszt własny sprzedaży	31 923 273	7 628 387	21 971 452	5 244 660
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 247 231	1 492 839	2 609 780	622 963
Zysk (strata) brutto	5 285 507	1 263 025	2 007 191	479 123
Zysk (strata) netto	4 049 562	967 684	1 382 671	330 048
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 215 500	2 215 500	2 215 500	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	1,83	0,44	0,62	0,15

BILANS				
Aktywa trwałe	11 967 559	2 808 297	10 845 056	2 544 414
Aktywa obrotowe	13 455 224	3 157 392	8 938 993	2 097 223
Kapitał własny	18 907 917	4 436 916	15 154 601	3 555 499
Zobowiązania długoterminowe	300 765	70 577	355 352	83 371
Zobowiązania krótkoterminowe	6 214 101	1458196	4 274 096	1002767
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	8,53	2,00	6,84	1,60
RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 231 582	772 219	1 757 983	419637
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 992 863	-476 215	-1 095 080	-261 399
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-92 993	-22 222	11 274	2 691

Źródło: Emitent

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

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

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



# Sprawozdanie finansowe

## Grupa Kapitałowa SARE

3

Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej **SARE**  
za rok obrotowy  
**2015**



# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPA KAPITAŁOWA SARE

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

Prezentowane według międzynarodowych standardów  
sprawozdawczości finansowej

Rybnik, 18 marca 2016 roku

## Informacje ogólne

### I. Dane jednostki dominującej:

Nazwa: SARE Spółka Akcyjna  
 Forma prawna: spółka akcyjna  
 Siedziba: 44-200 Rybnik, ul. Raciborska 35a  
 Kraj rejestracji: Polska  
 Podstawowy przedmiot działalności: działalność związana z oprogramowaniem  
 Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, KRS: 0000369700  
 Numer statystyczny REGON: 240018741

### II. Czas trwania grupy kapitałowej:

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

### III. Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jest złoty (PLN).

Zastosowane progi istotności:

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

Wartości poniżej progów istotności nie są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2015 r.:

#### Zarząd:

Tomasz Pruszczyński	- Prezes Zarządu
Dariusz Piekarski	- Członek Zarządu

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

#### Rada Nadzorcza:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2015r.

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

Krzysztof Kaczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej  
**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014 r.:

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

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

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

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

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

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

#### V. Biegli rewidenci:

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

#### VI. Prawnicy:

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

#### VII. Banki:

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

#### VIII. Notowania na rynku regulowanym:

##### 1. Informacje ogólne:

**Giełda:**

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

Symbol na GPW: SAR  
Sektor na GPW: Media

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

#### IX. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej:

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

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

#### X. Spółki 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 wsparcia technicznego - oferuje wydawcom – podobnie jak sieci afiliacyjne – gotowe mailingi reklamowe, za których realizację wypłaca swoim użytkownikom prowizję. Jednostka dominująca posiada 94% udziałów i 94% głosów.
- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target Sp. z o.o. to dom mediowy specjalizujący się w kampaniach reklamowych w oparciu o zewnętrzne bazy danych. Jednostka dominująca posiadała na dzień 31.12.2015 90% udziałów i 90% głosów.
- Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Teletarget Sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center). SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

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

#### XI. Spółki 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 41,02% udziałów i 41,02% głosów.

#### XII. Graficzna prezentacja grupy kapitałowej:



## Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe SARE S.A.

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	nota	za okres	za okres
		01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1,2	<b>38 260 289</b>	<b>25 021 445</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		38 260 289	25 021 445
Przychody ze sprzedaży usług			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	2,3	<b>31 923 273</b>	<b>21 971 452</b>
Amortyzacja		547 045	388 256
Zużycie materiałów i energii		249 464	167 913
Usługi obce		22 181 090	14 609 369
Podatki i opłaty, w tym:		73 350	61 079
Wynagrodzenia		6 586 876	5 088 887
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		646 995	656 507
Pozostałe koszty rodzajowe		1 638 453	999 441
Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>6 337 016</b>	<b>3 049 993</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom			
Pozostałe przychody operacyjne	4	251 803	205 891
Pozostałe koszty operacyjne	4	341 588	646 104
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe			
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>6 247 231</b>	<b>2 609 780</b>
Przychody finansowe	5	88 235	414 800
Koszty finansowe	5	913 902	836 191
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		96 514	179 992
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		39 543	1 206
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5 285 507</b>	<b>2 007 191</b>
Podatek dochodowy	6	1 235 945	624 520
Pozostałe obciążenia			
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 049 562</b>	<b>1 382 671</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	7		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>4 049 562</b>	<b>1 382 671</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		260 000	316 390
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>		<b>3 789 562</b>	<b>1 066 281</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		1,71	0,48
Rozwodniony za okres obrotowy		1,71	0,48
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	7	1,71	0,48
Rozwodniony za okres obrotowy		1,71	0,48
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

Rybnik, dnia 18.03.2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2015- 31.12.2015	za okres 01.01.2014- 31.12.2014
<i>Zysk (strata) netto</i>	4 049 562	1 382 671
<i>Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</i>	5 442	180 573
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	6 719	222 930
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-1 277	-42 357
<i>Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</i>	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>4 055 004</b>	<b>1 563 244</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>4 055 004</b>	<b>1 563 244</b>

Rybnik, dnia 18.03.2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	nota	31.12.2015	31.12.2014
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>11 967 559</b>	<b>10 845 056</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	792 237	467 748
Wartości niematerialne	10	10 246 405	9 565 008
Wartość firmy	11	410 790	447 084
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	12		74 830
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	13	110 075	5 000
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe			
Należności długoterminowe		72 192	46 015
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	335 860	239 371
Pozostałe aktywa trwałe			
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>13 455 224</b>	<b>8 938 993</b>
Zapasy			
Należności handlowe	16	8 514 630	5 303 439
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		68 866	90 645
Pozostałe należności	17	764 745	923 752
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pożyczki krótkoterminowe	15	39 165	125 267
Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	18	477 434	51 232
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	3 590 384	2 444 658
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>25 422 783</b>	<b>19 784 049</b>

Rybnik, dnia 18.03.2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

PASYWA	nota	31.12.2015	31.12.2014
<b>Kapitały własne</b>		<b>18 907 917</b>	<b>15 154 601</b>
<i><b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b></i>		<i><b>18 387 565</b></i>	<i><b>14 298 283</b></i>
Kapitał zakładowy	20	221 550	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Akcje własne (wielkość ujemna)			
Pozostałe kapitały	21	13 715 733	12 969 033
Różnice kursowe z przeliczenia			
Niepodzielony wynik finansowy	22	660 720	41 419
Wynik finansowy bieżącego okresu		3 789 562	1 066 281
<i><b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b></i>	23	<i><b>520 352</b></i>	<i><b>856 318</b></i>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>300 765</b>	<b>355 352</b>
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	38 751	34 153
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	108 646	80 033
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	28	153 368	241 166
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>6 214 101</b>	<b>4 274 096</b>
Kredyty i pożyczki	24	17 036	28 790
Pozostałe zobowiązania finansowe	25	37 439	16 914
Zobowiązania handlowe	26	5 091 660	3 392 740
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		35 893	
Pozostałe zobowiązania	27	662 131	444 577
Rozliczenia międzyokresowe	28	187 187	180 084
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	29	153 620	94 744
Pozostałe rezerwy	30	29 135	116 247
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>25 422 783</b>	<b>19 784 049</b>
Wartość księgowa na akcję		8,53	6,84

Rybnik, dnia 18.03.2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przelice nia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Razem kapitały własne
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015</b>	221 550	2 686 876	10 282 157	0	1 107 700		14 298 283	856 318	15 154 601
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 686 876</b>	<b>10 282 157</b>	<b>0</b>	<b>1 107 700</b>	<b>0</b>	<b>14 298 283</b>	<b>856 318</b>	<b>15 154 601</b>
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji		- 218 488					-218 488		-218 488
Korekty konsolidacyjne w wyniku zmiany ilości udziałów w spółkach zależnych		426 103			-501 074		-74 971	-602 502	-677 473
Podział zysku netto					54 094		54 094		54 094
Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych							0		0
Koszt programu opcji managerskich			539 085				539 085		539 085
Wynik za rok 2015						3 789 562	3 789 562	266 536	4 056 098
Innych tytułów							0		0
Suma dochodów całkowitych							0		0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2015</b>	<b>221 550</b>	<b>2 894 491</b>	<b>10 821 242</b>	<b>0</b>	<b>660 720</b>	<b>3 789 562</b>	<b>18 387 565</b>	<b>520 352</b>	<b>18 907 917</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014</b>	<b>221 550</b>	<b>2 793 080</b>	<b>9 731 687</b>		<b>-30 044</b>	<b>0</b>	<b>12 716 273</b>	<b>517 951</b>	<b>13 234 224</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0

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

Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 793 080</b>	<b>9 731 687</b>	<b>0</b>	<b>-30 044</b>	<b>0</b>	<b>12 716 273</b>	<b>517 951</b>	<b>13 234 224</b>
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Korekty konsolidacyjne w wyniku zmiany ilości udziałów w spółkach zależnych		-106 204			96 876		-9 327	338 367	329 040
Podział zysku netto					-25 413		-25 413		-25 413
Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych			11 386				11 386		11 386
Koszt programu opcji managerskich			539 083				539 083		539 083
Wynik za rok 2014						1 066 281	1 066 281		1 066 281
Suma dochodów całkowitych							0		0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2014</b>	<b>221 550</b>	<b>2 686 876</b>	<b>10 282 157</b>	<b>0</b>	<b>41 419</b>	<b>1 066 281</b>	<b>14 298 283</b>	<b>856 318</b>	<b>15 154 601</b>

Rybnik, dnia 18.03.2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2015- 31.12.2015	za okres 01.01.2014- 31.12.2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	5 285 507	2 007 191
<b>Korekty razem:</b>	<b>-817 981</b>	<b>375 312</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	96 514	179 992
Amortyzacja	547 045	388 256
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	394	-2 401
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	39 032	-1 381
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	346 261	-363 794
Zmiana stanu rezerw	18 956	372 156
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności	-3 398 333	-2 530 980
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 898 559	1 871 891
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-674 686	-112 298
Inne korekty	308 277	573 871
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>4 467 526</b>	<b>2 382 503</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-1 235 944	-624 520
Pozostałe obciążenia		
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 231 582</b>	<b>1 757 983</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>137 862</b>	<b>110 946</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	170	-3 471
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	137 692	114 416
Inne wpływy inwestycyjne		
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
<b>Wydatki</b>	<b>2 130 725</b>	<b>1 206 026</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 184 060	708 026
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	946 665	498 000
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 992 863</b>	<b>-1 095 080</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>22 652</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		22 652
Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>92 993</b>	<b>11 377</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	33 850	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spłaty kredytów i pożyczek	11 754	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		10 575

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

Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	39 782	802
Odsetki	7 607	
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-92 993</b>	<b>11 274</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 145 726</b>	<b>674 177</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 444 658</b>	<b>1 770 481</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 590 384</b>	<b>2 444 658</b>

Rybnik, dnia 18.03.2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

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

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



wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, a zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym. W związku z tą zmianą zmienione zostały także MSSF 9, MSR 37 i MSR 39.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Proponowane poprawki będą również stanowić, że wartość bilansowa danego składnika aktywów nie ogranicza szacunków wartości przyszłych dochodów do opodatkowania. Ponadto, w przypadku porównania ujemnych różnic przejściowych do przyszłych dochodów do opodatkowania, przyszłe

dochody do opodatkowania nie będą obejmować odliczeń podatkowych wynikających z odwrócenia tych ujemnych różnic przejściowych.

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

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

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

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

## II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

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

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

## III. Zasady konsolidacji

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

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

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

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

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

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

#### **a) Jednostki zależne**

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

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

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

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

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

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

#### **c) Jednostki stowarzyszone**

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ oznacza zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji dotyczących polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji. Wywieranie znaczącego wpływu nie oznacza sprawowania kontroli lub współkontroli nad tą polityką. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

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

#### **d) Wspólne ustalenia umowne (wspólne przedsięwzięcie i wspólna działalność)**

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

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

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

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

#### e) *Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym*

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	31.12.2015	31.12.2014
	Jednostka dominująca	
mr Target Sp. z o.o.	90%	62,15%
INIS Sp. z o.o.	94%	97%
Salelifter Sp. z o.o.	93,06%	96,03%
Teletarget Sp. Z o.o.	100%	100%

#### f) *Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym*

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2015 roku:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	Podstawa prawna nie objęcia Spółki konsolidacją
Fundacja Force	50%	nie istotność
SARE GmbH	100%	nie istotność

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

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



## Instrumenty finansowe

### Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

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

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

### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

### Pożyczki i należności

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

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

### Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

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

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

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

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

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

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

### Kapitał własny

#### Akcje zwykłe

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

### Rzeczowe aktywa trwałe

#### Ujęcie oraz wycena

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

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

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

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

### Amortyzacja

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

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

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

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

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

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

### Wartości niematerialne

#### Wartość firmy

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

#### Wycena po początkowym ujęciu

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

#### Badania i rozwój

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

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

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

### Pozostałe wartości niematerialne

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

### Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

### Amortyzacja

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

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

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

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

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

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

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

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

### Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

#### Aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

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

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

### **Pożyczki udzielone i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

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

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

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

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

### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

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

### Aktywa niefinansowe

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

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

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

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

### Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży lub wydania

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

Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników Spółki przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, nieruchomości inwestycyjnych lub aktywów biologicznych, które są nadal wyceniane stosownie do zasad rachunkowości Spółki. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży lub wydania jest ujmowana w zysku i stracie bieżącego okresu.

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

### **Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy**

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

### **Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

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

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

### **Płatności w formie akcji**

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

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

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

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

### **Rezerwy**

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

## Przychody

### Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

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

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

### Opłaty leasingowe

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

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

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

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

### Ustalenie, czy umowa zawiera leasing

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

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

### Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych



wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

### Podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

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

### Zysk na jedną akcję

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

### Raportowanie segmentów działalności

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

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

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

### Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

#### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

#### b) Transakcje i salda

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

## IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

### a) Profesjonalny osąd

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

### Klasyfikacja umów leasingowych

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

#### b) Niepewność szacunków

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

### Utrata wartości aktywów

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

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

### Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 10 088,32 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. W 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych, które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2015r.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 29. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

### Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 8.

### Stawki amortyzacyjne

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

## VI. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

## Dodatkowe noty i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów		
Sprzedaż produktów	38 260 289	25 021 445
Sprzedaż usług		
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>38 260 289</b>	<b>25 021 445</b>
Pozostałe przychody operacyjne	251 803	205 891
Przychody finansowe	88 235	414 800
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>38 600 327</b>	<b>25 642 136</b>
Przychody z działalności zaniechanej		
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>38 600 327</b>	<b>25 642 136</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa wyodrębniła cztery segmenty działalności według rodzajów prowadzonej działalności poszczególnych spółek:

SARE

INIS, mr Target

Salelifter

Teletarget

Ogólne informacje o segmentach operacyjnych:

- a) *Czynniki przyjęte do określania segmentów sprawozdawczych jednostki, z uwzględnieniem informacji, czy segmenty podlegały łączeniu oraz podstawę na jakiej opiera wycenę ujawnionych kwot:*

Określenie segmentów sprawozdawczych jednostki odbyło się na podstawie przedmiotu działalności poszczególnych Spółek w Grupie.

- b) *Rodzaj produktów i usług, z tytułu których każdy segment sprawozdawczy osiąga swoje przychody:*

Zaawansowane narzędzie to masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)

Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)

Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter)

Centrum telefoniczne call center (Teletarget)

- c) *Uzupełniające segmenty geograficzne:*

1. Unia europejska
2. Pozostałe kraj

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12.2015 r.

Rodzaj asortymentu 01.01.2015-31.12.2015		Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		SARE	Inis, Mr Target	Salelifter	Teletarget				
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	8 067 357	29 230 394	879 277	83 262			0	38 260 289
	Sprzedaż między segmentami	1 396 079	1 374 700	2 142 298	317 450			5 230 528	0
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	7 700 736	22 024 980	1 644 834	552 723				31 923 273
	Koszty sprzedaży między segmentami	1 018 704	3 625 841	567 820	18 164			5 230 528	0
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>		<b>743 996</b>	<b>4 954 273</b>	<b>808 921</b>	<b>-170 174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 337 016</b>
Pozostałe przychody operacyjne		188 662	47 051	10 588	5 502				251 803
Pozostałe koszty operacyjne		42 617	225 266	2 040	71 664			0	341 588
Przychody finansowe		21 787	65 151	1 296	1				88 235
Koszty finansowe		869 217	42 874	1 720	91				913 902
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)									0
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)									0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		96 514							96 514

wycenianych metodą praw własności									
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	39 543								39 543
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-93 445</b>	<b>4 798 335</b>	<b>817 045</b>	<b>-236 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 285 507</b>
Podatek dochodowy	75 951	1 082 155	87 833	-9 994					1 235 945
Zyski (straty) mniejszości		211 827	48 174						260 000
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>-169 396</b>	<b>3 504 353</b>	<b>681 038</b>	<b>-226 433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 789 562</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>9 071 014</b>	<b>15 156 262</b>	<b>1 021 272</b>	<b>174 235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 422 783</b>
Aktywa segmentu	9 071 014	15 156 262	1 021 272	174 235					25 422 783
Aktywa nieprzypisane									0
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>979 252</b>	<b>4 924 037</b>	<b>481 613</b>	<b>129 964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 514 866</b>
Zobowiązania segmentu	979 252	4 924 037	481 613	129 964					6 514 866
Zobowiązania nieprzypisane	0	0	0	0					0
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>									
Nakłady inwestycyjne					0	0	0	0	0
- rzeczowe aktywa trwałe	351 107	142 584	45 588	0					539 279
- wartości niematerialne	276 618	488 766	304 142	0					1 069 526
- nieruchomości inwestycyjne									0
Amortyzacja	392 819	74 734	35 290	44 202					547 045
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych									0
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	0	0	0	0					0

\*Korekty doprowadzające do zasad wyceny wg MSR

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12.2014 r.

Rodzaj asortymentu 01.01.2014-31.12.2014		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		SARE	Inis, Mr Target	Salelifter	Teletarget					
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	6 764 834	17 384 991	547 653	323 967					25 021 445
	Sprzedaż między segmentami	882 490	1 643 326	257 860	73 577				2 857 252	
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	5 997 426	14 669 017	464 394	840 615					21 971 452
	Koszty sprzedaży między segmentami	964 407	1 641 063	226 031	25 751				2 857 252	
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>		<b>685 490</b>	<b>2 718 236</b>	<b>115 089</b>	<b>-468 822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 049 993</b>
Pozostałe przychody operacyjne		200 057	2 969	305	2 560					205 891
Pozostałe koszty operacyjne		72 868	548 118	1 005	24 113					646 104
Przychody finansowe		389 909	24 763	127	0					414 800
Koszty finansowe		732 305	102 037	1 583	266					836 191
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)										0
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)										0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć		179 92								179 992



wycenianych metodą praw własności									
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	1 206								1 206
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>289 086</b>	<b>2 095 813</b>	<b>112 933</b>	<b>-490 642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 007 191</b>
Podatek dochodowy	191 833	424 280	16 722	-8 315					624 520
Zyski (straty) mniejszości		312 547	3 843						316 390
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>97 253</b>	<b>1 358 986</b>	<b>92 368</b>	<b>-482 326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 066 281</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>8 882 499</b>	<b>10 368 282</b>	<b>184 796</b>	<b>348 472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 784 049</b>
Aktywa segmentu	8 882 499	10 368 282	184 796	348 472					19 784 049
Aktywa nieprzypisane	0	0	0	0					0
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>781 179</b>	<b>3 643 540</b>	<b>59 417</b>	<b>145 312</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 629 448</b>
Zobowiązania segmentu	781 179	3 643 540	59 417	145 312					4 629 448
Zobowiązania nieprzypisane	0	0	0	0					0
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>									
Nakłady inwestycyjne	220 591	53 355	4 407	234 589	0	0	0	0	512 942
- rzeczowe aktywa trwałe	185 785	52 023	4 407	45 589					287 804
- wartości niematerialne	34 806	1 332	0	189 000					225 138
- nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0					0
Amortyzacja	333 470	18 541	881	35 364					388 256
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych									0
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	0	0	0	0					0

\*Korekty doprowadzające do zasad wyceny wg MSR

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

Segmenty geograficzne za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r.

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

Segmenty geograficzne za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	<i>Polska</i>	Łącznie pozostałe kraje	<i>UE</i>	<i>Poza UE</i>
Sprzedaż klientom zewnętrznym	18 313 465	6 707 980	6 320 184	387 796
Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe		0		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0		
Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia		0		
Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych		0		

### Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Amortyzacja	547 045	388 256
Zużycie materiałów i energii	249 464	167 913
Usługi obce	22 181 090	14 609 369
Podatki i opłaty	73 350	61 079
Wynagrodzenia	6 586 876	5 088 887
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	646 995	656 507
Pozostałe koszty rodzajowe	1 638 453	999 441
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>31 923 273</b>	<b>21 971 452</b>

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

Zmiana stanu produktów		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)		
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)		
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</b>	<b>31 923 273</b>	<b>21 971 452</b>

**KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE W RZIS**

Wyszczególnienie	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</b>	<b>547 045</b>	<b>388 256</b>
Amortyzacja środków trwałych	158 915	97 282
Amortyzacja wartości niematerialnych	388 130	290 974
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		
<b>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Amortyzacja środków trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych		
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Amortyzacja środków trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych		
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych		
Utrata wartości wartości niematerialnych		

**KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH**

Wyszczególnienie	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Wynagrodzenia	6 586 876	5 088 887
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	646 995	656 507
Koszty świadczeń emerytalnych		
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Pozostałe świadczenia pracownicze		
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>7 233 871</b>	<b>5 745 394</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		

**Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk ze zbycia majątku trwałego	23	3 471
Zysk ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Rozwiązanie rezerw*		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów**	3 381	
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania		
Dotacje rządowe	187 971	148 598
Sprzedaż licencji		
Pozostałe	60 428	53 822
<b>Razem</b>	<b>251 803</b>	<b>205 891</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Strata ze zbycia majątku trwałego		
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Odpisy aktualizujące należności	242 193	597 045
Darowizny	10 000	
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego		
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Likwidacja środków trwałych	11 130	3 123
Składki nieobowiązkowe na rzecz organizacji		3 700
Koszty postępowania sądowego	57 706	11 519
Pozostałe	20 559	30 717
<b>Razem</b>	<b>341 588</b>	<b>646 104</b>

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Aktywa finansowe		
Należności	242 193	597 045
Zapasy		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
<b>Razem</b>	<b>242 193</b>	<b>597 045</b>

**Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek	27 102	38 234
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych		
Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Dywidendy otrzymane		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych		
Wycena instrumentów pochodnych		
Aktualizacja wartości inwestycji		365 000
Pozostałe	61 133	11 566
<b>Razem</b>	<b>88 235</b>	<b>414 800</b>

Koszty finansowe	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Koszty z tytułu odsetek	30 525	3 011
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych		
Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wycena instrumentów pochodnych		
Odpisy aktualizujące wartość odsetek		
Aktualizacja wartość inwestycji	338 340	222 930
Pozostałe	545 037	610 250
<b>Razem</b>	<b>913 902</b>	<b>836 191</b>

**Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY**

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

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>1 463 159</b>	<b>783 858</b>
Dotyczący roku obrotowego	1 463 159	783 858
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>-227 214</b>	<b>-159 338</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-227 214	-159 338
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>1 235 945</b>	<b>624 520</b>

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

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

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5 285 507</b>	<b>2 007 191</b>
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	98 131	3 042
Przychody wyłączone z opodatkowania	-3 779	294 500
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	1 091 967	214 082
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	3 459 538	26 913
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>7 747 430</b>	<b>1 528 564</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	46 591	51 591
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>7 700 839</b>	<b>1 476 973</b>
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	1 463 159	280 625
<b>Efektywna stawka podatku</b> (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	<b>23%</b>	<b>31%</b>

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
Rezerwa na świadczenia pracownicze	15 000	50 655	35 262	30 393
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	94 744	59 446	30 963	123 227
Pozostałe rezerwy	207 024	1 046 984	1 199 072	54 936
Ujemne różnice kursowe	2 078	9 746	2 078	9 746
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	222 930	0	222 930	0
Odpisy aktualizujące należności	696 845	237 234	51 555	882 524
Odsetki	19 674	24 768	19 674	24 768
Prace rozwojowe	0	508 750	107 770	400 980
Pozostałe	1 550	241 110	1 550	241 110
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>1 259 845</b>	<b>2 178 693</b>	<b>1 670 854</b>	<b>1 767 684</b>
stawka podatkowa	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>239 371</b>	<b>413 952</b>	<b>317 462</b>	<b>335 860</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2014	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2015
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	137 038	320 680	0	457 718
Dodatnie różnice kursowe	26 542	13 915	26 542	13 915
Odsetki od pożyczek	6 890	20 825	2 946	24 768
Pozostałe	250 756		175 336	75 420
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej				
Dodatnie różnice kursowe	0			

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

Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek				
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>421 226</b>	<b>355 420</b>	<b>204 824</b>	<b>571 821</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>80 033</b>	<b>67 530</b>	<b>38 917</b>	<b>108 646</b>

#### **Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

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

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

#### **Działalność kontynuowana i zaniechana**

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 049 562	1 382 671
Strata na działalności zaniechanej	0	0
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>4 049 562</b>	<b>1 382 671</b>
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
- instrument rozwadniający zysk 1		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>4 049 562</b>	<b>1 382 671</b>

#### **Liczba wyemitowanych akcji**

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

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

#### Nota 8. WARTOŚĆ GODZIWA

Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			cenę notowaną na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa wycenione w wartości godziwej</b>					
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>					
System SARE	31.12.2015	12872 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
System INIS	31.12.2015	22341 tys.PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	

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

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

Biorąc pod uwagę istotność składnika majątku jakim jest system SARE zdecydowano o wycenie metodą pośrednią, która w uproszczeniu polega na wycenie wartości firmy i odjęciu pozostałych zidentyfikowanych



aktywów firmy oraz metodą bezpośrednią polegającą na zidentyfikowaniu potencjalnych opłat licencyjnych za wykorzystanie tego programu a następnie uśredniono uzyskane wyceny

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

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

Na dzień bilansowy 31.12.2015 r. System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31.12.2011r.) natomiast system INIS został ujęty w kwocie 3.426 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31.12.2011r.)

system SARE	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% wzrost stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 2250 tys.
		-	-	-
		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 916 tys.PLN
		-		-
		wskaźnik wzrostu terminalnego	1,1%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował spadkiem wartości godziwej o 2010 tys.PLN
system INIS	metoda DCF	stopa dyskontowa	7%	1% wzrost stopy będzie skutkował spadkiem wartości godziwej o 3562 tys.

		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	spadek o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkowało spadkiem wartości godziwej o 1244 tys.PLN
		<i>wskaźnik wzrostu terminalnego</i>	1,1%	1% spadek wskaźnika wzrostu terminalnego skutkowało spadkiem wartości godziwej o 2877 tys.PLN

#### Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

##### Struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Własne	695 917	409 187
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	96 320	58 561
<b>Razem</b>	<b>792 237</b>	<b>467 748</b>

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	126 881	395 351	61 642	35 210	0	619 084
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	53 435	306 998	64 906	74 656	0	499 995
- nabycia środków trwałych	0	53 435	306 998	64 906	74 656	0	499 995
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	12 600	25 931	4 000	2 800	0	45 331
- likwidacji	0	12 600	25 931	4 000	2 800	0	45 331
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	0	167 716	676 418	122 548	107 066	0	1 073 748
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	17 568	117 603	3 082	13 083	0	151 336
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	15 855	105 085	23 146	14 831	0	158 917
- amortyzacji	0	15 855	105 085	23 146	14 831	0	158 917
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	1 260	20 682	0	6 800	0	28 742
- likwidacji	0	1 260	20 682	0	6 800	0	28 742
Umorzenie na dzień 31.12.2015	0	32 163	202 006	26 228	21 114	0	281 511
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	0	135 553	474 413	96 320	85 952	0	792 237

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2014-31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	64 280	273 397	0	19 390	0	357 067
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	62 601	146 343	61 642	17 220	0	287 806
- nabycia środków trwałych	0	62 601	146 343	61 642	17 220	0	287 806
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	24 389	0	1 400	0	25 789
- likwidacji	0	0	24 389	0	1 400	0	25 789

Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	0	126 881	395 351	61 642	35 210	0	619 084
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	6 964	66 348	0	6 470	0	79 782
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	10 604	75 584	3 082	8 013	0	97 283
- amortyzacji	0	10 604	75 584	3 082	8 013		97 283
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	24 329	0	1 400	0	25 729
- likwidacji	0	0	24 329	0	1 400	0	25 729
Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	17 568	117 603	3 082	13 083	0	151 336
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	109 312	277 749	58 560	22 127	0	467 748

#### Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości			0			0
Maszyny i urządzenia			0			0
Środki transportu			0			0
Pozostałe środki trwałe	122 548	26 228	96 320	61 642	3 082	58 561
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2015 roku na mocy umów leasingu operacyjnego z opcją zakupu wynosi 122 548 PLN (na dzień 31 grudnia 2014 roku: 61 643 PLN).

**Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	0	0	0	10 371 393	0	10 371 393
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	0	0	1 069 528	0	1 069 528
- nabycia	0	0	0	1 069 528	0	1 069 528
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	0	14 050	0	14 050
- likwidacji	0	0	0	14 050	0	14 050
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015	0	0	0	11 426 871	0	11 426 871
Umorzenie na dzień 01.01.2015	0	0	0	806 385	0	806 385
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	0	0	388 131	0	388 131
- amortyzacji	0	0	0	388 131	0	388 131
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	0	14 050	0	14 050
- likwidacji	0	0	0	14 050	0	14 050
Umorzenie na dzień 31.12.2015	0	0	0	1 180 466	0	1 180 466
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015	0	0	0	10 246 405	0	10 246 405

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie,

<sup>2</sup> Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych.

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	0	0	0	10 146 255	0	10 146 255
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	0	0	225 138	0	225 138
- nabycia	0	0	0	225 138	0	225 138
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	0	0	0	0

- likwidacji	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 371 393</b>	<b>0</b>	<b>10 371 393</b>
Umorzenie na dzień 01.01.2014	0	0	0	515 411	0	515 411
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>290 974</i>	<i>0</i>	<i>290 974</i>
- amortyzacji	0	0	0	290 974	0	290 974
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- likwidacji						0
Umorzenie na dzień 31.12.2014	0	0	0	806 385	0	806 385
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 565 008</b>	<b>0</b>	<b>9 565 008</b>

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie,

<sup>2</sup> Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych.

#### Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Własne	10 246 405	9 565 008
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>10 246 405</b>	<b>9 565 008</b>

**Nota 11. WARTOŚĆ FIRMY**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
NeronIT sp. z o.o.	195 880	447 084
mr Target sp. z o.o.	214 910	0
Emagenio sp. z o.o.	0	0
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>410 790</b>	<b>447 084</b>

**Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>607 399</b>	<b>447 084</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>214 910</b>	<b>160 315</b>
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	214 910	160 315
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
Inne zmiany wartości bilansowej		
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej		
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>822 309</b>	<b>607 399</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>160 315</b>	<b>365 000</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	229 649	-204 685
Pozostałe zmiany	21 555	
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>411 519</b>	<b>160 315</b>
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>410 790</b>	<b>447 084</b>

**Nota 12. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI**

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

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za ubiegłe lata	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za bieżący rok	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
<b>jednostki stowarzyszone:</b>	<b>588 840</b>	<b>-513 880</b>	<b>-74 960</b>	<b>0</b>		
Emagenio Sp. z o.o.	0	0	0	0		
Neron IT Sp. z o.o.	588 840	-513 880	-74 960	0		
<b>wspólne przedsięwzięcia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>RAZEM</b>	<b>588 840</b>	<b>-513 880</b>	<b>-74 960</b>	<b>0</b>		

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2014 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za ubiegłe lata	Przyrost/spadek udziału w zyskach/stratach za bieżący rok	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów
<b>jednostki stowarzyszone:</b>	<b>888 710</b>	<b>-816 407</b>	<b>2 527</b>	<b>74 830</b>		
Emagenio Sp. z o.o.	300 000	-300 000	0	0		
Neron IT Sp. z o.o.	588 710	-516 407	2 527	74 830		
<b>wspólne przedsięwzięcia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>RAZEM</b>	<b>888 710</b>	<b>-816 407</b>	<b>2 527</b>	<b>74 830</b>		

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



## Zmiana stanu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	74 830	575 710
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>130</b>	<b>23 929</b>
- połączenia jednostek gospodarczych		
- nabycie udziałów	130	13 000
-zysk za 2013		8 402
-zysk za 2014		2 527
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>-74 960</b>	<b>524 809</b>
-strata za 2015	-74 960	
-strata za lata ubiegłe		77 725
-wartość firmy		447 084
Stan na koniec okresu	0	74 829

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

Inwestycje długoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją)	110 075	5 000
Akcje spółek notowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją)		
<b>Razem</b>	<b>110 075</b>	<b>5 000</b>

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

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

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

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2014 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50%	50%	nieistotność
<b>RAZEM</b>	<b>5 000</b>	<b>0</b>	<b>5 000</b>			

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
2 496	10 000	0	-7 504	4 505	0	4 505	2 009	35 620

**Nota 14. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY**

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

**Opis technik wyceny i istotnych danych wejściowych przyjętych do wyceny**

Wartość godziwa udziałów w spółce NERON IT została oszacowana metodą DCF. Dla dokonania wyceny przyjęto prognozy przyjęte i przeanalizowane przez kadrę zarządzającą. Zakłada się, że w 2016r. w związku z realizacją projektów unijnych, które powinny wygenerować wzrost zapotrzebowania na oprogramowanie, które towarzyszy zakupom maszyn do produkcji mebli przychody zaczną rosnać. W roku 2016 wzrosną o 17%, w kolejnych latach o 23%. Założenie to opiera się na oczekiwaniu producentów na uruchomienie transzy projektów unijnych, które rozpoczęły się w IV kwartale roku 2015. Spowoduje to z kolei stopniowe odbudowywanie pozycji rynkowej. Przyjęto stopę dyskonta na poziomie wyższym 6,2% a wskaźnik wzrostu

wartości terminalnej na poziomie 1%. Stopę dyskonta przyjęto biorąc pod uwagę oprocentowanie bezrynkowych instrumentów finansowych na poziomie 2,5% oraz premię za ryzyko na poziomie 4%. W przypadku negatywnych zmian danych nieobserwowanych takich jak marża zysku ze sprzedaży występuje ryzyko zmiany wartości oszacowanych. Spadek marży ze sprzedaży o 10% spowoduje spadek szacowanej wartości o 13 tys. PLN. Zmiana wartości terminalnej o 1 w dół spowoduje spadek szacowanej wartości udziałów o 59 tys. PLN.

#### Nota 15. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2015	31.12.2014
Pożyczki udzielone, w tym:	39 165	125 267
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	125 267
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
Inne		
<b>Razem</b>	<b>39 165</b>	<b>125 267</b>

#### Udzielone pożyczki

	31.12.2015	31.12.2014
Udzielone pożyczki, w tym:	39 165	125 267
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	125 267
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>39 165</b>	<b>125 267</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	39 165	125 267

#### Udzielone pożyczki, w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			nominalne	efektywne		
Wg stanu na dzień 31.12.2015	39 165	39 165	5,50%		31.12.2016	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2014	125 000	125 267	6,00%		31.07.2015	brak

#### Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2015-31.12.2015	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	521 914	0	0	125 267	0	0
<b>Zwiększenia</b>	<b>129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zakup akcji (udziałów)	129					

Udzielenie pożyczek				39 165		
Kredyty i pożyczki						
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania						
Odwrócenie wyceny z 2012 i 2013						
<b>Zmniejszenia</b>	<b>326 163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>125 267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprzedaż akcji (udziałów)						
Spłata pożyczek udzielonych				125 267		
Spłata kredytów i pożyczek						
Odpisy z tytułu utraty wartości	229 649					
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania	96 514					
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>195 880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

01.01.2014-31.12.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>141 387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>165 310</b>		
<b>Zwiększenia</b>	<b>380 527</b>	<b>0</b>	<b>300 000</b>	<b>185 267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zakup akcji (udziałów)	13 000		300 000			
Udzielenie pożyczek				185 267		
Kredyty i pożyczki						
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej						
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania	2 527					
Odwrócenie wyceny z 2012 i 2013	365 000					
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300 000</b>	<b>225 310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprzedaż akcji (udziałów)						
Spłata pożyczek udzielonych				225 310		
Spłata kredytów i pożyczek						

Odpisy z tytułu utraty wartości			300 000			
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał						
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS						
Inne –przekwalifikowania						
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>521 914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>125 267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 16. NALEŻNOŚCI HANDLOWE**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<b>Należności handlowe</b>	<b>8 514 630</b>	<b>5 303 439</b>
- od jednostek powiązanych	0	234
- od pozostałych jednostek	8 514 630	5 303 206
Odpisy aktualizujące	950 642	753 716
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>9 465 272</b>	<b>6 057 155</b>

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

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<i>Jednostki powiązane</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dociągnięcie odpisów w związku z umorzeniem układu		
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
<i>Jednostki pozostałe</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	753 716	165 947
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>245 749</b>	<b>640 520</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	245 749	640 520
- dociągnięcie odpisów w związku z umorzeniem układu		
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>48 823</b>	<b>52 751</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	24 863	46 241
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	23 960	6 510
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	950 642	753 716
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	950 642	753 716

**Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	1 178 011	1 115 998
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	703 047	571 398
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>474 964</b>	<b>544 600</b>

**Nota 17. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>764 745</b>	<b>923 752</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	711 908	403 678
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	52 837	520 074
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>764 745</b>	<b>923 752</b>

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>764 745</b>	<b>923 752</b>
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	764 745	923 752
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>764 745</b>	<b>923 752</b>

**Nota 18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Ubezpieczenia majątkowe, OC	15 600	37 301
Raty za telefon	8 739	
Kampanie reklamowe i projekty		
Prace rozwojowe	400 980	0
Rozliczenie kosztów sfinansowanych dotacją		
korekta VAT naliczonego	8 096	13 931
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	44 019	
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>477 434</b>	<b>51 232</b>

**Nota 19. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>781 695</b>	<b>1 400 961</b>
Kasa Rybnik	5 786	15 203
Kasa Warszawa	412	1 329
Kasa EUR	645	35
Kasa RUB	6	204
BRE BANK	25 000	12 355
ING	89 817	631 502

PKO BP	25	-28
BRE BANK	2 438	15 419
Rachunek walutowy EUR	12 888	4
Rachunek walutowy USD	162	146
ING	31 851	32 553
Rachunek walutowy EUR ING	80 707	3 533
Rachunek walutowy USD ING	16 015	24 450
Kasa INIS	1 097	136
Bre Bank INIS	12 321	5 793
ING Bank INIS	67 443	225 839
ING EUR INIS	6 536	5 133
ING Dotacja INIS	54 191	54 967
ING Dotacja 2 INIS	0	286
Kasa Mr Target	4 972	24
Bre Bank...1001 Mr Target	8 157	3 250
Bre Bank...1005 Mr Target	0	0
ING Bank...9404 Mr Target	249 384	313 164
ING Bank...7930 Mr Target	36 421	7 426
Kasa Salelifter	1 443	421
ING Bank Salelifter	71 235	41 040
ING Bank EUR Salelifter	681	3 231
Kasa Teletarget	450	773
ING Bank Teletarget	1 612	2 773
<b>Inne środki pieniężne:</b>	<b>2 808 689</b>	<b>1 043 698</b>
Środki pieniężne w drodze	794	
Lokaty overnight		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy	2 807 895	1 043 698
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
<b>Inne aktywa pieniężne:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
<b>Razem</b>	<b>3 590 384</b>	<b>2 444 658</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 3 590 tysięcy PLN (31 grudnia 2014 roku: 2 444 tysięcy PLN).

**Nota 20. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Kapitał zakładowy struktura na dzień 31.12.2015

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

Kapitał zakładowy struktura cd:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	36%	801 544	36%
Pruszczyński Tomasz	590 207	27%	590 207	27%
Dębowski Krzysztof	240 719	11%	240 719	11%
Rutkowski Damian	135 200	6%	135 200	6%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	6%	122 138	6%
Martis Consulting	120 553	5%	120 553	5%
Pozostali	205 139	9%	205 139	9%
<b>Razem</b>	<b>2 215 500</b>	<b>100%</b>	<b>2 215 500</b>	<b>100%</b>

Kapitał zakładowy struktura na dzień 31.12.2014

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

Kapitał zakładowy struktura cd:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	36%	801 544	36%
Pruszczyński Tomasz	694 157	31%	694 157	31%
Dębowski Krzysztof	240 719	11%	240 719	11%
Rutkowski Damian	135 200	6%	135 200	6%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	6%	122 138	6%
Pozostali	221 742	10%	221 742	10%
<b>Razem</b>	<b>2 215 500</b>	<b>100%</b>	<b>2 215 500</b>	<b>100%</b>



## Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Kapitał zakładowy na początek okresu	221 550	221 550
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	0
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0
Kapitał zakładowy na koniec okresu	221 550	221 550

## Nota 21. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	31.12.2015	31.12.2014
Kapitał zapasowy	2 894 492	2 686 876
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 069 218	9 069 218
Pozostały kapitał rezerwowy	1 752 023	1 212 939
Akcje własne (-)		
<b>RAZEM</b>	<b>13 715 733</b>	<b>12 969 033</b>

## Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Razem
01.01.2015	2 686 876	9 069 218	1 212 939	0	12 969 033
<i>Zwiększenia w okresie</i>	<i>426 103</i>	<i>0</i>	<i>539 085</i>	<i>0</i>	<i>965 188</i>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych					0
Podatek odroczoney z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczoney z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników			539 085		539 085
Korekty konsolidacyjne	426 103				426 103
<i>Zmniejszenia w okresie</i>	<i>218 488</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>218 488</i>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Korekty konsolidacyjne					0
Podatek odroczoney z tyt. powyższej korekty					0
Koszt emisji akcji	218 488				218 488

Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					0
<b>31.12.2015</b>	<b>2 894 491</b>	<b>9 069 218</b>	<b>1 752 024</b>	<b>0</b>	<b>13 715 733</b>
<b>01.01.2014</b>	<b>2 793 080</b>	<b>9 057 832</b>	<b>673 855</b>	<b>0</b>	<b>12 524 767</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>11 386</b>	<b>539 084</b>	<b>0</b>	<b>550 470</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych		11 386			11 386
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Sprzedaż udziałów powyżej ich wartości nominalnej					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników			539 084		539 084
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>106 204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106 204</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Korekty konsolidacyjne	106 204				
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					0
<b>31.12.2014</b>	<b>2 686 876</b>	<b>9 069 218</b>	<b>1 212 939</b>	<b>0</b>	<b>12 969 033</b>

**Nota 22. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:	660 720	41 419
<b>Razem</b>	<b>660 720</b>	<b>41 419</b>

**Nota 23. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY NIEKONTROLUJĄCYCH**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Na początek okresu	856 318	517 951
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne		
Nabywanie spółki		
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-596 962	21 511
Udział w wyniku jednostek zależnych	260 996	316 856
Na koniec okresu	520 352	856 318

**Nota 24. KREDYTY I POŻYCZKI**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty rachunku bieżącym		
Kredyty bankowe		
Pożyczki		
- od Zarządu i Rady Nadzorczej		
Karta kredytowa	17 036	28 790
tytuł		
tytuł		
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym</b>	<b>17 036</b>	<b>28 790</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		

**Struktura zapadalności kredytów i pożyczek**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 036	28 790
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>17 036</b>	<b>28 790</b>

**Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2015 r.**

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

Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2014 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	28 790	28 790			
<b>RAZEM</b>	<b>28 790</b>	<b>28 790</b>			

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2015		31.12.2014	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	17 036	17 036	28 790	28 790
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>x</b>	<b>17 036</b>	<b>x</b>	<b>28 790</b>

Nota 25. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

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

Zobowiązania leasingowe

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

**Nota 26. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE**
**Zobowiązania handlowe**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania handlowe	5 091 660	3 392 740
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	5 091 660	3 392 740

**Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane
<b>31.12.2015</b>	<b>5 091 660</b>	4 263 111	828 549
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	5 091 660	4 263 111	828 549
<b>31.12.2014</b>	<b>3 392 740</b>	2 251 013	1 141 727
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	3 392 740	2 251 013	1 141 727

**Nota 27. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**
**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	<b>580 650</b>	<b>435 297</b>
Podatek VAT	350 004	266 220
Podatek zryczałtowany u źródła	23 777	
Podatek dochodowy od osób fizycznych	56 762	39 937
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	150 107	115 697
Oplaty celne		
Akcyza		
Pozostałe		13 443
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>81 481</b>	<b>9 280</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	24 072	9 052
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	53 809	
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Inne zobowiązania	3 600	228
Bierne rozliczenia międzyokresowe		
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>662 131</b>	<b>444 577</b>

**Nota 28. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</i>	<b>314 755</b>	<b>406 650</b>
Dotacje	314 755	406 650
<i>Przychody przyszłych okresów</i>	<b>25 800</b>	<b>0</b>
<i>Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</i>		14 600
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	25 800	14 600
<b>Rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>	<b>340 555</b>	<b>421 250</b>
długoterminowe	<b>153 368</b>	<b>241 166</b>
krótkoterminowe	<b>187 187</b>	<b>180 084</b>

Rozliczenia międzyokresowe przychodów – dotacje dotyczą następujących umów:

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

Umowa nr UDA-POIG.08.02.00-24-091/14-00 zawarta w dniu 18.06.2014 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a INIS Sp. z o.o. w ramach działania 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B.

Rozliczenia międzyokresowe – rezerw na badanie sprawozdania finansowego. W prezentowanych okresach Uchwałą Rady Nadzorczej wybrano PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 29. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE**

	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe		
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	153 620	94 744
Rezerwy na pozostałe świadczenia		
<b>Razem, w tym:</b>	<b>153 620</b>	<b>94 744</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		

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

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2015</b>		<b>0</b>	<b>94 744</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy			153 620	
Koszty wypłaconych świadczeń			0	
Rozwiązanie rezerwy			94 744	
<b>Stan na 31.12.2015, w tym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153 620</b>	<b>0</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				

Stan na dzień 01.01.2014			62 111	
Utworzenie rezerwy			59 817	
Koszty wypłaconych świadczeń			27 184	
Rozwiązanie rezerwy				
<b>Stan na 31.12.2014, w tym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>94 744</b>	<b>0</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe				

### Nota 30. POZOSTAŁE REZERWY

	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwy na opcje	0	15 000
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na ugodę	0	60 000
Wynagrodzenie prowizyjne	29 135	41 247
<b>Razem, w tym:</b>	<b>29 135</b>	<b>116 247</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	29 135	116 247

### Nota 31. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

Ryzyko stopy procentowej.

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

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

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

#### Ryzyko stopy procentowej - wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z oprocentowanymi aktywami i zobowiązaniami).

	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	31.12.2015		31.12.2014	
	+ 1%/- 1%		+ 1%/- 1%	
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:				
- udzielone pożyczki	0,39	0,32	1,26	1,02
- należności z tyt. dostaw i usług				
- inne				
Aktywa wyceniane w zamortyzowanym, koszcie, w tym				
- otrzymane kredyty i pożyczki				
- zobowiązani z tyt. dostaw i usług				
- inne				

### Ryzyko walutowe

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

Rok zakończony 31.12.2015	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	13,79	11,17	1,37	1,11
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

\* lub inne istotne waluty



Rok zakończony 31.12.2014	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	1,33	1,08	0,74	0,6
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

### Ryzyko kredytowe

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

### Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane
<b>31.12.2015</b>		
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>9 465 272</b>	<b>3 959 706</b>
odpisy aktualizujące	-950 642	
<b>Pozostałe należności</b>	<b>764 745</b>	<b>764 745</b>
odpisy aktualizujące		
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>39 165</b>	<b>39 165</b>
odpisy aktualizujące		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>3 590 384</b>	
odpisy aktualizujące		
<b>Instrumenty pochodne</b>		
odpisy aktualizujące		
<b>Inne aktywa finansowe</b>		
odpisy aktualizujące		
<b>31.12.2014</b>		

<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>5 394 719</b>	<b>2 101 621</b>
odpisy aktualizujące	-91 280	
<b>Pozostałe należności</b>	<b>1 014 397</b>	<b>948 394</b>
odpisy aktualizujące	-90 645	
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>125 267</b>	<b>125 267</b>
odpisy aktualizujące		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>2 444 658</b>	
odpisy aktualizujące		
<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>0</b>	
odpisy aktualizujące		
<b>Inne aktywa finansowe</b>	<b>0</b>	
odpisy aktualizujące		

### Ryzyko związane z płynnością

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

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

	<b>Na żądanie</b>	<b>Nieprzeterminowane</b>
<b>31.12.2015</b>		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 753 791	4 925 242
- od jednostek powiązanych	0	0
Instrumenty pochodne		
<b>31.12.2014</b>		
Oprocentowane kredyty i pożyczki		
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 837 317	2 686 310
- od jednostek powiązanych	0	0
Instrumenty pochodne		

### Nota 32. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	17 036	28 790
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 753 791	3 837 317
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 590 384	2 444 658
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>2 180 443</b>	<b>1 421 449</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	18 907 917	15 154 601
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
<b>Kapitał razem</b>	<b>18 907 917</b>	<b>15 154 601</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>21 088 360</b>	<b>16 576 050</b>
Wskaźnik dźwigni	10,34%	8,58%

### Nota 33. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

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

#### Opcje na akcje

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

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

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

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

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

Wartość godziwa opcji na akcje przyznanych w tym okresie wg wyceny na dzień 26 czerwca 2015 r. wynosi 1626,1 tysięcy PLN i została ujęta proporcjonalnie w sprawozdaniach za lata 2012-2015 w kwocie 1752 tys. PLN.

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

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

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

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

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

Data wygaśnięcia	Cena realizacji	Liczba opcji 2015
31.12.2015	19,77	88 620
<b>Razem</b>	<b>19,77</b>	<b>88 620</b>

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

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

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

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

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

### Opcje na udziały

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

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

### **Nota 34. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**

Opis powiązań w Grupie o charakterze kapitałowym znajduje się na stronie 7-8 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania. Ponadto istnieją powiązania osobowe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Jednostka dominująca całej Grupy**

SARE S.A.

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

#### **Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę**

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

#### **Jednostka stowarzyszona**

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

#### **Jednostka powiązana osobowo z Grupą**

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

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

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

#### **Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo i osobowo**

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>Jednostka dominująca</b>								
SARE S.A.	1 410 627	892 491	1 191 356	1 080 091	111 304	145 785	136 023	279 069
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>3 838 465</b>	<b>2 074 340</b>	<b>4 687 345</b>	<b>2 620 747</b>	<b>766 839</b>	<b>452 352</b>	<b>754 595</b>	<b>329 540</b>
Mr Target Sp. z o.o.	71 855	217 433	1 405 193	1 565 347	308	35 444	68 946	106 956
Inis Sp. z o.o.	1 306 862	1 525 469	2 669 264	736 359	251 626	357 563	476 649	129 801
Mobiquest Sp. z o.o.	nd	0	0	4 394	0	0	0	5 105
Teletarget Sp. z o.o.	317 450	73 577	42 366	80 572	72 157	0	27 511	33 008
Salelifter Sp.z o.o.	2 142 298	257 861	570 522	234 075	442 748	59 345	181 489	54 670
<b>Jednostka stowarzyszona:</b>	<b>0</b>	<b>5 000</b>	<b>150</b>	<b>25 837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 545</b>
Neron IT	0	0	0	16 673	0	0	0	2 903
Emagenio	0	5 000	150	9 164	0	0	0	1 642
International Law Advisors Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Jednostka powiązana osobowo z grupą</b>	<b>241 948</b>	<b>283 439</b>	<b>16 836</b>	<b>88 818</b>	<b>21 507</b>	<b>16 720</b>	<b>9 032</b>	<b>965</b>
OS3 Group S.A.	0	30 090	0	0	0	0	0	0
OS3 Sp. z o.o.	14 980	19 991	6 613	58 828	7 970	0	8 625	491
Hostersi	126 626	154 858	4 112	29 990	832	6 117	104	474
Martis Consulting	100 342	0	6 111	0	12 705	0	303	0
Mr Wallet Sp. z o.o	nd	78500	0	0	0	10603	0	0
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>	<b>406 226</b>	<b>584 189</b>	<b>1 579</b>	<b>23 966</b>	<b>0</b>	<b>23 862</b>	<b>0</b>	<b>24 600</b>
pruszczynski.pl	66 000	118 191	1 340	966	0	14 022	0	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	148 000	228 300	0	0	0	9 840	0	0
INCITE Jarosław Nowak	192 226	237 698	239	23 000	0	0	0	24 600

**Nota 35. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ**
**Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu**

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	980 116	671 250
Umowy współpracy	421 226	584 189
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
<b>Razem</b>	<b>1 401 342</b>	<b>1 255 439</b>

**Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej**

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

**Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej**

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	532 961	401 270
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
<b>Razem</b>	<b>532 961</b>	<b>401 270</b>

**Nota 36. ZATRUDNIENIE**
**Przeciętne zatrudnienie:**

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
Administracja	30	18
IT – Dział programowania	17	8
Dział sprzedaży	17	15
Obsługa Klienta	28	26
Pozostali pracownicy	2	3
<b>Razem</b>	<b>94</b>	<b>70</b>



**Rotacja zatrudnienia:**

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Liczba pracowników przyjętych	40	38
Liczba pracowników zwolnionych	16	20
<b>Razem</b>	<b>24</b>	<b>18</b>

**Nota 37. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO**

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

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

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

**Nota 38. SPRAWY SĄDOWE**

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

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

Odpis aktualizujący należności od C&A Online GmbH w spółce mr Target Sp. z o.o. został utworzony w wysokości 50% wartości należności tj. 474 963,91 zł i według naszej najlepszej wiedzy i w naszej ocenie wysokość odpisu jest wystarczająca.

W sprawie prowadzonej przeciwko mr Target sp. z o.o. z powództwa spółki Tradedoubler sp. z o.o. rozważamy zawarcie ugody ze spółką Tradedoubler sp. z o.o., jednakże warunki tej ugody i ewentualne scenariusze rozwiązania sporu będziemy mogli przekazać po odbyciu się mediacji, o przeprowadzenie której zwrócił się powód czyli spółka Tradedoubler sp. z o.o.

Obie sprawy, tj. postępowanie które jest prowadzone z powództwa spółki mr Target sp. z o.o. przeciwko spółce C&A Online GmbH oraz postępowanie, które jest prowadzone przeciwko spółce mr Target sp. z o.o. z powództwa Tradedoubler sp. z o.o. dotyczą świadczenia przez spółkę mr Target sp. z o.o. usług na rzecz C&A Online GmbH – spółka Tradedoubler sp. z o.o. była podwykonawcą spółki mr Target sp. z o.o.

**Nota 39. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 21.08.2015 r. Walne Zgromadzenie SARE podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C. Uprawnienie co do ostatecznej kwoty o jaką kapitał zostanie

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

podwyższony zostało przekazane Zarządowi. W dniu 15.02.2016 r. akcje spółki SARE zadebiutowały na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW S.A. W dniu 22.02.2016 r. Członkowie Zarządu SARE S.A. w osobach Tomasza Pruszczyńskiego (Prezes Zarządu) oraz Dariusza Piekarskiego (Członek Zarządu) złożyli oświadczenie (w formie aktu notarialnego) o ustaleniu ostatecznej sumy kapitału zakładowego i tym samym ustanowili wysokość kapitału zakładowego Spółki na sumę 224.724,10 zł. Wniosek o dokonanie zmian został złożony do Krajowego Rejestru Sądowego. Jednak na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie został jeszcze dokonany.

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

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

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

#### **Nota 40. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA**

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

#### **Nota 41. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Wyszczególnienie	2015-12-31	2014-12-31
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>3 590 384</b>	<b>2 444 658</b>
Różnice kursowe z wyceny bilansowej		
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>3 590 384</b>	<b>2 444 658</b>

Wyszczególnienie	2015-12-31	2014-12-31
<b>Amortyzacja:</b>	<b>547 045</b>	<b>388 256</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	388 130	290 974
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	158 915	97 282
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych		
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:</b>	<b>39 032</b>	<b>-1 381</b>
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek		-967
odsetki zapłacone od kredytów		
odsetki otrzymane	-2 425	-950
koszty finansowe leasing	7 607	
odsetki zapłacone od długoterminowych należności		
dywidendy otrzymane	33 850	

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

odsetki naliczone od udzielonych pożyczek		-267
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek		
odsetki zapłacone		802
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:</b>	<b>346 261</b>	<b>-363 794</b>
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych		
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych		
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych		
strata na sprzedaży aktywów trwałych	39 543	
aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych	306 718	-363 794
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>18 956</b>	<b>372 156</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-39 920	357 156
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	58 876	15 000
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
<b>Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	0	0
wartość zapasów przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
<b>Zmiana należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-3 398 333</b>	<b>-2 530 980</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-3 372 155	-2 530 980
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	-26 178	
korekta o dopłaty do kapitału		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych		
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>1 898 559</b>	<b>1 871 891</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	1 910 313	1 871 891
korekta o spłacony kredyt	-11 754	
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań		
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy		
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów		

finansowych		
stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
<b>Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:</b>	<b>308 277</b>	<b>573 871</b>
Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy		-105 448
Strata w jednostkach stowarzyszonych		0
Opcje managerskie	539 084	491 366
Pozostałe	-230 807	187 954

Rybnik, dnia 18.03.2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności  
Grupy Kapitałowej SARE

4

Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej **SARE**  
za rok obrotowy  
**2015**



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku

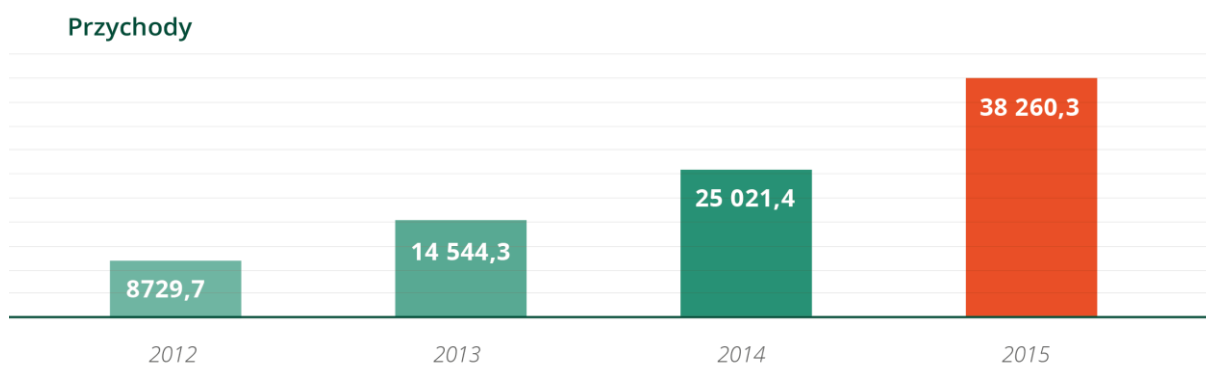
Prezentowane według międzynarodowych standardów sprawozdawczości  
finansowej

Rybnik, 18 marca 2016 roku

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

Rok 2015 był dla Grupy SARE czasem bardzo dynamicznego rozwoju. Grupa odnotowała duży wzrost przychodów ze sprzedaży: o 53% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynikało to w dużej mierze z realizacji przyjętej w 2012 roku strategii rozwoju. W wyniku prowadzonych przez Zarząd Emitenta działań bardzo szybko rozwijały się projekty startupowe. Spółki zależne takie jak INIS Sp. z o.o. i mr Target Sp. z o.o. osiągnęły niezwykle dynamiczne wzrosty, a przychody spółki Salelifter Sp. z o.o. przekroczyły 3 mln zł.

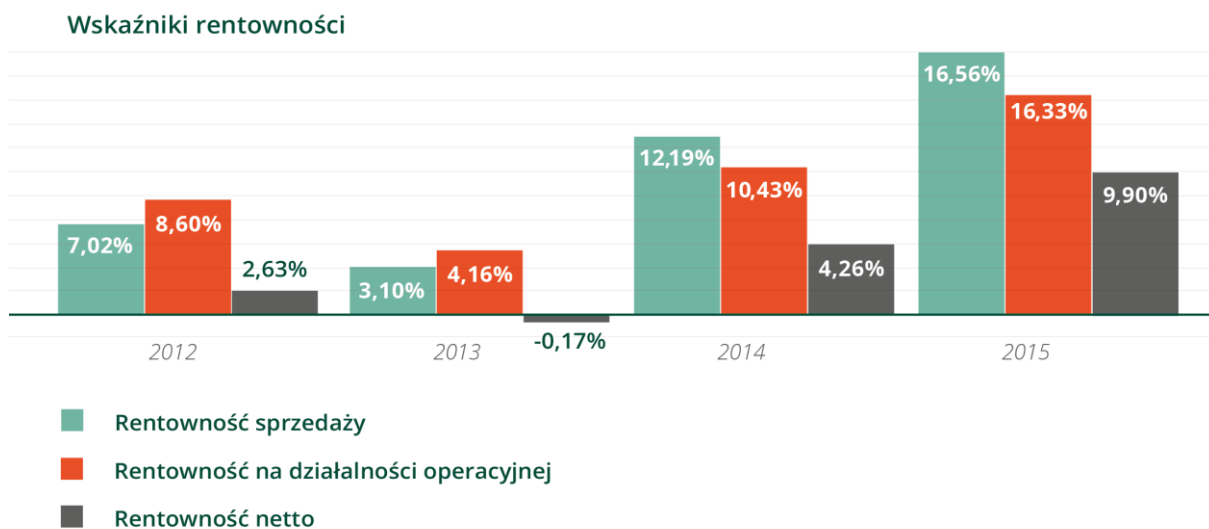
Wykres 1. Przychody Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

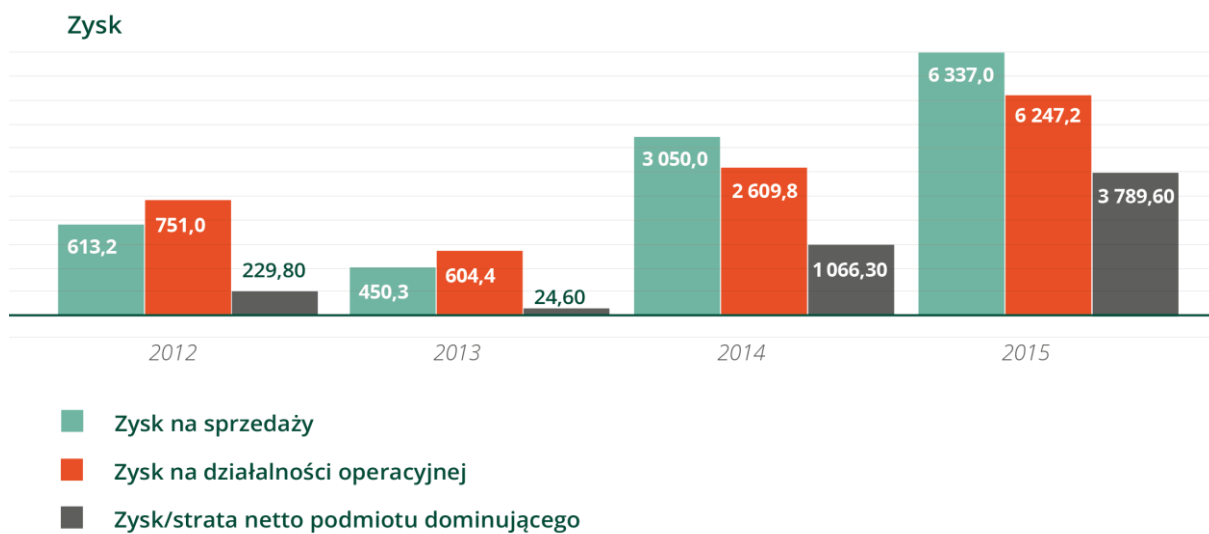
Tak dynamiczny wzrost przychodów i przekroczenie Break Even Point przez niemal wszystkie spółki z Grupy (z wyłączeniem Teletarget oraz neronIT - konsolidacja prawami własności) wpłynęło na znaczącą poprawę zysku oraz wskaźników rentowności na poszczególnych poziomach.

Wykres 2. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

Wykres 3. Zysk Grupy Kapitałowej SARE

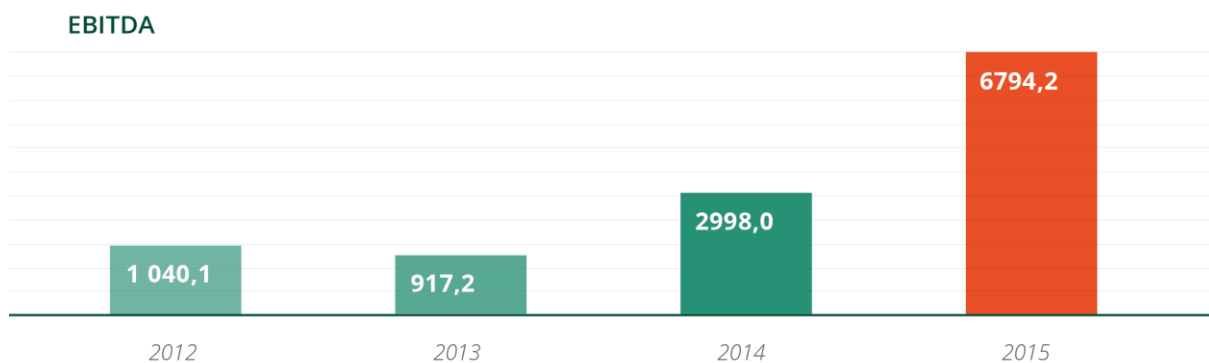


Źródło: Emitent

Wzrost rentowności spółki wpłynął również pozytywnie na zmianę poziomu EBITDA.



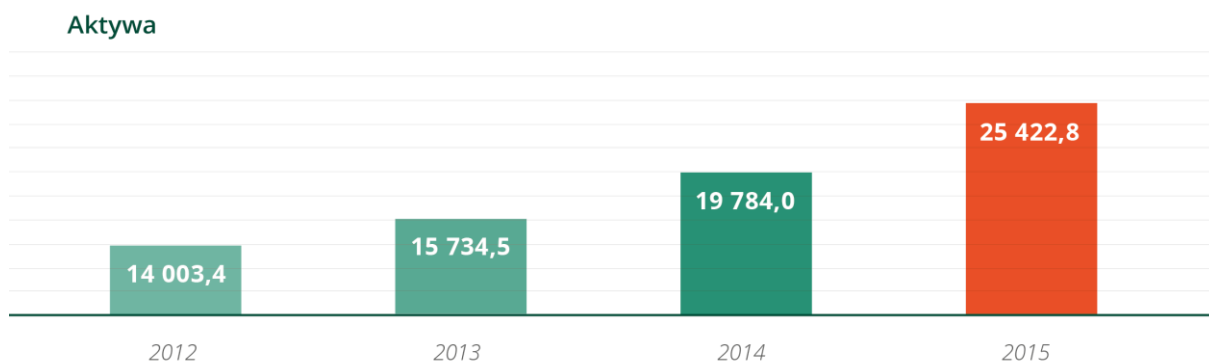
Wykres 4. EBITDA Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

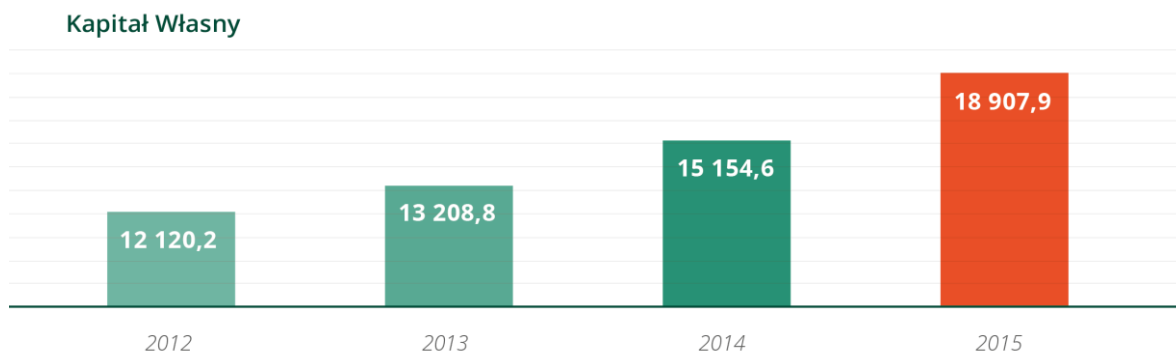
Dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej będący efektem przemyślanej strategii, opartej na rozwijaniu od poziomu startupu spółek zależnych od SARE wpłynął również na wzrost aktywów oraz znaczny wzrost poziomu kapitału własnego. Finansowanie tak dynamicznego rozwoju spowodowało nieznaczny wzrost wskaźnika zadłużenia ogółem grupy kapitałowej, który wzrósł o 4 punkty procentowe w roku 2015. Jest on nadal na bardzo bezpiecznym poziomie 26%.

Wykres 5. Aktywa Grupy Kapitałowej SARE



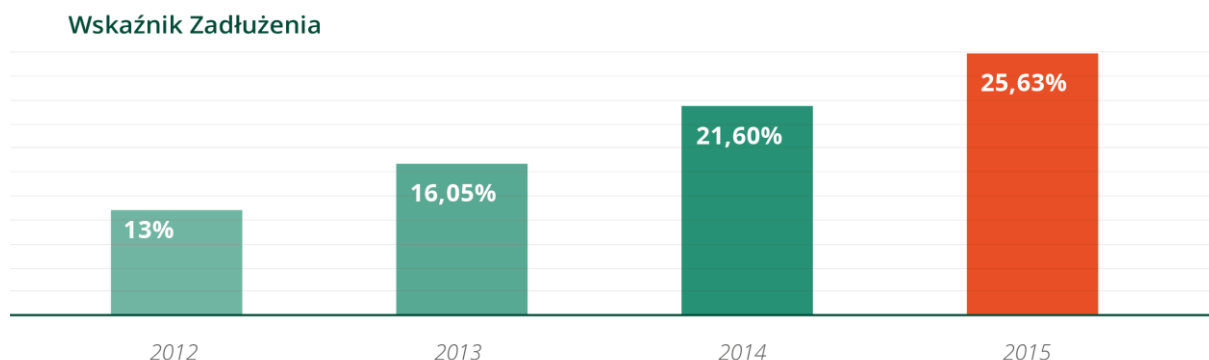
Źródło: Emitent

Wykres 6. Kapitał własny Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

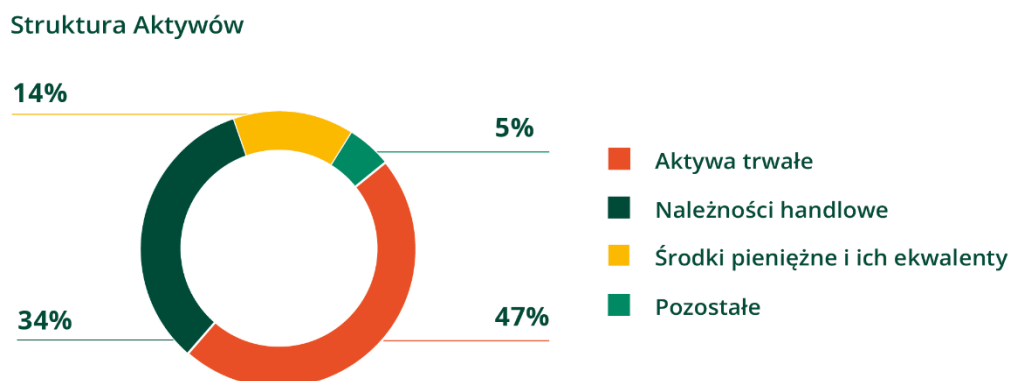
Wykres 7. Wskaźnik zadłużenia Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta nadziej 31.12.2015 przedstawiona jest na wykresie poniżej.

Wykres 8. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

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

### 4.2.1. Ryzyko związane z konkurencją

Spółka dominująca oraz pozostałe spółki Grupy SARE działają w silnie konkurencyjnej branży o niskich barierach wejścia i potencjalnej nieograniczonej presji przedsiębiorstw, ulokowanych poza granicami Polski, w tym w krajach o wysokiej dostępności konkurencyjnych cenowo kadr programistycznych. Konkurencyjność oferty zależy od wielu czynników, w tym rozpoznawalności marki, charakterystyki, jakości i niezawodności usług, w tym ich innowacyjności, poziomu cen, skuteczności zespołów sprzedażowych (dystrybucji oferty) oraz obsługi klienta. Podmioty z Grupy Kapitałowej SARE oferują usługi zarówno w segmencie jakościowym, jak i niskobudżetowym. Nie można wykluczyć ryzyka

nasilenia się istniejącej konkurencji ze strony dostawców zaawansowanych narzędzi jakościowych, jak i bezpłatnych. Istnieje ryzyko poszerzenia oferty i presji konkurencyjnej ze strony podmiotów trzecich, sprzedających obecnie komplementarne czy uzupełniające wobec oferty spółek z Grupy SARE rozwiązania. Istnieje także ryzyko wejścia na rynek silnych i doświadczonych lub konkurencyjnych cenowo podmiotów z kapitałem zagranicznym. Nasilenie konkurencji miałyby negatywny wpływ na przychody lub wyniki i perspektywy poszczególnych spółek w Grupie oraz całej Grupy Kapitałowej.

#### 4.2.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

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

#### 4.2.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi

Spółki z Grupy Kapitałowej SARE przestrzegają w swej działalności branżowych regulacji prawnych, największe znaczenie mają:

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

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

Nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez którąś ze spółek w Grupie SARE przepisów prawa w zakresie różnych aspektów reklamy, w tym ustawy o ochronie danych osobowych. Spółki z Grupy SARE w swojej działalności otrzymują, przechowują i przekazują dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej na zamówienie klientów. Taka baza danych może być przedmiotem nadużyć ze strony którejś ze spółek, jej klientów, pracowników czy też osób trzecich, w tym kradzieży i wykorzystania danych niezgodnie z interesem właścicieli adresów mailowych. Istnieje ryzyko, że w kampaniach reklamowych (polegających na wysyłce wiadomości e-mail), przeprowadzanych przez daną spółkę z Grupy dla klientów, znajdą się treści zastrzeżone przepisami prawa, lub też wysyłkę treści zastrzeżonych przepisami prawa przeprowadzą klienci samodzielnie wysyłający wiadomości za pośrednictwem udostępnianego przez daną spółkę oprogramowania / narzędzi do e-mail marketingu. Zgodnie z przepisami polskiego prawa w przypadku

działalności polegającej na pośredniczeniu w realizacji kampanii reklamowych, za treść przekazu odpowiada spółka, natomiast w przypadku udostępniania oprogramowania - za wszelkie treści, wysyłane za pomocą Systemu SARE oraz za dobór adresatów tych treści, odpowiadają klienci spółki. Jednakże zaistnienie opisanego wyżej scenariusza może wzbudzić zainteresowanie organów nadzoru oraz kontroli przestrzegania prawa, a także przełożyć się na kontrole tychże instytucji w przedsiębiorstwie danej spółki z Grupy, w zakresie zgodności świadczenia usług z obowiązującymi regulacjami.

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

#### 4.2.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych

Znaczną część kosztów rodzajowych Grupy Emitenta stanowią każdego roku koszty usług obcych oraz koszty osobowe (odpowiednio 69% oraz 22,6% kosztów ogółem w roku obrotowym 2015). Na koszty usług obcych składają się głównie koszty niezbędnej do prowadzenia działalności infrastruktury IT (serwery, łącza internetowe, sprzęt komputerowy itp.) oraz koszty usług reklamowych, świadczonych przez wydawców. Kompetencje i zaangażowanie zespołu pracowników oraz współpracowników są jednym z elementów przewagi konkurencyjnej Grupy Emitenta. Wzrost cen głównych usług czy kosztów osobowych może spowodować przejściowy lub długotrwały spadek rentowności, a tym samym wyniku finansowego i istotne pogorszenie perspektyw Grupy Emitenta.

#### 4.2.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

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

#### 4.2.6. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

Spółki w Grupie Kapitałowej zarówno tworzą, udostępniają, jak i użytkują, treści i utwory objęte ochroną własności intelektualnej, w tym oprogramowanie własne, oprogramowanie podmiotów trzecich, kreacje reklamowe. SARE S.A. nie może zagwarantować, że sposoby ochrony praw własności intelektualnej, będącej w posiadaniu spółek z Grupy SARE, będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszeniu tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Grupy SARE okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie przykładowo oprogramowania czy know-how Grupy SARE mogłoby negatywnie wpłynąć zarówno na postrzeganie Grupy SARE, jak też jej przychody, wyniki i perspektywy.

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

#### 4.2.7. Ryzyko związane z korzystaniem z usług podwykonawców

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

Nie można wykluczyć ryzyka działania niezgodnie z zamówieniem Grupy SARE lub zaniechania działania wydawcy-podwykonawcy, w tym ryzyka opóźnienia wysyłki kampanii, dostarczenia kampanii do grupy użytkowników o innej niż zlecona charakterystyce czy liczebności, co wpłynęłoby na niezgodną z oczekiwaniami klienta realizację zamówionej kampanii reklamowej. Wymienione powyżej czynniki mogłyby istotnie negatywnie wpłynąć na reputację Grupy SARE.

#### 4.2.8. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego

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

#### 4.2.9. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów

W branży reklamy można obserwować zmienność trendów rynkowych – wzrostu popularności jednych form reklamy i spadku czy zaniku innych. Przykładowo systematycznie spada udział reklamy prasowej na rzecz reklamy w różnych kanałach nowych mediów (reklamy internetowej) czy też udział reklamy graficznej na rzecz reklamy w mediach społecznościowych. Rynek reklamy reaguje też na zmiany technologii, w tym związanych z wykorzystaniem Internetu, przechowywaniem i obróbką danych, bezprzewodowym przekazywaniem informacji itp. Nowe technologie mogą w krótkim czasie całkowicie zmienić opłacalność dotychczasowych modeli reklamy, a także wykreować nowe, nieistniejące jeszcze modele. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw z branży, w tym na spółki z Grupy.

#### 4.2.10. Ryzyko związane z realizacją strategii/celami strategicznymi

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

Istnieje ryzyko, że strategia okaże się nieefektywna czy też działania podejmowane w celu jej realizacji nie przyniosą planowanych efektów. Nie można wykluczyć ryzyka, że rozpoznanie potrzeb klientów okaże się nietrafne, a kierunki rozwoju poszczególnych spółek z Grupy Emitenta, w tym wdrażanie nowych funkcjonalności (technologicznych, marketingowych) niedopasowane w czasie, nieefektywne

cenowo czy w inny sposób nieudane. Wszystkie wymienione wyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Spółki i Grupy SARE.

#### 4.2.11. Ryzyko ściągłości należności

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

#### 4.2.12. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami

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

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

#### 4.2.13. Ryzyko związane z osobą Tomasza Pruszczyńskiego

Tomasz Pruszczyński, prezes Zarządu SARE, jest jednym z dwóch założycieli SARE, znaczącym akcjonariuszem, współtworzy strategię Spółki oraz aktywnie wspiera jej działalność. Tomasz Pruszczyński ma prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej dopóty, dopóki będzie posiadać nie mniej niż 15% głosów na WZ SARE. Tomasz Pruszczyński jest prezesem zarządu spółek zależnych INIS, mr Target i Teletarget oraz spółki pośrednio zależnej Salelifter (w części wymienionych spółek zarząd jest jednoosobowy). Wpływ Tomasza Pruszczyńskiego na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej z uwagi na powyższe jest znaczący.

Poza przedsiębiorstwem Spółki Tomasz Pruszczyński jest członkiem organów i współnikiem wielu innych spółek, angażuje się w działalność Centrum Adama Smitha, Związku Przedsiębiorców i Pracodawców, przygotowuje szkolenia, bierze czynny udział w konferencjach, konkursach i innych wydarzeniach branżowych. Tomasz Pruszczyński uprawia ponadto żeglarstwo i nurkowanie, co może prowadzić do kontuzji i czasowego zawieszenia wszelkiej aktywności.

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

#### 4.2.14. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów

Spółki z Grupy działają w branży, charakteryzującej się dużą zmiennością trendów rynkowych oraz obsługujących reklamę / pracujących na rzecz reklamy technologii, co jest szczególnie widoczne w reklamie internetowej. Szybkie adaptowanie pomysłów czy wzorców z najbardziej rozwiniętych rynków, badanie możliwości zastosowania nowinek technologicznych, niskie bariery wejścia przedsiębiorców zagranicznych dodatkowo nasilają obserwowaną zmienność. Zmienność technologii i trendów pociąga zmiany standardów świadczonych usług oraz potrzeb klientów. Istnieje ryzyko zajścia takich zmian technologii lub trendów, które mogą spowodować spadek zainteresowania potencjalnych klientów usługą e-mail marketingu lub też istotny spadek cen dostępu do tego narzędzia. Nie można wykluczyć ryzyka, że decyzje poszczególnych spółek z Grupy, co do zmiany oferty, okażą się w takiej sytuacji nietrafne, niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo czy w inny sposób nieudane. Istnieje ryzyko, że środki wydatkowane na dopasowanie oferty i rozwój nowych funkcjonalności nie przyniosą zakładanej rentowności w planowanym czasie i nowe usługi zostaną wycofane. Wymienione czynniki mogą przełożyć się na istotne zmniejszenie wysokości przychodów i wyników Grupy SARE.

#### 4.2.15. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług

Spółki z Grupy osiągają przychody w formie opłat za świadczenie usług za pośrednictwem Internetu. Między innymi kampanie reklamowe, realizowane przez spółki z Grupy, emitowane są w Internecie oraz z wykorzystaniem sieci Internet. Wobec powyższego działalność Grupy uzależniona jest od powszechnego, niezakłóconego i przewidywalnej jakości dostępu do Internetu (łączy internetowych), zapewnianego przez zewnętrznych dostawców. Trudności związane z zakłóceniami spowodowanymi infrastrukturą techniczną mogą opóźnić lub uniemożliwić świadczenie usług przez Grupę.

#### 4.2.16. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania

Działalność poszczególnych spółek z Grupy opiera się w dużej mierze na różnego rodzaju sprzęcie komputerowym (podstawowy składnik aktywów trwałych) i oprogramowaniu (oprogramowanie własne, ujmowanym w wartościach niematerialnych, stanowi istotną część skonsolidowanej sumy bilansowej). Spółki z Grupy posiadają własne serwery i sprzęt komputerowy, korzystają też z usług dostawców zewnętrznych. Uszkodzenie lub awaria jednego lub wielu urządzeń czy systemów, w tym w wyniku zużycia fizycznego czy przerwy w zasilaniu w energię elektryczną, mogą spowodować chwilowe lub dłuższe ograniczenie świadczenia usług, obniżenie ich jakości w tym efektywności dla zleceniodawców, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części przechowywanych i przetwarzanych narzędzi i danych. Nie można też wykluczyć ryzyka włamania do infrastruktury teleinformatycznej, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu sieci, co wiązałoby się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez daną spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Grupy.

#### 4.2.17. Ryzyko kar umownych

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

#### 4.2.18. Ryzyko związane z testami na utratę wartości

Zgodnie ze stosowaną przez spółkę SARE S.A. oraz inne spółki w Grupie polityką rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Natomiast zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, stosowanymi na potrzeby prospektu emisyjnego, wartości niematerialne w postaci autorskiego oprogramowania System SARE, System INIS zostały wycenione w wartości godziwej w korespondencji z kapitałem zapasowym (z aktualizacji wyceny). Na dzień ujęcia w księgach tzn 31.12.2012 r. System SARE został wyceniony na 5.577 tys. zł. a System INIS na 3.426 tys. zł.

#### 4.2.19. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

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

#### 4.2.20. Ryzyko związane z błędami ludzkimi

Spółki z Grupy świadczą usługi głównie w oparciu o własne oprogramowanie i projekty kampanii reklamowych. Oprogramowanie jest systematycznie rozwijane, dodawane są nowe możliwości/funkcjonalności, w tym integracja z powszechnie dostępnymi systemami osób trzecich lub wewnętrznymi systemami klientów. Każda kampania wymaga indywidualnego doboru narzędzi, formy, treści (kreaty), grup docelowych, podwykonawców i harmonogramu działań. Mimo dokładania należytej staranności, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia błędu ludzkiego, powodującego wadliwe działanie oferowanych narzędzi czy nieprawidłową obsługę klienta w zakresie zamówionej kampanii reklamowej, co może mieć istotny negatywny wpływ na postrzeganie Grupy i jej wyniki finansowe.

### 4.3. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Zgodnie z wymogami zawartymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych



oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259), a także mając na uwadze uchwały Rady Giełdy w zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd SARE S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2015 roku.

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

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

Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce: [https://www.gpw.pl/lad\\_korporacyjny\\_na\\_gpw](https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw)

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

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

##### **I.Z.1.16.**

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

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

##### **I.Z.1.20**

**Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie wideo.**

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

##### **III.Z.2.**

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

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

### III.Z.3.

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

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

### III.Z.4.

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

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

### IV.R.2

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

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

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

zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie tej zasady w życie.

#### **IV.Z.2.**

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

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

#### **V.Z.6.**

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

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

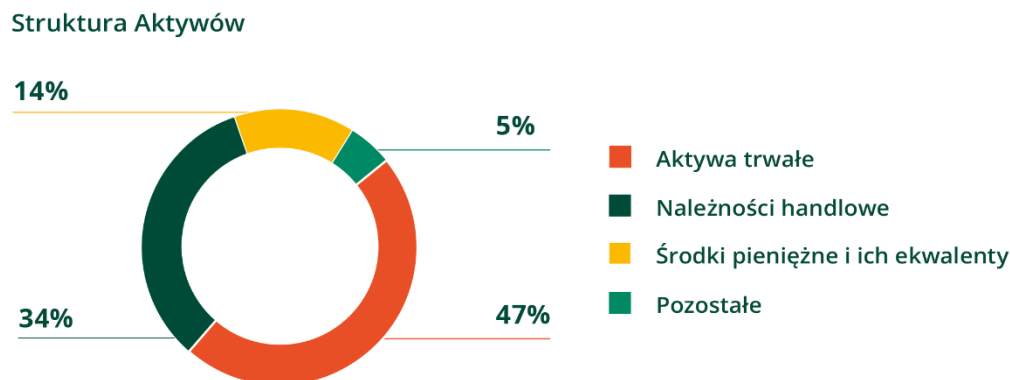
#### **VI.R.1.**

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

W Grupie Kapitałowej istniał program motywacyjny w postaci opcji dla członków organów zarządczych, który zakończył się z dniem 31.12.2015 roku. Program motywacyjny opisany jest w nocie 33 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta. Obecnie trwają prace nad nowym programem wynagradzania członków organów spółki oraz jej kluczowych menedżerów.

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

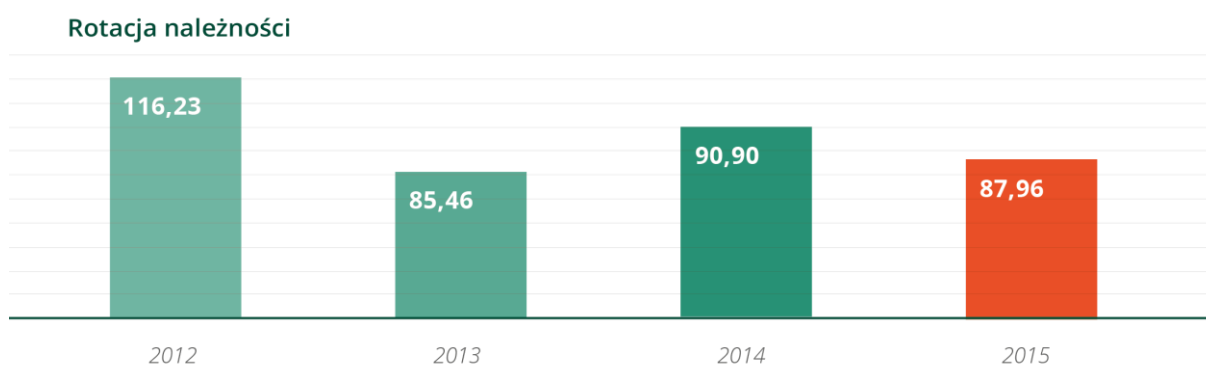
Wykres 9. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

Największą pozycję w aktywach Grupy Kapitałowej SARE stanowią aktywa trwałe, w których skład wchodzi autorskie systemy informatyczne SARE oraz INIS. Systemy te stanowią najważniejsze aktywo w działalności Grupy, na którym opiera się duża część jej przychodów. 34 % sumy bilansowej stanowią należności, których rotacja utrzymuje się na stabilnym poziomie. Emitent podchodzi systemowo do kwestii monitoringu należności i wprowadził III kwartale roku 2015 system windykacji oparty na module systemu SAP. Pozwoliło to skrócić cykl rok do roku o 3 dni.

Wykres 10. Rotacja należności w Grupie Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

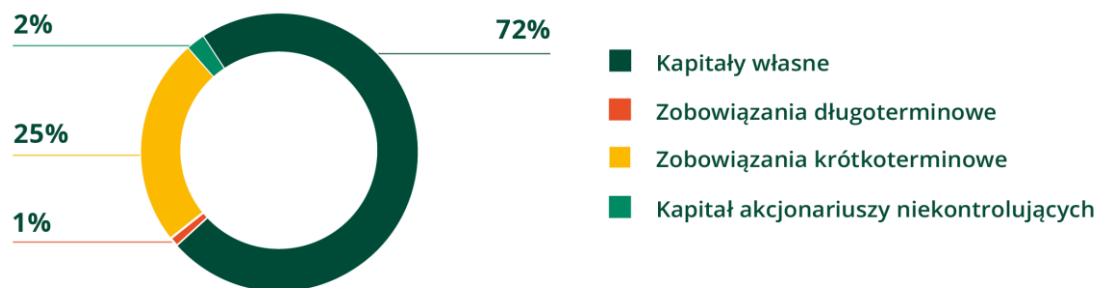
Przeważający udział w strukturze pasywów Grupy Emitenta stanowią kapitały własne (74%).

Kolejną pozycją są zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 25% pasywów i zamykające się kwotą 6,2 mln PLN. W tej pozycji przeważającą pozycją są zobowiązania handlowe których kwota stanowi 5,1

mln PLN. Kilkuprocentowy wzrost w roku 2015 udziału zobowiązań w strukturze pasywów był spowodowany wydłużeniem cyklu rotacji zobowiązań o 2 dni.

Wykres 11. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej SARE

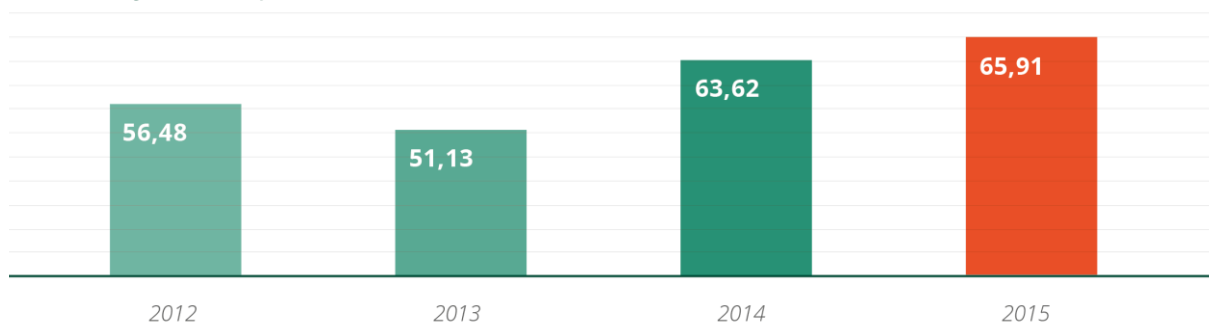
**Struktura Pasywów**



Źródło: Emitent

Wykres 12. Rotacja zobowiązań Grupy Kapitałowej SARE

**Rotacja zobowiązań**



Źródło: Emitent

Dobre wyniki Grupy Kapitałowej i wysoka EBITDA powodują bardzo wysoką płynność, która utrzymuje się na poziomie 2,3, pomimo przeprowadzenia inwestycji kapitałowych w roku 2015 (nabycie udziałów mr Target od OS3). Podobnie wygląda sytuacja z płynnością gotówkową, która utrzymuje poziom 0,6.

Wykres 13. Płynność Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

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

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest oparty na systemie ERP SAP Business ONE. Na każdym etapie przygotowywania sprawozdań dokonywana jest kontrola funkcjonalna przez pracowników działu księgowości oraz przez Głównego Księgowego. Czynności księgowe podlegają procedurom operacyjnym i akceptacyjnym. Nad prawidłowością sporządzenia sprawozdań kontrolę sprawuje również Dyrektor Finansowy, który czuwa nad zgodnością wykonywania operacji z przyjętymi zasadami w Grupie Kapitałowej. Dokonuje on kontroli pakietów sprawozdań pod względem kompletności, prawidłowości danych oraz zgodności z przyjętą polityką rachunkowości.

W zakresie przyjętych zasad wyceny i ujęcia w sprawozdaniach w Grupie Kapitałowej Emitenta obowiązują jednolite zasady.

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

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

Rachunkowość wszystkich spółek zależnych, konsolidowanych metodą pełną, jest prowadzona przez Dział Księgowości SARE S.A., co zapewnia spójność danych oraz zasad i procedur postępowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

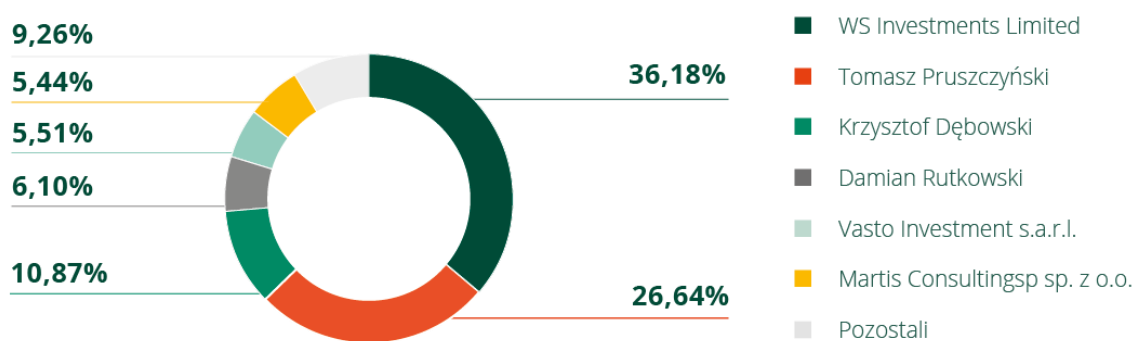
4.6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 1. Akcjonariat na dzień 31.12.2015

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

Źródło: Emitent

Wykres 14. Akcjonariat na dzień 31.12.2015



Źródło: Emitent

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

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

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

Nie dotyczy

#### 4.9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

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

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

Zarządy spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej powoływane są przez Zgromadzenie udziałowców większością 2/3 głosów na dwuletnią kadencję. Mandat członka zarządu spółek zależnych wygasa z dniem zgromadzenia udziałowców zatwierdzającego sprawozdanie finansowe.

#### 4.11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.

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



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

Informacje w zakresie sposobu działania Walnego Zgromadzenia wynikają wprost z obowiązujących przepisów prawa.

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

##### 4.13.1. SARE S.A.

###### Zarząd

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

W skład zarządu wchodzi:

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

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

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

###### **W szczególności do kompetencji Prezesa Zarządu należy:**

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

**Do kompetencji Członka Zarządu SARE SA należy:**

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

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

**Rada Nadzorcza**

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2015 r.:

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

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

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

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się właśnie 09 stycznia 2015 r. Czas trwania kadencji Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

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

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

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

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

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

#### **Komitet Audytu**

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

Komitet Audytu wykonuje w szczególności czynności z zakresu:

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

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

#### **4.13.2. INIS Sp. z o.o.**

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

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

**Działania Zarządu INIS Sp. z o.o.:**

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

**4.13.3. Mr Target Sp. z o.o.**

Zarząd Spółki mr Target Sp. z o.o. jest trzyosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

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

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

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

**4.13.4. Teletarget Sp. z o.o.**

Zarząd jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu.

**Działania Zarządu Teletarget Sp. z o.o.:**

- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju Spółki Teletarget Sp. z o.o.
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym,
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką,

**4.13.5. Salelifter Sp. z o.o.**

Zarząd jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

- Tomasz Pruszczyński – Prezes Zarządu.

**Działania Zarządu Salelifter Sp. z o.o.:**

- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju Spółki Salelifter Sp. z o.o.
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym,
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką.

**4.13.6. SARE GmbH**

Zarząd Spółki SARE GmbH jest dwuosobowy. W skład Zarządu wchodzi:

- Tomasz Pruszczyński,
- Dariusz Piekarski.

**Działania Zarządu SARE GmbH:**

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

W spółkach zależnych Emitenta nie powołano Rady Nadzorczej.

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

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

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

W okresie objętym raportem, 100% przychodów wszystkich spółek Grupy Kapitałowej SARE stanowiły usługi. W oparciu o usługi świadczone przez spółki z Grupy Emitenta, można dokonać ich podziału na kilka segmentów:

## a) Segment SARE

Największa część przychodów Emitenta generowana jest przez z tytułu udostępniania autorskiego oprogramowania, jakim jest System SARE do realizacji kampanii marketingowych w kanale e-mail (świadczone od początku działalności przez SARE).

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

- narzędzie SAREhub, umożliwiające integrację różnych systemów funkcjonujących w Grupie SARE z systemami potencjalnych klientów, co pozwoli na sprawniejszą integrację komunikacji i danych z zakresu Big Data,
- narzędzie SAREweb, udostępniające dokładne raporty z tzw. web analityki, czyli analizy zachowania użytkownika w danym serwisie internetowym, jak również dotyczące ruchu na stronie internetowej, w tym m. in. informacje o przepływach użytkowników, typach urządzeń i lokalizacji (narzędzie te jest ściśle związane z SAREhub).

## b) Segment INIS-mr Target

Realizacja kampanii e-marketingowych odbywa się w ramach segmentu jaki tworzą spółki INIS Sp. z o.o. oraz mr Target Sp. z o.o. Głównym źródłem przychodów w tym segmencie jest planowanie, prowadzenie i analiza efektywności kampanii e-mailingowych w oparciu o bazy adresowe współpracujących wydawców oraz autorskie oprogramowanie - System INIS, udostępniane w modelu odpłatnym i barterowym. Spółki zapewniają kompleksową obsługę kampanii internetowych nie tylko w oparciu o wysyłkę wiadomości e-mail ale również marketing efektywnościowy oparty o systemy śledzące (inisTrack/OwlTrack i tracking system), retargeting, generowanie leadów.

## c) Segment Salelifter

Podstawową usługą segmentu jaki tworzy spółka Salelifter Sp. z o.o. jest monetyzacja baz danych oraz tworzenie i zarządzanie bazami danych, co stanowi główne źródło przychodów spółki.

## d) Segment Teletarget

Teletarget Sp. z o.o. świadczy usługi z zakresu centrum telefonicznego (call center), zintegrowane z systemami pozostałych spółek w Grupie Emitenta, w konsekwencji rozwijając ich ofertę o dodatkowy kanał dotarcia do odbiorców informacji.

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

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

##### Polski rynek reklamy online

Dostęp do Internetu w 2014 r<sup>1</sup>:

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

---

<sup>1</sup> Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku, URE

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

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

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

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

### Globalny rynek e-marketingu

Dostęp do Internetu w 2014 r.<sup>3</sup>:

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

Kierunki rozwoju światowego Internetu według PwC<sup>4</sup>:

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

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

<sup>2</sup> Badanie IAB/PwC AdEx

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

<sup>4</sup> PwC's Global Entertainment and Media Outlook 2014-2018

Według prognoz międzynarodowej agencji mediowej ZenithOptimedia w 2017 r. przeciętny mieszkaniec globu będzie przeznaczzał 145 minut na korzystanie z Internetu, podczas gdy jeszcze w 2010 r. było to 60 minut<sup>5</sup>.

#### **4.17. Badania i rozwój**

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

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

##### **Zlecenie VISA Europe Services Inc.**

W drugim kwartale 2015 r. Emitent otrzymał pisemne zlecenie firmy VISA Europe Services Inc. do ramowej umowy o współpracy. W oparciu o założenia podpisanego zlecenia Emitent dostarczył na rzecz VISA technologię pozwalającą na przeprowadzanie kampanii reklamowych. Wartość zlecenia przekraczała 0,7 mln PLN. O otrzymanym zleceniu Emitent informował w raporcie bieżącym.

##### **Umowa z Urzędem Marszałkowskim Województwa Podlaskiego**

Również w drugim kwartale 2015 roku sukcesem zakończyła się kampania dla województwa podlaskiego, na którą przetarg spółka mr Target wygrała z końcem 2014 roku, o czym Zarząd SARE informował w raporcie bieżącym EBI 11/2015. Kampania medialna realizowana była przez mr Target sp. z o.o. w ramach projektu „Podlaskie – odwieczna potrzeba natury”. Łączna wartość umowy wynosiła ok. 2,5 mln zł. brutto.

##### **Zawarcie umowy nabycia udziałów**

W dniu 9 stycznia 2015 r. pomiędzy SARE S.A. a OS3 GROUP S.A. zawarta została umowa sprzedaży udziałów, na mocy której spółka SARE S.A. nabyła od spółki OS3 GROUP S.A. 395 (trzysta dziewięćdziesiąt pięć) udziałów w spółce mr Target sp. z o.o., stanowiących 31,88% w kapitale zakładowym spółki mr Target sp. z o.o., o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział (i łącznej wartości nominalnej 19.750,00 zł) za łączną kwotę 907.500,00 zł (dziewięćset siedem tysięcy pięćset złotych). O powyższym SARE informowało raportem bieżącym EBI nr 1/2015 z dnia 09.01.2015 r.

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

---

<sup>5</sup> Zenith Forecast 2015, ZenithOptimedia



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

Powiązania kapitałowe:

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

Tabela 2. Powiązania kapitałowe

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

Źródło: Emitent

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

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

Wykres 15. Powiązania kapitałowe



Źródło: Emitent

#### 4.20. Charakterystyka zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w całej Grupie Kapitałowej SARE S.A. kształtowało się na poziomie 94 osób. 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.

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

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

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

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

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

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

Tabela 3. Pożyczki

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

Źródło: Emitent

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

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

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

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

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

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie występują żadne istotne pozycje pozabilansowe.

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

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

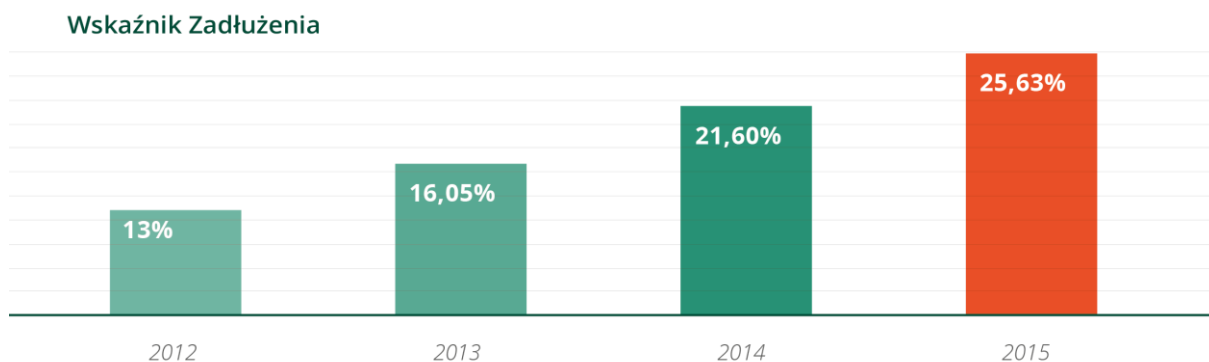
#### 4.28. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Emitent nie publikował prognoz na rok 2015.

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

Zarząd Grupy Kapitałowej SARE prowadzi konserwatywną, bezpieczną politykę dotyczącą zarządzania finansami. Wszystkie inwestycje finansowane są ze środków własnych Grupy, o czym świadczy bardzo niski wskaźnik zadłużenia na poziomie 26%.

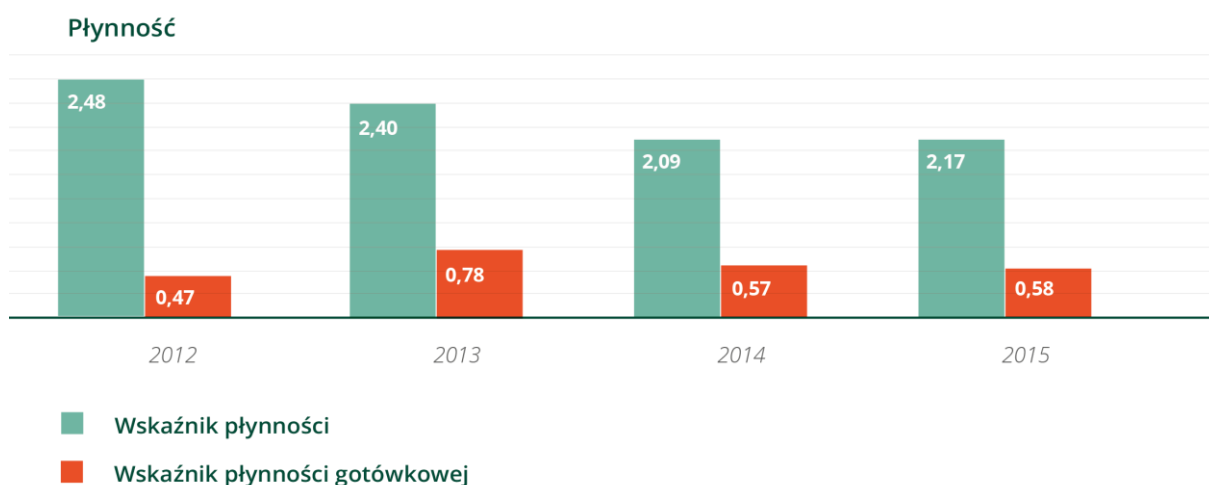
Wykres 16. Wskaźnik zadłużenia Grupy Kapitałowej



Źródło: Emitent

Ponadto podkreślenia wymaga fakt, że w Grupie Kapitałowej niemal nie występuje zadłużenie odsetkowe. Programy inwestycyjne są prowadzone z rozważą tak, by nie zachwiać płynnością Grupy, która osiąga poziom 2,3. Oznacza to, że Grupa z majątku obrotowego jest w stanie dwukrotnie spłacić swoje zadłużenie krótkoterminowe, które w zdecydowanej większości składa się z bieżących zobowiązań handlowych. Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem własnym.

Wykres 17. Płynność Grupy Kapitałowej



Źródło: Emitent

W przyszłości zgodnie z przyjętą strategią rozwoju zaistnieje potrzeba dokonania akwizycji podmiotu z branży Big Data oraz Mobile, jednak w takim przypadku Zarząd rozważa dwa scenariusze, które pozwolą utrzymać zarządzanie finansami na bezpiecznym poziomie. Pierwszy to przeprowadzenie kolejnej emisji akcji celem pozyskania środków na realizację inwestycji, drugim scenariuszem jest pozyskanie długoterminowego finansowania zewnętrznego.

#### 4.30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

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

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

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

##### Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- konsekwentnie realizowana strategia rozwoju przez Zarządy spółek z Grupy Kapitałowej SARE, oparta o innowacyjne podejście do oferowanych usług
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z wysokiej płynności finansowej oraz polityki zarządzania majątkiem obrotowym
- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów
- powiększanie portfolio usług o ofertę z zakresu web analityki, video, działań windykacyjnych
- rozszerzenie działalności o nowe projekty z innych branż (mobile, big data)
- ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.
- rozszerzanie narzędzi oferowanych przez spółki mr Target Sp. z o.o. oraz INIS Sp. z o.o. o moduły monitorujące ruchy odbiorców kampanii

##### Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza, rosnąca koniunktura skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta
- wzrost rynku marketingu internetowego, który pozytywnie odbija się na wynikach Emitenta

- regulacje prawne dotyczące branży Emitenta mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta
- stale rosnąca populacja ludzi korzystających z Internetu a w szczególności z kont mailowych
- działania konkurencji, która stale rozwija swoje produkty i prowadzi walkę rynek
- zapotrzebowanie rynku na działania w modelu marketingu efektywnościowego, co skutkuje zwiększonym zainteresowaniem na usługi mr Target oraz INIS
- skuteczność i popularność marketingu efektywnościowego oraz behawioralnego, oferowanego przez spółki zależne Emitenta
- stale rosnące zainteresowanie materiałami wizualnymi (video, reklama display)

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

- a) rozwój spółek zależnych, w tym w szczególności INIS sp. z o.o., mr Target sp. z o.o. oraz Teletarget sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o
- b) wprowadzanie nowych usług i rozwiązań technicznych oraz technologicznych, rozwój nowych projektów takich jak Video Target, Power Wi-Fi, Zrabortowani.pl czy Rynek Finansowy,
- c) usługi związane z telefoniczną weryfikacją baz danych w powiązaniu ze spółką Teletarget sp. z o.o.,
- d) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (narzędzia do web analityki),
- e) rozszerzenie działalności o usługi związane z big data (analizą ogromnych zasobów informacji) oraz branżą mobile, które mogą mieć pozytywny wpływ na sprzedaż produktów i usług klientów SARE
- f) ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.
- g) wykorzystanie pozytywnych trendów związanych z marketingiem efektywnościowym oraz reklamą video

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

- Zmiana regulacji dotyczących danych osobowych, świadczenia usług drogą elektroniczną, reklamy internetowej
- Koniunktura w segmencie reklamy internetowej, w tym behawioralnej oraz video
- Wielkość i dynamika wydatków konsumpcyjnych,
- Odsetek ludności korzystającej z Internetu w Polsce i na świecie,
- Kształtowanie się wskaźników zatrudnienia i bezrobocia oraz dynamiki i poziomu realnych płac,
- Inflacja

### **4.33. Istotne wydarzenia dla Grupy Kapitałowej SARE w 2015 roku**

#### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**

21 sierpnia 2015 roku w siedzibie Spółki w Rybniku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas obrad którego wprowadzono zmiany do Statutu Spółki oraz przede wszystkim podjęto

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

### Prospekt Emisyjny

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

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

## 4.34. Wydarzenia po dacie bilansowej.

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

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

### Odkupienie udziałów Emagenio Sp. z o.o.

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

Ponadto Zarząd rozpoczął już działania zmierzające do odsprzedaży udziałów, ponieważ zgodnie z przyjętą strategią nie widzi miejsca dla tej spółki w Grupie Kapitałowej SARE.

### Sprzedaż udziałów neronIT Sp. z o.o.

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



#### 4.35. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

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

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

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

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

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

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

Tabela 4. Łączne wynagrodzenia Członków Zarządów spółek należących do Grupy SARE w roku 2015

Osoba	Suma brutto za 2015 rok
Tomasz Pruszczyński	607 033,00
Dariusz Piekarski	303 271,00
Jarosław Nowak	192 225,99
Roman Grygierek	298 811,69

Źródło: Emitent

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

Koszt programu jaki przypadł na rok 2015 wyniósł **539.084 zł**. Program opcji menadżerskich opisany jest w notcie nr 33 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Tabela 5. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w roku 2015

Osoba	Suma brutto za 2015 rok
Ewa Bałdyga	5468,52
Adam Guz	4101,39
Krzysztof Kaczmarczyk	1367,13
Wiesław Łatała	1367,13
Przemysław Marcol	9569,91
Damian Rutkowski	9569,91
Dorota Szlachetko-Reiter	4101,39
Jerzy Śliwa	9569,91
Krzysztof Wiśniewski	9569,91

Źródło: Emitent

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

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

Tabela 6. Liczba akcji oraz wartości nominalne akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Członek Rady Nadzorczej/Zarządu	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna
Tomasz Pruszczyński	590 207	59 020,70 zł
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00 zł
Przemysław Marcol	1 076	107,60 zł

Źródło: Emitent

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

Emitent nie posiada wiedzy o zawarciu powyższych umów.

#### 4.40. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Obecnie Emitent nie prowadzi żadnego programu akcji pracowniczych oprócz zakończonego programu opcji menadżerskich dla zarządu, opisanego w notcie nr 33 sprawozdania finansowego.

#### 4.41. Społeczna odpowiedzialność biznesu

Emitent 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, Emitent aktywnie uczestniczy w inicjatywach społeczności lokalnych oraz organizacji charytatywnych.

SARE wspierała następujące instytucje/inicjatywy:

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

#### Ochrona środowiska

Emitent 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

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

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

Emitent rokrocznie organizuje wyjazdy integracyjne.

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

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

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

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

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

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

- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi.

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

- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowego za I półrocze 2015 roku (odpowiednio 2 000 zł oraz 12 600 zł)

- jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółki SARE SA sporządzone wg stanu na 31.12.2015 r. (25 800 zł)

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

# Oświadczenie Zarządu

## Grupa Kapitałowa SARE

5

Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kapitałowej **SARE**  
za rok obrotowy  
**2015**



## 5. Oświadczenie Zarządu

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

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

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

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

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

Rybnik, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Tomasz Pruszczyński- Prezes Zarządu

Dariusz Piekarski – Członek Zarządu

# Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

6

Skonsolidowany Raport Roczny  
Grupy Kaitalowej **SARE**  
za rok obrotowy  
**2015**







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

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

**Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### ***Dla Walnego Zgromadzenia SARE S.A.***

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

### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej***

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

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

### ***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta***

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

## **Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

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

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

### **Opinia**

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

### **Inne kwestie**

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

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

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

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

18 marca 2016 r.  
Katowice



Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SARE S.A.

w  
Rybniku

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Raport zawiera 12 stron  
Raport z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## Grupa Kapitałowa SARE S.A.

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

### Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	11
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

**Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

**1. Część ogólna raportu**

**1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

**1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa SARE S.A.

**1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

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

**1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

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

**1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej**

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

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

**1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

**1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- SARE S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Inis Sp. z o.o.
- mr Target Sp. z o.o.
- Teletarget Sp. z o.o.

**Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

- Salelifter Sp. z o.o.

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności:

- Neron IT Sp. z o.o.

**1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją ze względu na nieistotność danych finansowych:

- SARE GmbH
- Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej

**1.1.6. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodzili:

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

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

**1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy**

Imię i nazwisko: Barbara Malik  
Numer w rejestrze: 10458

**1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania**

Firma: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000579479  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 521-05-27-710

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

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

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

## **Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

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

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

### **1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 12 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie.

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

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

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

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

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

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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



**Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

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

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

**1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. Sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych nie podlegały obowiązkowi badania.

**Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2015-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	467,75	2,4%	792,24	3,1%	69,4%
Wartości niematerialne	9 565,01	48,3%	10 246,40	40,3%	7,1%
Wartość firmy	447,08	2,3%	410,79	1,6%	-8,1%
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	74,83	0,4%	0,00	0,0%	-100,0%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	5,00	0,0%	110,08	0,4%	2101,5%
Należności długoterminowe	46,02	0,2%	72,19	0,3%	56,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	239,37	1,2%	335,86	1,3%	40,3%
	<b>10 845,06</b>	<b>54,8%</b>	<b>11 967,56</b>	<b>47,1%</b>	<b>10,4%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>					
Należności handlowe	5 303,44	26,8%	8 514,63	33,5%	60,5%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	90,64	0,5%	68,87	0,3%	-24,0%
Pozostałe należności	923,75	4,7%	764,74	3,0%	-17,2%
Pożyczki krótkoterminowe	125,27	0,6%	39,17	0,2%	-68,7%
Rozliczenia międzyokresowe	51,23	0,3%	477,43	1,9%	831,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 444,66	12,4%	3 590,38	14,1%	46,9%
	<b>8 938,99</b>	<b>45,2%</b>	<b>13 455,22</b>	<b>52,9%</b>	<b>50,5%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>19 784,05</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 422,78</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,5%</b>

**Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

<b>PASYWA</b>	<b>2014-12-31 zł '000</b>	<b>% sumy bilansowej</b>	<b>2015-12-31 zł '000</b>	<b>% sumy bilansowej</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>14 298,28</b>	<b>72,3%</b>	<b>18 387,57</b>	<b>72,3%</b>	<b>28,6%</b>
Kapitał zakładowy	221,55	1,1%	221,55	0,9%	0,0%
Pozostałe kapitały	12 969,03	65,6%	13 715,74	54,0%	5,8%
Niepodzielony wynik finansowy	41,42	0,2%	660,72	2,6%	1495,2%
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 066,28	5,4%	3 789,56	14,9%	255,4%
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>856,32</b>	<b>4,3%</b>	<b>520,35</b>	<b>2,0%</b>	<b>-39,2%</b>
	<b>15 154,60</b>	<b>76,6%</b>	<b>18 907,92</b>	<b>74,4%</b>	<b>24,8%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>					
Pozostałe zobowiązania finansowe	34,15	0,2%	38,75	0,2%	13,5%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80,03	0,4%	108,64	0,4%	35,8%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	241,17	1,2%	153,37	0,6%	-36,4%
	<b>355,35</b>	<b>1,8%</b>	<b>300,76</b>	<b>1,2%</b>	<b>-15,4%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>					
Kredyty i pożyczki	28,79	0,1%	17,04	0,1%	-40,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	16,91	0,1%	37,44	0,1%	121,3%
Zobowiązania handlowe	3 392,74	17,1%	5 091,66	20,0%	50,1%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,0%	35,89	0,1%	100,0%
Pozostałe zobowiązania	444,59	2,2%	662,13	2,6%	48,9%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	180,08	0,9%	187,19	0,7%	3,9%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	94,74	0,5%	153,62	0,6%	62,1%
Pozostałe rezerwy	116,25	0,6%	29,13	0,1%	-74,9%
	<b>4 274,10</b>	<b>21,6%</b>	<b>6 214,10</b>	<b>24,4%</b>	<b>45,4%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>19 784,05</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 422,78</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,5%</b>

## 2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>					
Przychody ze sprzedaży produktów	25 021,45	100,0%	38 260,29	100,0%	52,9%
	<b>25 021,45</b>	<b>100,0%</b>	<b>38 260,29</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,9%</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>					
Amortyzacja	388,26	1,6%	547,04	1,4%	40,9%
Zużycie materiałów i energii	167,91	0,7%	249,46	0,7%	48,6%
Usługi obce	14 609,37	58,4%	22 181,09	58,0%	51,8%
Podatki i opłaty	61,08	0,2%	73,35	0,2%	20,1%
Wynagrodzenia	5 088,89	20,3%	6 586,88	17,2%	29,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	656,51		647,00	1,7%	-1,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	999,44	4,0%	1 638,45	4,3%	63,9%
	<b>21 971,46</b>	<b>87,8%</b>	<b>31 923,27</b>	<b>83,4%</b>	<b>45,3%</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>3 049,99</b>	<b>12,2%</b>	<b>6 337,02</b>	<b>16,6%</b>	<b>107,8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	205,89	0,8%	251,80	0,7%	22,3%
Pozostałe koszty operacyjne	646,10	2,6%	341,59	0,9%	-47,1%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 609,78</b>	<b>10,4%</b>	<b>6 247,23</b>	<b>16,3%</b>	<b>139,4%</b>
Przychody finansowe	414,80	1,7%	88,23	0,2%	-78,7%
Koszty finansowe	836,19	3,3%	913,90	2,4%	9,3%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	179,99	0,7%	96,51	0,3%	-46,4%
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	1,21	0,0%	39,54	0,1%	3178,6%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 007,19</b>	<b>8,0%</b>	<b>5 285,51</b>	<b>13,8%</b>	<b>163,3%</b>
Podatek dochodowy	624,52	2,5%	1 235,95	3,2%	97,9%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 382,67</b>	<b>5,5%</b>	<b>4 049,56</b>	<b>10,6%</b>	<b>192,9%</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 382,67</b>	<b>5,5%</b>	<b>4 049,56</b>	<b>10,6%</b>	<b>192,9%</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	316,39	1,3%	260,00	0,7%	-17,8%
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>	<b>1 066,28</b>	<b>4,3%</b>	<b>3 789,56</b>	<b>9,9%</b>	<b>255,4%</b>

**Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2013	2014	2015
<b>Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b> (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	3,1%	12,2%	16,6%
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b> (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-0,2%	7,5%	22,3%
<b>Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług</b> (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	74,8	60,4	40,6
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	16,1%	23,4%	25,6%
<b>Wskaźnik płynności I</b> (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		2,4	2,1	2,2

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej**

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

#### **3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

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

#### **3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu

### **Grupa Kapitałowa SARE S.A.**

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

sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.5. Wyłączenia konsolidacyjne**

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, w tym z tytułu dywidend oraz skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych SARE S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

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



Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458

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

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

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

18 marca 2016 r.  
Katowice



**SARE SA**

ul. Raciborska 35a  
44 - 200 Rybnik

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

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

**18 Marca 2016 r.**