



**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SARE S.A.**

za okres 01.01 - 30.06  
2017 roku

Rybnik, 5 września 2017 r.

## SPIS TREŚCI

1. Wybrane dane finansowe.....	3
2. Informacje ogólne.....	6
3. Półroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej SARE S.A.....	10
4. Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	22
5. Półroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe SARE S.A .....	54
6. Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego .....	69
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SARE wraz z oświadczeniem Zarządu dotyczącym Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego oraz podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	97
8. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A.....	137
9. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu Półrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego SARE S.A. ....	140

## Wybrane dane finansowe

### a) skonsolidowane wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 440 530	18 502 719	5 283 357	4 223 883
Koszt działalności operacyjnej	19 924 249	15 651 557	4 690 928	3 573 007
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 627 230	3 098 045	618 550	707 235
Zysk (strata) brutto	2 628 818	2 985 858	618 924	681 625
Zysk (strata) netto	1 791 725	2 279 800	421 840	520 443
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 247 241	2 291 551	2 247 241
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,78	1,01	0,18	0,23

	PLN		EUR	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwałe	13 636 501	3 226 429	13 530 322	3 058 391
Aktywa obrotowe	16 691 776	3 949 314	16 092 451	3 637 534
Kapitał własny	24 106 817	5 703 731	22 477 097	5 080 718
Zobowiązania długoterminowe	620 998	146 930	554 322	125 299
Zobowiązania krótkoterminowe	5 600 462	1 325 083	6 591 354	1 489 908
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	10,52	2,49	9,81	2,22

	PLN		EUR	
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	802 992	189 055	-680 077	-155 251
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-813 911	-191 626	-1 031 216	-235 411
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-188 130	-44 293	634 767	144 907

Kurs EUR/PLN	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
- dla danych bilansowych	4,2265	4,4255	4,4240
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2474	4,3805	4,3771

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

b) jednostkowe wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-30.06.2016
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 104 647	4 736 566	1 201 829	1 081 284
Koszty działalności operacyjnej	5 665 562	4 746 925	1 333 889	1 083 649
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-576 410	222 375	-135 709	50 765
Zysk (strata) brutto	857 133	1 660 537	201 802	379 075
Zysk (strata) netto	831 377	1 528 473	195 738	348 927
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 247 241	2 291 551	2 247 241
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,36	0,68	0,09	0,16

	PLN		EUR	
	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-30.06.2016
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwałe	9 371 693	9 284 339	2 217 365	2 098 630
Aktywa obrotowe	3 878 591	3 062 592	917 684	692 268
Kapitał własny	11 772 111	10 940 734	2 785 310	2 473 041
Zobowiązania długoterminowe	256 463	222 603	60 680	50 317
Zobowiązania krótkoterminowe	1 221 710	1 183 594	289 059	267 539
Wartość księgową na akcję (zł/euro)*	5,14	4,77	1,22	1,08

	PLN		EUR	
	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
<b>RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-278 845	-1 012 866	-65 651	-231 222
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 078 487	645 193	253 917	147 288
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-20 050	762 924	-4 721	174 164

<b>Kurs EUR/PLN</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2016</b>
- dla danych bilansowych	4,2265	4,4240	4,4255
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2474	4,3771	4,3805

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

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

## 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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz śródrocznego skróconego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

### IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 30.06.2017 r.:

#### Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W okresie od 01 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu.

#### Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2017r.:

Włodzimierz Stańczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Dorota Szlechetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,

Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej,

Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,

Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,

Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej,

Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej.

#### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W dniu 12 stycznia 2017 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Uchwałą Walnego Zgromadzenia SARE S.A. odwołano Pana Jerzego Śliwę z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie, uchwałą Walnego Zgromadzenia powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Włodzimierza Stańczaka. Obecnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: Dorota Szlachetko-Reiter, Ewa Bałdyga, Krzysztof Kaczmarczyk, Wojciech Mróz, Tomasz Pruszczyński, Włodzimierz Stańczak i Krzysztof Wiśniewski.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 04/2017 z dnia 12.01.2017 r.

#### V. Biegli rewidenci:

Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt sp. z o.o.  
ul. Kaleńska 8  
04-367 Warszawa

#### VI. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Według stanu na dzień 30.06.2017 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
WS Investment Limited	801 544	80 154,40	34,98%	801 544	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595 530	59 553,00	25,99%	595 530	25,99%
Petrovasko Ltd	240 719	24 071,90	10,50%	240 719	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12 213,80	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	396 420	39 642,00	17,30%	396 420	17,30%
<b>Suma</b>	<b>2 291 551</b>	<b>229 155,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

#### VII. Podmioty powiązane na dzień 30 czerwca 2017 roku:

- 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. SARE S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 90% udziałów i 90% głosów na zgromadzeniu wspólników.

- mr Target Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Mr Target Sp. z o.o. to agencja reklamowa nowego typu. Agencja, która zapewnia swoim klientom budowę strategii obecności w ekosystemie digital. Mr Target realizuje projekty od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowania strategii sprzedaży do planowania i zakupu mediów digital. SARE S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 90% udziałów w kapitale zakładowym i 90% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- 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. posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. Salelifter Sp. z o.o. skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Oferuje dotarcie do blisko 15 milionów rekordów kontaktowych w obszarze b2c i b2b. SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter Sp. z o.o. (posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 89 % udziałów w kapitale zakładowym i 89 % głosów na zgromadzeniu wspólników). SARE S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 90% udziałów w kapitale zakładowym INIS Sp. z o.o. Natomiast INIS Sp. z o.o. posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 99% udziałów w kapitale zakładowym Salelifter Sp. z o.o.
- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.



## VIII. Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

## IX. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zatwierdzone zostały do publikacji przez Zarząd w dniu 25 sierpnia 2017 roku.

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SARE SA**

**ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU  
ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**PREZENTOWANE WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI  
FINANSOWEJ**

**RYBNIK 25 SIERPNIĄ 2017 R.**

## Półroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej SARE S.A.

### Oświadczenie Zarządu

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane 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 z późniejszymi zmianami). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 19/17 z dnia 19 czerwca 2017 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorczą dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

## Półroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

<b>ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>01.01.2017-30.06.2017</b>	<b>01.01.2016-30.06.2016</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>22 440 530</b>	<b>18 502 719</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	22 440 530	18 502 719
Przychody ze sprzedaży usług	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>19 924 249</b>	<b>15 651 557</b>
Amortyzacja	647 342	380 493
Zużycie materiałów i energii	191 796	150 168
Usługi obce	13 092 051	10 285 195
Podatki i opłaty	56 412	32 846
Wynagrodzenia	4 580 371	3 486 250
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	638 985	402 878
Pozostałe koszty rodzajowe	717 292	913 727
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 516 281</b>	<b>2 851 161</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	161 686	430 176
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	50 738	183 292
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 627 230</b>	<b>3 098 045</b>
Przychody finansowe	37 225	43 954
Koszty finansowe	35 637	154 675
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0
Zysk(strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	1 466
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 628 818</b>	<b>2 985 858</b>
Podatek dochodowy	837 093	706 058
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 791 725</b>	<b>2 279 800</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 791 725</b>	<b>2 279 800</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	252 679	204 241
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>	<b>1 539 046</b>	<b>2 075 559</b>

<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>		
Podstawowy za okres obrotowy	<b>0,67</b>	<b>0,92</b>
Rozwodniony za okres obrotowy	<b>0,67</b>	<b>0,92</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>		
Podstawowy za okres obrotowy	<b>0,67</b>	<b>0,92</b>
Rozwodniony za okres obrotowy	<b>0,67</b>	<b>0,92</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Rybnik, dnia 25 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2017- 30.06.2017	za okres 01.01.2016- 30.06.2016
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 791 725</b>	<b>2 279 800</b>
<b>Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</b>	<b>0</b>	<b>-186 016</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	-229 649
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	43 633
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>1 791 725</b>	<b>2 093 784</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>1 791 725</b>	<b>2 093 784</b>

Rybnik, 25 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2017-06-30	2016-12-31
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>13 636 501</b>	<b>13 530 322</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	884 650	854 602
Wartości niematerialne	11 941 916	11 882 729
Wartość firmy	214 909	214 909
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	0	0
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	110 075	110 075
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Należności długoterminowe	79 459	70 059
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	405 492	397 948
Pozostałe aktywa trwałe	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>16 691 776</b>	<b>16 092 451</b>
Zapasy	0	0
Należności handlowe	10 870 297	9 726 312
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	184 943
Pozostałe należności	493 016	1 275 661
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pożyczki krótkoterminowe	104 219	44 422
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	1 198 946	636 766
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 025 298	4 224 347
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>30 328 277</b>	<b>29 622 773</b>

Rybnik, 25 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

<b>PASYWA</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>Kapitały własne</b>	<b>24 106 817</b>	<b>22 477 097</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>23 017 805</b>	<b>21 458 261</b>
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Pozostałe kapitały	21 249 604	17 671 881
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Niepodzielony wynik finansowy	0	11 844
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 539 046	3 545 381
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>1 089 012</b>	<b>1 018 836</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>620 998</b>	<b>554 322</b>
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 767	44 003
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	582 231	510 319
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>5 600 462</b>	<b>6 591 354</b>
Kredyty i pożyczki	35 871	36 680
Pozostałe zobowiązania finansowe	29 123	48 938
Zobowiązania handlowe	3 699 361	4 988 634
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	182 857	2 320
Pozostałe zobowiązania	834 018	919 168
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	142 538	153 834
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	333 947	200 380
Pozostałe rezerwy	342 747	241 400
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>30 328 277</b>	<b>29 622 773</b>

Rybnik, dnia 25 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



### Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują cych	Razem kapitały własne
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2017r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>7 863 733</b>	<b>9 808 148</b>	<b>0</b>	<b>3 557 225</b>	<b>0</b>	<b>21 458 261</b>	<b>1 018 836</b>	<b>22 477 097</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w spółkach zależnych	0	-35 793	35 793	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>7 827 940</b>	<b>9 843 941</b>	<b>0</b>	<b>3 557 225</b>	<b>0</b>	<b>21 458 261</b>	<b>1 018 836</b>	<b>22 477 097</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	20 498	0	0	0	0	20 498	-22 503	-2 005
Podział zysku netto	<b>0</b>	3 557 225	0	0	-3 557 225	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	-160 000	-160 000
Wynik na 30.06.2017	0	0	0	0	0	1 539 046	1 539 046	252 679	1 791 725
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2017 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>11 405 663</b>	<b>9 843 941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 539 046</b>	<b>23 017 805</b>	<b>1 089 012</b>	<b>24 106 817</b>

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>221 550</b>	<b>2 894 491</b>	<b>10 821 242</b>	<b>0</b>	<b>4 450 282</b>	<b>0</b>	<b>18 387 565</b>	<b>520 352</b>	<b>18 907 917</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 894 491</b>	<b>10 821 242</b>	<b>0</b>	<b>4 450 282</b>	<b>0</b>	<b>18 387 565</b>	<b>520 352</b>	<b>18 907 917</b>
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	0	783 316	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	0	-235 875	0	-235 875
Korekty konsolidacyjne	0	-20 876	0	0	0	0	-20 876	65 208	44 332
Podział zysku netto	0	4 450 282	0	0	-4 450 282	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	11 844	0	11 844	0	11 844
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	0	-1 013 094	0	-1 013 094
Wynik za rok 2016	0	0	0	0	0	3 545 381	3 545 381	0	3 545 381
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016</b>	<b>229 155</b>	<b>7 863 733</b>	<b>9 808 148</b>	<b>0</b>	<b>11 844</b>	<b>3 545 381</b>	<b>21 458 261</b>	<b>1 018 836</b>	<b>22 477 097</b>
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016r.									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>221 550</b>	<b>2 894 491</b>	<b>10 821 242</b>	<b>0</b>	<b>4 450 282</b>	<b>0</b>	<b>18 387 565</b>	<b>520 352</b>	<b>18 907 917</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 894 491</b>	<b>10 821 242</b>	<b>0</b>	<b>4 450 282</b>	<b>0</b>	<b>18 387 565</b>	<b>520 352</b>	<b>18 907 917</b>
Emisja akcji	3 174	512 937	4 431	0	0	0	520 542	0	520 542
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	-20 876	0	0	0	0	-20 876	65 207	44 331
Podział zysku netto	0	4 450 282	0	0	-4 450 282	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Włączenie do konsolidacji środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-995 760	0	0	0	-995 760	0	-995 760
Wynik na 30.06.2016	0	0	0	0	0	2 075 559	2 075 559	0	2 075 559
Inne	0	0	0	0	0	0	0	204 241	204 241
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2016 r.</b>	<b>224 724</b>	<b>7 836 834</b>	<b>9 829 913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 075 559</b>	<b>19 967 030</b>	<b>789 800</b>	<b>20 756 830</b>

Rybnik, dnia 25 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2017- 30.06.2017	za okres 01.01.2016- 30.06.2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>2 628 818</b>	<b>2 985 858</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>-1 048 231</b>	<b>-2 959 877</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Amortyzacja	647 342	380 493
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	232	1 365
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	227	132 689
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	1 466
Zmiana stanu rezerw	306 826	708 304
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	-185 797	-1 172 102
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 193 884	-1 393 705
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-581 020	-594 652
Inne korekty	-42 157	-1 023 735
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>1 580 587</b>	<b>25 981</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-837 093	-706 058
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>743 494</b>	<b>-680 077</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>150</b>	<b>10 001</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	150	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	10 001
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>754 563</b>	<b>1 041 217</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	694 655	1 041 217
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	59 908	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-754 413</b>	<b>-1 031 216</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>788 747</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	778 885
Kredyty i pożyczki	0	9 862

Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>188 130</b>	<b>153 980</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	159 950	129 632
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Spląty kredytów i pożyczek	809	2 988
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	25 052	18 304
Odsetki	2 319	3 056
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-188 130</b>	<b>634 767</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-199 049</b>	<b>-1 076 526</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-199 049</b>	<b>-1 076 526</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 224 347</b>	<b>3 590 384</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 025 298</b>	<b>2 513 858</b>

Rybnik, dnia 25 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sporządzając śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa 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 2017 roku:

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.) – obowiązującym w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

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

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

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

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy 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.

MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg

ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- b) MSSF 15 Przychody z umów z klientami – 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 modelu pięciu kroków, oparty na zasadach, który ma być stosowany dla wszystkich umów z klientami przy rozpoznawaniu przychodu.

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

- a) 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 niezmiennione w stosunku do rozwiązań z MSR 17 - nadal wymagana jest klasyfikacja leasingu jako operacyjnego lub finansowego.

- b) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

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

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

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

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

Standard ten, jako standard przejściowy, zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, nie będzie podlegał procesowi przyjęcia.

- c) 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.

- d) 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.

- e) Zmiany do MSR 7 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.

- f) Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany doprecyzowują w jaki sposób:

- (i) dokonać identyfikacji zobowiązania do realizacji świadczeń,
- (ii) ustalić czy w danej umowie jednostka działa jako zleceniodawca lub agent,



- (iii) ustalić sposób rozpoznawania przychodów z tytułu udzielonych licencji (jednorazowo lub rozliczać w czasie)

Zmiany te wprowadzają 2 dodatkowe zwolnienia mające na celu obniżenie kosztów i zawłości dla jednostek przy wdrażaniu standardu.

- g) Zmiany dotyczące MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany doprecyzowują w jaki sposób ujmować niektóre typy płatności w formie akcji. Zmiany te wprowadzają wymogi dotyczące ujmowania:

- (i) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, zawierających warunek osiągnięcia przez jednostkę określonych wyników gospodarczych,
- (ii) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych po potrąceniu podatku,
- (iii) zmian transakcji płatności na bazie akcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.

- h) Zmiany dotyczące MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany mają na celu usunięcie z rachunków zysków i strat jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe, przypadków niedopasowania księgowego. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne są następujące rozwiązania:

- stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z rozpoznawaniem w całkowitych dochodach a nie rachunku zysków i strat, zmian wynikających z zastosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe zamiast MSR 39 Instrumenty finansowe dla wszystkich jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe (tzn. „overlay approach”),
- tymczasowego (do 2021 roku) wyłączenia ze stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe dla jednostek, których działalność jest głównie związana z działalnością ubezpieczeniową i stosowania w tym okresie MSR 39 Instrumenty finansowe (tzn. „deferral approach”).

- j) KIMSF nr 22 Transakcje w walucie obcej - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe transakcji uwzględniających otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej. Interpretacja dotyczy transakcji w walucie obcej, wówczas, gdy jednostka ujmuje niepieniężne aktywo lub zobowiązanie wynikające z otrzymania lub zapłaty zaliczki w walucie obcej, zanim jednostka ujmuje odnośne aktywo, koszt lub przychód.

- k) Zmiany dotyczące MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku

Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasady przeniesienia aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana dotyczy paragrafu 57, w którym stwierdzono, że przeniesienie aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych następuje wyłącznie wówczas, gdy występują dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Lista sytuacji zawarta w paragrafach 57(a)-(d) została określona jako lista otwarta podczas, gdy aktualna lista jest listą zamkniętą.

l) Poprawki do MSSF (2014-2016) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku/po 1 stycznia 2018 roku

- Zmiana MSR 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Poprawka dotyczy eliminacji krótkoterminowych zwolnień przewidzianych w par. E3-E7 MSSF 1, ponieważ dotyczyły one minionych okresów sprawozdawczych i spełniły już swoje zadanie. Zwolnienia te umożliwiały jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy skorzystanie z tych samych ujawnień, jakie przysługiwały jednostkom stosującym je od dawna w odniesieniu do:

- i. Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7
- ii. Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne
- iii. Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.

- Zmiana MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach*

Poprawka precyzuje zakres MSSF 12 wskazując, że wymogi ujawniania informacji zawarte w tym standardzie, z wyjątkiem wymogów par. B10-B16, dotyczą udziałów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, przeznaczone do podziału między właścicieli lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5. Poprawka powstała w związku z niejasnościami dotyczącymi wzajemnego oddziaływania wymogów ujawniania informacji zawartych w MSSF 5 i MSSF 12.

- Zmiany MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*

W poprawce doprecyzowano, że decyzja dotycząca wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy ( a nie metoda praw własności), którą mogą podjąć organizacje typu venture capital lub inne kwalifikujące się jednostki (np. fundusze wzajemne, fundusze powiernicze) podejmowana jest indywidualnie dla każdej inwestycji w chwili jej początkowego ujęcia. Poprawka dotyczy także możliwości wyboru metody wyceny jednostki inwestycyjnej, będącej podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem jednostki niebędącej jednostką inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywaną przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności.

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

## II. Podstawa sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych złotych. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy, wartości niematerialnych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2016 rok obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2016 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

## 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. Przeszta 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:

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

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

#### c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ 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 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.06.2017	31.12.2016
	Jednostka dominująca	
mr Target Sp. z o.o.	90%	90%
INIS Sp. z o.o.	90%	90%
Salelifter Sp. z o.o.	89,10%	89,10%
Teletarget Sp. Z o.o.	100%	100%

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

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okresy kończące się 30 czerwca 2017 roku:

Wyszczególnienie	Udziały/majątek założycielski (w %)	Podstawa prawna nie objęcia Spółki konsolidacją
Fundacja Force	50%	nieistotność
SARE GmbH	100%	nieistotność

#### IV. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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

#### V. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności

Działalność Grupy nie wykazuje się sezonowością.

#### VI. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

##### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w 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.

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

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd jednostki dominującej określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłym, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i

okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **a) Profesjonalny osąd**

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

#### **Klasyfikacja umów leasingowych**

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

#### **b) Niepewność szacunków**

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

#### **Utrata wartości aktywów**

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

Jeśli na podstawie wyceny wartość godziwa jest wyższa od wartości księgowej, to przyjmowana jest wartość księgowa. Jeśli natomiast wartość księgowa jest wyższa od wartości godziwej, aktualizację wartości odnosi się na wynik finansowy. Przeprowadzone testy na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2016 roku nie wykazały konieczności dokonania odpisu.

#### **Wycena rezerw**

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31 grudnia 2014 roku. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. Na dzień 30 czerwca 2017 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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w notcie 8. 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 notcie XVI.

### **Stawki amortyzacyjne**

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

### **VIII. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ**

Brak nietypowych pozycji, które wpływają na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych.

### **IX. Opis korekty błędów poprzednich okresów**

Brak błędów poprzednich okresów.



## X. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach

### 1. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 1.01.2017 - 30.06.2017 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	0	174 716	842 073	178 400	157 013	0	1 352 202
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0	3 528	73 613	0	7 200	72 831	157 172
- nabycia środków trwałych	0	3 528	73 613	0	7 200	72 831	157 172
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0	0	1 213	0	0	0	1 213
- likwidacji	0	0	1 213	0	0	0	1 213
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2017	0	178 244	914 473	178 400	164 213	72 831	1 508 161
Umorzenie na dzień 01.01.2017	0	49 909	349 779	56 191	41 721	0	497 600
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0	9 253	80 691	18 044	17 923	0	125 911
- amortyzacji	0	9 253	80 691	18 044	17 923	0	125 911
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2017	0	59 162	430 470	74 235	59 644	0	623 511
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017	0	119 082	484 003	104 165	104 569	72 831	884 650

Środki trwałe - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2017-06-30	2016-12-31
Własne	780 485	732 393
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	104 165	122 209
<b>Suma</b>	<b>884 650</b>	<b>854 602</b>

2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 01.01.2017-30.06.2017 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Inne, w tym Oprogramowanie komputerowe	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017</b>	<b>1 125 375</b>	<b>12 566 337</b>	<b>13 691 712</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>605 073</b>	<b>605 073</b>
- nabycia	0	605 073	605 073
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>16 364</b>	<b>16 364</b>
- likwidacji	0	16 364	16 364
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2017</b>	<b>1 125 375</b>	<b>13 155 046</b>	<b>14 280 421</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2017</b>	<b>30 535</b>	<b>1 778 447</b>	<b>1 808 982</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>122 238</b>	<b>409 330</b>	<b>531 568</b>
- amortyzacji	122 238	409 330	531 568
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>2 045</b>	<b>2 045</b>
- likwidacji	0	2 045	2 045
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2017</b>	<b>166 450</b>	<b>2 172 056</b>	<b>2 338 506</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017</b>	<b>1 065 805</b>	<b>10 876 111</b>	<b>11 941 916</b>

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

### Wartości niematerialne i prawne – struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2017-06-30	2016-12-31
Własne	11 941 916	11 882 729
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
<b>Suma</b>	<b>11 941 916</b>	<b>11 882 729</b>

### 3. Zmiany szacunkowe wartości firmy

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
Mr Target	214 909	214 909
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>214 909</b>	<b>214 909</b>

### Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>214 909</b>	<b>410 790</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	0	0
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
Inne zmiany wartości bilansowej	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>195 881</b>
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	195 881
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>214 909</b>	<b>214 909</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	0	229 649
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	0	0
Pozostałe zmiany	0	-229 649
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	0
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>214 909</b>	<b>214 909</b>

#### 4. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 30.06.2017 r.

Nazwa spółki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Odpisy aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów/majątku założycielskiego	Procent posiadanych głosów/majątku założycielskiego
SARE GmbH	105 075	0	105 075	100	100
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50
<b>RAZEM</b>	<b>110 075</b>	<b>0</b>	<b>110 075</b>		

Kapitał własny	Kapitał zakładowy/majątek założycielski	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
-70043	105 663	0	-48 530	56 506	1 099	55 407	126 549	0
1475	10 000	0	-8 525	2 620	0	2 620	1 145	1 000

## 5. Zmiana wartości szacunkowych należności

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>10 870 297</b>	<b>9 726 312</b>
- od jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	0	0
- od pozostałych jednostek	10 870 297	9 726 312
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	574 084	1 596 541
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>11 444 381</b>	<b>11 322 853</b>

## 6. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2017-30.06.2017	za okres 01.01.2016-30.06.2016
<b>Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych na 30.06.2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		

Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2017 r.	1 596 541	950 642
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>32 854</b>	<b>745 167</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	32 854	745 167
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>1 055 311</b>	<b>99 268</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	1 040 343	32 015
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	7 649	67 253
- zakończenie postępowań	0	0
- inne	7 319	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych na 30.06.2017 r.	574 084	1 596 541
Stan odpisów aktualizujących wartość należności ogółem na 30.06.2017 r.	574 084	1 596 541

Odpisy aktualizujące obejmują należności dochodzone na drodze sądowej oraz należności od podmiotów zagranicznych powyżej 1 roku.

#### Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2017 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	0-30	31-90	91-180	181-365	powyżej 365
<b>Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją</b>							
należności brutto	0	0	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0
<b>należności netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	11 444 381	4 254 031	3 256 612	2 004 156	418 443	485 110	1 026 029
odpisy aktualizujące	574 084	0	0	0	0	47 916	526 167

należności netto	10 870 297	4 254 031	3 256 612	2 004 156	418 443	437 194	499 862
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	11 444 381	4 254 031	3 256 612	2 004 156	418 443	485 110	1 026 029
odpisy aktualizujące	574 084	0	0	0	0	47 916	526 167
<b>należności netto</b>	<b>10 870 297</b>	<b>4 254 031</b>	<b>3 256 612</b>	<b>2 004 156</b>	<b>418 443</b>	<b>437 194</b>	<b>499 862</b>

## 7. Odroczonego podatek dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	2016-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2017-06-30
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	0	0	0	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	200 380	137 118	3 551	333 947
Pozostałe rezerwy	241 400	1 320 217	251 146	1 310 471
Ujemne różnice kursowe	8 410	0	8 410	0
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące należności	1 488 534	27 847	1 033 634	482 747
Odsetki	3 090	1 594	0	4 684
Prace rozwojowe	0	0	0	0
Amortyzacja bilansowa>amortyzacji podatkowej	110 531	0	110 531	0
Pozostałe	42 117	2 419	42 218	2 318
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>2 094 462</b>	<b>1 489 195</b>	<b>1 449 490</b>	<b>2 134 167</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>397 948</b>	<b>282 947</b>	<b>275 403</b>	<b>405 492</b>



Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2016-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2017-06-30
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1 877 532	250 045	377 752	1 749 825
Dodatnie różnice kursowe	16 294	0	16 294	0
Odsetki od pożyczek	6 370	3 462	0	9 832
Prace rozwojowe	565 512	739 200	0	1 304 712
Pozostałe	220 180	39 820	260 000	0
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>2 685 888</b>	<b>1 032 527</b>	<b>654 046</b>	<b>3 064 369</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>510 319</b>	<b>196 180</b>	<b>124 269</b>	582 230

#### Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	405 492	397 948
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	582 230	510 319
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-176 738</b>	<b>-112 371</b>

#### 8. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

	2017-06-30	2016-12-31
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	333 947	200 380
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0

Razem, w tym:	333 947	200 380
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	333 947	200 380

### Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200 380</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	137 118	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	3 551	0
<b>Stan na 30.06.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>333 947</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	333 947	0
<b>Stan na 01.01.2016, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153 620</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	123 869	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	77 109	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
<b>Stan na 31.12.2016, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200 380</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	200 380	0

## 9. Pozostałe rezerwy

	2017-06-30	2016-12-31
Rezerwy na opcje	0	0
Rezerwa na usługi obce	326 747	220 000
Rezerwa na ugodę	0	0
Wynagrodzenie prowizyjne	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	16 000	21 400
<b>Razem, w tym:</b>	<b>342 747</b>	<b>241 400</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	342 747	241 400

## Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na usługi obce	Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	Wynagrodzenie prowizyjne	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2017, w tym:</b>	<b>220 000</b>	<b>21 400</b>	<b>0</b>	<b>241 400</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	326 747	16 000	0	342 747
Wykorzystane	220 000	21 400	0	241 400
Rozwiązane	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
<b>Stan na 30.06.2017, w tym:</b>	<b>326 747</b>	<b>16 000</b>	<b>0</b>	<b>342 747</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	326 747	16 000	0	0

Pozostałe rezerwy zostaną wykorzystane w trzecim i czwartym kwartale 2017 roku

## **10. Należności i zobowiązania warunkowe**

Należności i zobowiązania warunkowe nie występują.

## **XI. Segmenty operacyjne**

### **1. Rozpoznane 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. – 30.06.2017 r.**

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
<b>Przychody ze sprzedaży:</b>	<b>5 104 647</b>	<b>18 186 510</b>	<b>4 956 183</b>	<b>272 089</b>	<b>0</b>	<b>6 078 900</b>	<b>22 440 530</b>
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	4 160 609	16 819 072	1 459 249	1 600	0	0	22 440 530
- Sprzedaż między segmentami	944 038	1 367 438	3 496 934	270 489	0	6 078 900	6 078 900
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>	<b>-1 098 757</b>	<b>5 247 023</b>	<b>-1 385 759</b>	<b>-246 226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 516 281</b>
Suma aktywów segmentu	10 999 558	17 018 236	2 208 111	102 373	0	0	30 328 277

**Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 30.06.2016 r.**

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
<b>Przychody ze sprzedaży:</b>	<b>4 736 566</b>	<b>14 551 459</b>	<b>3 046 628</b>	<b>259 061</b>	<b>0</b>	<b>4 090 995</b>	<b>18 502 719</b>
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	4 137 668	13 616 049	742 694	6 308	0	0	0
- Sprzedaż między segmentami	598 898	935 410	2 303 934	252 753	0	4 090 995	0
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>	<b>-80 422</b>	<b>4 269 667</b>	<b>-1 051 670</b>	<b>-286 414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 851 161</b>
Suma aktywów segmentu	10 711 974	14 558 704	1 215 050	152 871	0	0	26 638 599

**2. Opis różnic w zakresie podstawy wyodrębnienia segmentów lub wyceny zysku lub straty segmentu w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Zastosowano analogicznie podstawy wyodrębniania segmentów w porównaniu z rocznym sprawozdaniem finansowym.

## XII. Emisja, wykup i spłata kapitałowych papierów wartościowych

### 1. Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
Liczba akcji	2 291 551	2 291 551
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>229 155</b>	<b>229 155</b>

### Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-31.12.2016
<b>Kapitał na początek okresu</b>	<b>229 155</b>	<b>221 550</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>7 605</b>
Emisji akcji serii C		3 174
Emisji akcji serii D		4 431
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>229 155</b>	<b>229 155</b>

### XIII. Wyłacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W dniu 8 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r, w kwocie 1 100.000,00 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 22 maja 2017 roku. Do Sare S.A. wpłynęło 990 000,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

W dniu 10 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Mr Target Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r, w kwocie 500.000,00 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 24 maja 2017 roku. Do Sare S.A. wpłynęło 449 950,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

### XIV. Transakcje z podmiotami powiązаныmi objętymi i nie objętymi konsolidacją

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	2017-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2016-12-31	2017-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2016-12-31
<b>Jednostka dominująca</b>								
SARE S.A.	950 764	604 186	426 676	167 416	466 040	626 498	291 645	368 112
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>5 134 862</b>	<b>3 508 684</b>	<b>1 975 332</b>	<b>1 472 993</b>	<b>5 960 443</b>	<b>3 973 885</b>	<b>2 161 209</b>	<b>1 298 238</b>
Mr Target Sp. z o.o.	81 645	35 270	7 920	22 981	600 665	669 564	245 345	72 625
Inis Sp. z o.o.	1 285 793	916 728	698 217	506 639	3 826 813	2 411 939	1 348 014	855 948
Teletarget Sp. z o.o.	270 489	252 753	51 463	71 721	33 064	20 577	52 994	44 845
Salelifter Sp.z o.o.	3 496 934	2 303 934	1 217 731	871 652	1 499 900	871 805	514 856	324 820
<b>Jednostka powiązana osobowo z grupą</b>	<b>347 582</b>	<b>509 389</b>	<b>51 527</b>	<b>48 283</b>	<b>6 726</b>	<b>21 876</b>	<b>680</b>	<b>22 342</b>
OS3 Sp. z o.o.	0	3 240	0	339	0	3 240	0	0
tupolska.pl	6 810	14 700	0	369	0	2 400	0	0



Martis Consulting	55 034	53 032	9 840	20 916	2 334	16 236	303	12 664
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców	0	0	0	6 208	4 392	0	378	378
pruszczynski.pl	53 328	38 406	8 199	18 450	0	0	0	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	0	120 300	2 000	2 000	0	0	0	0
Smart Concept Roman Grygierek	125 952	151 876	13 038	0	0	0	0	0
INCITE Jarosław Nowak	106 458	0	18 450	0	0	0	0	9 300

## Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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, ze względu na ich niską wartość, nie są objęte polityką cen transferowych.

## Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Transakcje z udziałem członków Zarządu są realizowane zgodnie z polityką cen transferowych na zasadach cen rynkowych.

## XV. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu

### 1. Udzielone pożyczki

	2017-06-30	2016-12-31
Udzielone pożyczki	104 219	44 422
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>104 219</b>	<b>44 422</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	104 219	44 422

## Udzielone pożyczki dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na dzień 30.06.2017	104 219	0	104 219	31.12.2017	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2016	39 165	0	39 165	31.12.2017	brak

## XVI. Instrumenty finansowe – informacje na temat wartości godziwej

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	2017-06-30	2016-12-31	2017-06-30	2016-12-31
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	0	0	0	0
Pożyczki udzielone i należności własne	104 219	44 422	104 219	44 422
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	67 890	92 941	67 890	92 941

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Grupa stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

01.01.2017 - 30.06.2017	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>	0	0	0	44 422	0	92 941
<b>Zwiększenia</b>	0	0	0	61 775	0	0
Zakup	0	0	0	0	0	0
Emisja	0	0	0	0	0	0
Odsetki bilansowe	0	0	0	1 868	0	0
Udzielenie pożyczki	0	0	0	59 907	0	0
<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	1 978	0	25 051
Wyksięgowanie wyceny bilansowej	0	0	0	1 978	0	0
Splata leasingu	0	0	0	0	0	25 051
<b>Stan na koniec okresu</b>	0	0	0	104 219	0	67 890

## XVII. Wartość godziwa

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

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 oraz system INIS 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 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 5% - Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1%.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku) natomiast system INIS został ujęty w kwocie 3.426 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku). Powyższe wyceny podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

## XVIII. Objasnienia do śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2016- 30.06.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>	
<b>Amortyzacja</b>	<b>647 342</b>
Wartości niematerialne i prawne	529 523
Środki trwałe	117 819
<b>Odsetki i udziały w zyskach</b>	<b>227</b>
Odsetki naliczone z tytułu leasingu	2 319
Odsetki naliczone z tytułu pożyczek	-2 092

**DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA**

<b>Wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>754 154</b>
Środki trwałe	149 080
Wartości niematerialne i prawne	605 074
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>	
<b>Wydatki związane z dywidendą i innymi wypłatami na rzecz właścicieli</b>	<b>159 950</b>
Jarosław Nowak	49 950
Roman Grygierek	110 000

**XIX. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w ciągu półrocza**

Brak zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w ciągu pierwszego półrocza 2017 roku.

**XX. Sprawy sądowe**

Spółka SARE S.A. wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 100 701,80 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

W spółce mr Target Sp. z o.o. łączna kwota należności dochodzonych na drodze sądowej na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 66 853,78 zł, natomiast w spółce Salelifter 11 070,00 zł. Spółka INIS Sp. z o.o. wykazywała na dzień 30 czerwca 2017 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 53 615,56 zł, natomiast spółka Teletarget Sp. z o.o. na poziomie 46 784,32 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

**XXI. Zdarzenia po dacie bilansu**

Brak istotnych zdarzeń po dacie bilansu.

Rybnik, 25 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE SARE SA**

**ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU**

**ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**PREZENTOWANE WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI  
FINANSOWEJ**

**RYBNIK 23 SIERPNIĄ 2017 R.**

## Półroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe SARE S.A.

### Oświadczenie Zarządu

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

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

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe 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 (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 19/17 z dnia 19 czerwca 2017 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.

## Informacje ogólne

### I. DANE JEDNOSTKI:

**Nazwa:** SARE Spółka Akcyjna

**Forma prawna:** spółka akcyjna

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

**Kraj rejestracji:** Polska

**Podstawowy przedmiot działalności:** działalność związana z oprogramowaniem

**Organ prowadzący rejestr:** Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, KRS:  
0000369700

### II. CZAS TRWANIA JEDNOSTKI:

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

### III. OKRESY PREZENTOWANE

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku dla skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku dla skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów, skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

### IV. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 ROKU:

#### Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu



### **Zmiany w składzie Zarządu Spółki:**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

### **Rada Nadzorcza:**

Skład Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2017 roku

Włodzimierz Stańczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Dorota Szlechetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej

Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej

### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:**

Skład Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku

Jerzy Śliwa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Dorota Szlechetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,

Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej,

Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,

Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,

Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej,

Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 12 stycznia 2017 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Uchwałą Walnego Zgromadzenia SARE S.A. z dnia 12 stycznia 2017 r. odwołano Pana Jerzego Śliwę z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie, uchwałą Walnego Zgromadzenia powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Włodzimierza Stańczaka.

## V. BIEGLI REWIDENCI:

Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt sp. z o.o.

ul. Kaleńska 8

04-367 Warszawa

## VI. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym m%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
WS Investment Limited	801 544	80 154,40	34,98%	801 544	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595 530	59 553,00	25,99%	595 530	25,99%
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,50%	240 719	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12 213,80	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	396 420	39 642,00	17,30%	396 420	17,30%
<b>Suma</b>	<b>2 291 551</b>	<b>229 155,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>

## VII. PODMIOTY POWIĄZANE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 ROKU:

- INIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.

INIS Sp. z o.o. to e-mailingowa sieć reklamowa, dysponująca własną technologią, służącą realizacji kampanii reklamowych drogą elektroniczną oraz analizowania ich wyników. Spółka skupia właścicieli baz e-mailingowych, oferując dzięki temu ponad 38 milionów unikalnych rekordów. Ponadto, spółka oferuje usługi z zakresu marketingu efektywnościowego, retargetingu a także generowania leadów. Jednostka dominująca posiada 90% udziałów i 90% głosów.

- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.

mr Target Sp. z o.o. to agencja mediowa nowego typu, która specjalizuje się w budowaniu strategii obecności w digital, od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowywania strategii sprzedaży, do planowania i zakupu mediów digital. Jednostka dominująca posiadała na dzień 30.06.2017 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), które świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych, jak również związane z szeregiem akcji informacyjnych, a także prowadzeniem kampanii. 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. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Spółka SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter sp. z o.o. (posiada 89,1% udziałów i 89,1% głosów). SARE S.A. posiada 90% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiada 99% udziałów w Salelifter sp. z o.o.

- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.

## **VIII. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 23 sierpnia 2017 roku.

## Półroczny skrócony rachunek zysków i strat

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za okres 01.01.2017- 30.06.2017	za okres 01.01.2016- 30.06.2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5 104 647</b>	<b>4 736 566</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	5 104 647	4 736 566
Przychody ze sprzedaży usług	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>5 665 562</b>	<b>4 746 925</b>
Amortyzacja	221 690	190 139
Zużycie materiałów i energii	101 859	92 727
Usługi obce	2 448 473	2 129 640
Podatki i opłaty	39 821	29 368
Wynagrodzenia	2 363 051	1 718 880
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	304 005	197 818
Pozostałe koszty rodzajowe	186 663	388 353
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-560 915</b>	<b>-10 359</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	14 721	297 922
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	30 216	65 188
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-576 410</b>	<b>222 375</b>
Przychody finansowe	1 443 705	1 450 158
Koszty finansowe	10 162	11 996
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>857 133</b>	<b>1 660 537</b>
Podatek dochodowy	25 756	132 064
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>831 377</b>	<b>1 528 473</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>831 377</b>	<b>1 528 473</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>		
Podstawowy za okres obrotowy	<b>0,36</b>	<b>0,68</b>
Rozwodniony za okres obrotowy	<b>0,36</b>	<b>0,68</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>		
Podstawowy za okres obrotowy	<b>0,36</b>	<b>0,68</b>

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**SARE S.A. ZA OKRES 01.01. – 30.06.2017 R.**  
*(wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej)*



Rozwodniony za okres obrotowy	<b>0,36</b>	<b>0,68</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	<b>0</b>	<b>0</b>

Rybnik, dnia 23 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**Półroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	za okres 01.01.2017- 30.06.2017	za okres 01.01.2016- 30.06.2016
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>831 377</b>	<b>1 528 473</b>
<b>Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</b>	<b>0</b>	<b>-274 460</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	-338 840
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	64 380
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>831 377</b>	<b>1 254 013</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0	0
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>831 377</b>	<b>1 254 013</b>

Rybnik, dnia 23 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**Półroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>9 371 693</b>	<b>9 284 339</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	484 625	523 322
Wartości niematerialne	6 682 108	6 563 544
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	2 081 597	2 081 597
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Należności długoterminowe	45 442	46 059
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77 921	69 817
Pozostałe aktywa trwałe	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 878 591</b>	<b>3 062 592</b>
Zapasy	0	0
Należności handlowe	1 832 500	1 841 903
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	12 705
Pozostałe należności	59 685	303 806
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Pożyczki krótkoterminowe	167 337	105 946
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	747 678	506 433
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 071 391	291 799
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>13 250 284</b>	<b>12 346 931</b>

Rybnik, dnia 23 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

<b>PASYWA</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>Kapitały własne</b>	<b>11 772 111</b>	<b>10 940 734</b>
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Pozostałe kapitały	10 698 874	9 259 949
Niepodzielony wynik finansowy	12 705	12 705
Wynik finansowy bieżącego okresu	831 377	1 438 925
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>256 463</b>	<b>222 603</b>
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	256 463	222 603
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 221 710</b>	<b>1 183 594</b>
Kredyty i pożyczki	9 813	8 503
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	38 751
Zobowiązania handlowe	689 891	779 899
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	301 495	233 707
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	28 192	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	176 319	101 334
Pozostałe rezerwy	16 000	21 400
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>13 250 284</b>	<b>12 346 931</b>

Rybnik, dnia 23 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



## Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2017 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>0</b>	<b>1 451 630</b>	<b>0</b>	<b>10 940 734</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>0</b>	<b>1 451 630</b>	<b>0</b>	<b>10 940 734</b>
Emisja akcji	0	0	0	0		0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	<b>0</b>	1 438 925	0	0	-1 438 925	0	0
Wypłata dywidendy	0		0	0	0	0	
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na 30.06.2017	0	0	0	0	0	831 377	831 377
Inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>4 341 065</b>	<b>6 357 809</b>	<b>0</b>	<b>12 705</b>	<b>831 377</b>	<b>11 772 111</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016</b>	<b>221 550</b>	<b>2 353 654</b>	<b>7 370 903</b>	<b>0</b>	<b>8 650</b>	<b>0</b>	<b>9 954 757</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 353 654</b>	<b>7 370 903</b>	<b>0</b>	<b>8 650</b>	<b>0</b>	<b>9 954 757</b>
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	0	-235 875
Podział zysku netto	0	8 650	0	0	-8 650	0	0

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**SARE S.A. ZA OKRES 01.01. – 30.06.2017 R.**  
*(wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej)*



Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku 2015	0	0	0	0	12 705	0	12 705
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	0	-1 013 094
Wynik za rok 2016	0	0	0	0	0	1 438 925	1 438 925
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2016</b>	<b>229 155</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>0</b>	<b>12 705</b>	<b>1 438 925</b>	<b>10 940 734</b>
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.</b>	<b>221 550</b>	<b>2 353 654</b>	<b>7 370 903</b>	<b>0</b>	<b>8 650</b>	<b>0</b>	<b>9 954 757</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>221 550</b>	<b>2 353 654</b>	<b>7 370 903</b>	<b>0</b>	<b>8 650</b>	<b>0</b>	<b>9 954 757</b>
Emisja akcji	3 174	775 711	4 431	0	0	0	783 316
Koszt emisji akcji	0	-262 774	0	0	0	0	-262 774
Podział zysku netto	0	8 650	0	0	-8 650	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-995 760	0	0	0	-995 760
Wynik na 30.06.2016	0	0	0	0	0	1 528 473	1 528 473
Inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2016 r.</b>	<b>224 724</b>	<b>2 875 241</b>	<b>6 379 574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 528 473</b>	<b>11 008 012</b>

Rybnik, dnia 23 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Półroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2017- 30.06.2017	za okres 01.01.2016- 30.06.2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	857 133	1 660 537
<b>Korekty razem:</b>	<b>-1 110 222</b>	<b>-2 541 339</b>
Amortyzacja	221 690	190 139
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	140	1 365
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 442 057	-1 443 049
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	1 466
Zmiana stanu rezerw	103 445	124 952
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	261 541	-710 585
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-12 775	344 608
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-244 046	-44 606
Inne korekty	1 840	-1 005 629
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-253 089</b>	<b>-880 802</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-25 756	-132 064
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-278 845</b>	<b>-1 012 866</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 439 950</b>	<b>1 449 961</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	10 001
Inne wpływy inwestycyjne	1 439 950	1 439 960
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>361 463</b>	<b>804 768</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	301 556	804 768
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	59 907	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 078 487</b>	<b>645 193</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 310</b>	<b>784 285</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	778 885
Kredyty i pożyczki	1 310	5 400
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	

Inne wpływy finansowe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>21 360</b>	<b>21 361</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Spląty kredytów i pożyczek	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	20 005	18 304
Odsetki	1 355	3 057
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-20 050</b>	<b>762 924</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>779 592</b>	<b>395 251</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>779 592</b>	<b>395 251</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>291 799</b>	<b>283 424</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 071 391</b>	<b>678 675</b>

Rybnik, dnia 23 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego

### I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sporządzając śródroczne sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego.

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 2017 roku:

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 12 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami do MSSF 9 i MSSF 7 z 16 grudnia 2011 r.) – obowiązującym w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

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

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

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

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy 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.

MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- b) MSSF 15 Przychody z umów z klientami – 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.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

- a) MSSF 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.

- b) MSSF 14: Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczone – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

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

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

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

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

Standard ten, jako standard przejściowy, zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej, nie będzie podlegał procesowi przyjęcia.

- c) 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.

- d) 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.

- e) Zmiany do MSR 7 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.
- f) Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z klientami - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,

Zmiany doprecyzowują w jaki sposób:

- (i) dokonać identyfikacji zobowiązania do realizacji świadczeń,
- (ii) ustalić czy w danej umowie jednostka działa jako zleceniodawca lub agent,
- (iii) ustalić sposób rozpoznawania przychodów z tytułu udzielonych licencji (jednorazowo lub rozliczać w czasie)

Zmiany te wprowadzają 2 dodatkowe zwolnienia mające na celu obniżenie kosztów i zawiłości dla jednostek przy wdrażaniu standardu.

- g) Zmiany dotyczące MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku, Zmiany doprecyzowują w jaki sposób ujmować niektóre typy płatności w formie akcji. Zmiany te wprowadzają wymogi dotyczące ujmowania:

- (i) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, zawierających warunek osiągnięcia przez jednostkę określonych wyników gospodarczych,
- (ii) transakcji płatności w formie akcji rozliczanych po potrąceniu podatku,
- (iii) zmian transakcji płatności na bazie akcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.

- h) Zmiany dotyczące MSSF 4 *Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany mają na celu usunięcie z rachunków zysków i strat jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe, przypadków niedopasowania księgowego. Zgodnie z tymi zmianami dopuszczalne są następujące rozwiązania:

- stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z rozpoznawaniem w całkowitych dochodach a nie rachunku zysków i strat, zmian wynikających z zastosowania MSSF 9



- Instrumenty finansowe zamiast MSR 39 Instrumenty finansowe dla wszystkich jednostek, które wystawiają umowy ubezpieczeniowe (tzn. „overlay approach”),
  - tymczasowego (do 2021 roku) wyłączenia ze stosowania MSSF 9 Instrumenty finansowe dla jednostek, których działalność jest głównie związana z działalnością ubezpieczeniową i stosowania w tym okresie MSR 39 Instrumenty finansowe (tzn. „deferral approach”).
- j) KIMSF nr 22 Transakcje w walucie obcej - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku Interpretacja wyjaśnia ujęcie księgowe transakcji uwzględniających otrzymanie lub zapłatę zaliczki w walucie obcej. Interpretacja dotyczy transakcji w walucie obcej, wówczas, gdy jednostka ujmuje niepieniężne aktywo lub zobowiązanie wynikające z otrzymania lub zapłaty zaliczki w walucie obcej, zanim jednostka ujmuje odnośne aktywo, koszt lub przychód.
- k) Zmiany dotyczące MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasady przeniesienia aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana dotyczy paragrafu 57, w którym stwierdzono, że przeniesienie aktywów z i do nieruchomości inwestycyjnych następuje wyłącznie wówczas, gdy występują dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Lista sytuacji zawarta w paragrafach 57(a)-(d) została określona jako lista otwarta podczas, gdy aktualna lista jest listą zamkniętą.
- l) Poprawki do MSSF (2014-2016) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku/po 1 stycznia 2018 roku
- Zmiana MSR 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*  
  
Poprawka dotyczy eliminacji krótkoterminowych zwolnień przewidzianych w par. E3-E7 MSSF 1, ponieważ dotyczyły one minionych okresów sprawozdawczych i spełniły już swoje zadanie. Zwolnienia te umożliwiały jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy skorzystanie z tych samych ujawnień, jakie przysługiwały jednostkom stosującym je od dawna w odniesieniu do:
    - i. Ujawniania pewnych danych porównawczych dotyczących instrumentów finansowych, wymaganych wskutek wprowadzenia poprawek do MSSF 7
    - ii. Przedstawienie danych porównawczych do ujawnień wymaganych do MSR 19, dotyczących wrażliwości zobowiązań z tytułu zdefiniowanych świadczeń na założenia aktuarialne
    - iii. Retrospektywnego zastosowania wymogów dotyczących jednostek inwestycyjnych, zawartych w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27.
  - Zmiana MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach*  
Poprawka precyzuje zakres MSSF 12 wskazując, że wymogi ujawniania informacji zawarte w tym standardzie, z wyjątkiem wymogów par. B10-B16, dotyczą udziałów klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży, przeznaczone do podziału między właścicieli lub jako działalność zaniechana zgodnie z MSSF 5. Poprawka powstała w związku z niejasnościami dotyczącymi wzajemnego oddziaływania wymogów ujawniania informacji zawartych w MSSF 5 i MSSF 12.

- Zmiany MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* W poprawce doprecyzowano, że decyzja dotycząca wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy ( a nie metoda praw własności), którą mogą podjąć organizacje typu venture capital lub inne kwalifikujące się jednostki (np. fundusze wzajemne, fundusze powiernicze) podejmowana jest indywidualnie dla każdej inwestycji w chwili jej początkowego ujęcia. Poprawka dotyczy także możliwości wyboru metody wyceny jednostki inwestycyjnej, będącej podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem jednostki niebędącej jednostką inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywana przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności.

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

## **II. Podstawa Sporządzenia Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego**

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych złotych. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy, wartości niematerialnych.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2016 rok, obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2016 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

## **III. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

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

## **IV. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności**

Działalność spółki nie wykazuje się sezonowością.

## V. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

### b) Transakcje i salda

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

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

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

### a) Profesjonalny osąd

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

## Klasyfikacja umów leasingowych

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

## **b) Niepewność szacunków**

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

### **Utrata wartości aktywów**

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

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

### **Wycena rezerw**

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31 grudnia 2014 roku. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 zł. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla jednostkowego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. Na dzień 30 czerwca 2017 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 śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca roku.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nacie 6. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

### **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

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

### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

### **Stawki amortyzacyjne**

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

### **VII. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ**

Brak nietypowych pozycji, które wpływają na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych.

### **VIII. Opis korekty błędów poprzednich okresów**

Brak błędów poprzednich okresów.

## IX. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach

### 1. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2017 - 30.06.2017 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	0	133 812	555 364	126 548	64 449	0	880 173
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>3 529</b>	<b>36 767</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40 296</b>
- nabycia środków trwałych	0	3 529	36 767	0	0	0	40 296
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2017	0	137 341	592 131	126 548	64 449	0	920 469
Umorzenie na dzień 01.01.2017	0	41 332	245 155	51 538	18 826	0	356 851
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>6 866</b>	<b>53 147</b>	<b>12 655</b>	<b>6 325</b>	<b>0</b>	<b>78 993</b>
- amortyzacji	0	6 866	53 147	12 655	6 325	0	78 993
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2017	0	48 198	298 302	64 193	25 151	0	435 844
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017	0	89 143	293 829	62 355	39 298	0	484 625

### Środki trwałe - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2017-06-30	2016-12-31
Własne	422 270	448 312
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	62 355	75 010
<b>Suma</b>	<b>484 625</b>	<b>523 322</b>

## 2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017-30.06.2017 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Inne w tym oprogramowanie komputerowe	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017</b>	<b>164 658</b>	<b>7 680 240</b>	<b>7 844 898</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>9 880</b>	<b>251 380</b>	<b>261 260</b>
- nabycia	9 880	251 380	261 260
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- likwidacji	0	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2017</b>	<b>174 538</b>	<b>7 931 620</b>	<b>8 106 158</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2017</b>	<b>30 535</b>	<b>1 250 819</b>	<b>1 281 354</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>16 466</b>	<b>126 230</b>	<b>142 696</b>
- amortyzacji	16 466	126 230	142 696
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- likwidacji	0	0	0
<b>Umorzenie na dzień 30.06.2017</b>	<b>47 001</b>	<b>1 377 049</b>	<b>1 424 050</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2017</b>	<b>127 537</b>	<b>6 554 571</b>	<b>6 682 108</b>

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

### Wartości niematerialne i prawne - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2017-06-30	2016-12-31
Własne	6 682 108	6 563 544
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
<b>Suma</b>	<b>6 682 108</b>	<b>6 563 544</b>



### 3. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.06.2017 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/majątku założycielskiego	Procent posiadanych głosów/majątku założycielskiego	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	254 398	0	254 398	90	90	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	915 713	0	915 713	90	90	pełna
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	801 411	0	801 411	100	100	pełna
SARE GmbH, Berlin	105 075	0	105 075	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
10 188 232	250 000	7 917 998	2 020 234	14 608 638	4 298 009	10 310 629	4 420 406	13 906 812
	61 950							
-60 174	800 000	5 202	-14 304	153 836	86 870	66 966	214 010	272 089
-70 043	105 663	0	-48 530	56 506	1 099	55 407	126 549	0
1 475	10 000	0	-8 525	2 620	0	2 620	1 145	1 000

#### Zmiany wartości udziałów w jednostkach zależnych na dzień 30.06.2017r.

Wyszczególnienie	Inis Sp. z o.o.	Mr Target Sp. z o.o.	Teletarget Sp. z o.o.	SARE GmbH	Fundacja Force	Ogółem
Wartość bilansowa na dzień 01.01.2017	254 398	915 713	801 411	105 075	5 000	2 081 597
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0
- nabycia	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0
- zbycia	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na dzień 30.06.2017	254 398	915 713	801 411	105 075	5 000	2 081 597

#### 4. Zmiana wartości szacunkowych należności

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 832 500</b>	<b>1 841 903</b>
- od jednostek powiązanych	425 996	166 736
- od pozostałych jednostek	1 406 504	1 675 167
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	249 546	276 993
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>2 082 046</b>	<b>2 118 896</b>

## Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-31.12.2016
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	0	0
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	276 993	244 740
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	25 337	67 787
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	25 337	67 787
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	52 784	35 534
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	39 539	24 936
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	5 927	10 598

- inne	7 318	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu</b>	<b>249 546</b>	<b>276 993</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>249 546</b>	<b>276 993</b>

Odpisy aktualizujące obejmują należności dochodzone na drodze sądowej oraz należności od podmiotów zagranicznych powyżej 1 roku.

#### Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2017 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Po zadeklarowanym terminie płatności (przeterminowane)
<b>Jednostki powiązane</b>			
należności brutto	425 996	205 479	220 517
odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>należności netto</b>	<b>425 996</b>	<b>205 479</b>	<b>220 517</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>			
należności brutto	1 656 050	844 858	811 192
odpisy aktualizujące	249 546	0	249 546
<b>należności netto</b>	<b>1 406 504</b>	<b>844 858</b>	<b>561 646</b>
<b>Ogółem</b>			
należności brutto	2 082 046	1 050 337	1 031 709
odpisy aktualizujące	249 546	0	249 546
<b>należności netto</b>	<b>1 832 500</b>	<b>1 050 337</b>	<b>782 163</b>

## 5. Odroczonego podatku dochodowego

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	2016-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2017-06-30
Rezerwa na wynagrodzenia	0	0	0	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	101 334	74 985	0	176 319
Pozostałe rezerwy	21 400	16 000	21 400	16 000
Prace rozwojowe	0	0	0	0
Ujemne różnice kursowe	7 726	0	7 726	0
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące należności	236 999	21 736	40 943	217 792
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>367 459</b>	<b>112 721</b>	<b>70 069</b>	<b>410 111</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>69 817</b>	<b>21 417</b>	<b>13 313</b>	<b>77 921</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2016-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2017-06-30
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	674 522	16 628	33 965	657 185
Dodatnie różnice kursowe	19 795	0	9 964	9 831
Prace rozwojowe	477 277	215 392	9 881	682 788
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>1 171 594</b>	<b>232 020</b>	<b>53 810</b>	<b>1 349 804</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>222 603</b>	<b>44 084</b>	<b>10 224</b>	<b>256 463</b>

#### Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	77 921	69 817
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	256 463	222 603
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-178 542</b>	<b>-152 786</b>

#### 6. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

	2017-06-30	2016-12-31
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0

Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	176 319	101 334
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
<b>Razem, w tym:</b>	<b>176 319</b>	<b>101 334</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	176 319	101 334

### Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101 334</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	74 985	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
<b>Stan na 30.06.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>176 319</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2016, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78 197</b>	<b>20 262</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	27 820	28 143
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	4 683	48 405
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
<b>Stan na 31.12.2016, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101 334</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	101 334	0

## 7. Pozostałe rezerwy

	2017-06-30	2016-12-31
Rezerwy na ugodę	0	0
Rezerwa na usługi obce	0	0
Rezerwa na wynagrodzenie prowizyjne	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	16 000	21 400
<b>Razem, w tym:</b>	<b>16 000</b>	<b>21 400</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	16 000	21 400

## Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na usługi obce	Rezerwa na wynagrodzenie prowizyjne	Rezerwa na przegląd sprawozdania finansowego	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 400</b>	<b>21 400</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	0	16 000	16 000
Wykorzystane	0	0	21 400	21 400
Rozwiązane	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
<b>Stan na 30.06.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 000</b>	<b>16 000</b>



- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	0	0

Pozostałe rezerwy zostaną wykorzystane w trzecim kwartale 2017 roku.

## 8. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe nie występują.

## X. Segmenty operacyjne

Zostały zamieszczone w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku.

## XI. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

### Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Wyszczególnienie	2017-06-30	2016-12-31
Liczba akcji	2 291 551	2 291 551
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>229 155</b>	<b>229 155</b>

## Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-31.12.2016
Kapitał na początek okresu	229 155	221 550
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>7 605</b>
emisja akcji serii C		3 174
emisja akcji serii D		4 431
<b>Zmniejszenia, z tytułu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitał na koniec okresu	229 155	229 155

## XII. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W dniu 8 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r, w kwocie 1 100.000,00 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 22 maja 2017 roku. Do Sare S.A. wpłynęło 990 000,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

W dniu 10 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Mr Target Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r, w kwocie 500.000,00 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 24 maja 2017 roku. Do Sare S.A. wpłynęło 449 950,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

15 maja 2017 r. Zarząd SARE S.A. podjął uchwałę w sprawie wystąpienia z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia SARE S.A. w sprawie przeznaczenia wypracowanego w roku 2016 zysku w wysokości 1 438 925,03 złotych (jeden milion czterysta trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset dwadzieścia pięć złotych 03/100) w całości na kapitał zapasowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22.06.2017 r. po zapoznaniu się z wnioskiem oraz opinią Rady Nadzorczej przyjęło powyższe postulaty i podjęło uchwałę nr 185, postanawiając o podziale zysku netto za rok obrotowy 2016.

### XIII. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	2017-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2016-12-31	2017-06-30	2016-06-30	2017-06-30	2016-12-31
<b>Jednostka dominująca</b>								
SARE S.A.								
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>944 038</b>	<b>598 898</b>	<b>425 996</b>	<b>166 735</b>	<b>406 196</b>	<b>528 835</b>	<b>281 805</b>	<b>341 515</b>
Mr Target Sp. z o.o.	368 293	305 702	176 027	59 914	75 843	2 351	2 658	0
Inis Sp. z o.o.	413 666	215 586	178 167	59 401	296 329	302 893	269 250	225 139
Teletarget Sp. z o.o.	29 694	20 577	38 140	32 647	16 711	63 140	6 439	28 536
Salelifter Sp.z o.o.	132 385	57 033	33 662	14 773	17 313	160 451	3 459	87 840
<b>Jednostka powiązana osobowo z grupą</b>	<b>6 726</b>	<b>5 288</b>	<b>680</b>	<b>680</b>	<b>59 844</b>	<b>67 688</b>	<b>9 840</b>	<b>26 596</b>
OS3 Group S.A.	0	3 240	0	0	0	3 240	0	339
Martis Consulting	2 334	2 048	302	302	55 034	50 048	9 840	19 680
Tu Polska	0	0	0	0	4 810	14 400	0	369
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców	4 392	0	378	378	0	0	0	6 208

## Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

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.

## XIV. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu

### 1. Udzielone pożyczki

	2017-06-30	2016-12-31
Udzielone pożyczki	167 337	105 946
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	0	0
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>167 337</b>	<b>463 307</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	167 337	105 946

### Udzielone pożyczki wg stanu na 30.06.2016 r., w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
SARE GmbH	104 219	0	104 219	31.12.2017	brak
Teletarget sp. z o.o.	63 118	0	63 118	31.12.2017	brak

## XVI. Instrumenty finansowe – informacje na temat wartości godziwej

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	2017-06-30	2016-12-31	2017-06-30	2016-12-31
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	0	0	0	0
Pożyczki udzielone i należności własne	167 337	105 946	167 337	105 946
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 746	38 751	18 746	38 751

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

01.01.2017 - 30.06.2017	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105 946</b>	<b>0</b>	<b>38 751</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61 391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zakup	0	0	0	59 908	0	0
Emisja	0	0	0	0	0	0
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja WF np.. Przychody finansowe)	0	0	0	0	0	0
Odsetki bilansowe od pożyczek	0	0	0	1 484	0	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 005</b>
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Splata pożyczek udzielonych	0	0	0	0	0	0
Splata leasingu	0	0	0	0	0	20 005
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167 337</b>	<b>0</b>	<b>18 746</b>

## XVII. Wartość godziwa

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

Z uwagi na to, że system SARE jest podstawowym narzędziem informatycznym bezpośrednio związanym z prowadzoną działalnością SARE S.A., i bez którego działalność spółki nie może być kontynuowana, okres użytkowania systemu jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie. Na dzień bilansowy, Zarząd Spółki nie posiada wiedzy pozwalającej na określenie okresu funkcjonowania SARE S.A. np. na skutek postępu technologicznego, istotnych zmian w przepisach prawnych lub zaprzestania działalności z innych powodów.

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

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

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

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

Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 5% - Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 1,1%.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku). Powyższa wycena podlega weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

### XVIII. Objasnienia do srodrocznego skroconego sprawozdania z przeplywow pienieznych

	za okres 01.01.2017- 30.06.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>	
<b>Amortyzacja</b>	<b>221 689</b>
Wartości niematerialne i prawne	142 696
Środki trwałe	78 993
<b>Odsetki i udziały w zyskach</b>	<b>-1 441 639</b>
Odsetki naliczone - pożyczka Teletarget	-1 594
Odsetki naliczone - pożyczka Sare GmbH	-1 450
Odsetki naliczone leasing	1 355
Dywidenda Mr Target sp. z o.o.	-449 950
Dywidenda Inis sp. z o.o.	-990 000
<b>Inne korekty</b>	<b>1 840</b>
Inne	1 840
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>	
<b>Wpływy z aktywów finansowych w jednostkach powiązanych</b>	<b>1 439 950</b>
Zbycie aktywów finansowych	0
Dywidendy i udziały w zyskach	1 439 950
<b>Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>301 556</b>
środki trwałe	40 296
wartości niematerialne i prawne	261 260
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>	
<b>Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału</b>	<b>0</b>

### **XIX. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w ciągu półrocza**

Brak zmian w strukturze jednostki w ciągu pierwszego półrocza 2017 roku.

### **XX. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych**

Spółka wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 30 czerwca 2017 roku 101 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

### **XXI. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 05.07.2017 r. Emitent nabył 85 udziałów w spółce Marketnews24 sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 270.000,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych). Spółka Marketnews24 sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji video, a zakup jej udziałów przez Emitenta jest wynikiem realizacji postanowień Strategii Korporacyjnej Grupy SARE S.A. dotyczących rozwoju w obszarze video.

Rybnik, dnia 23 sierpnia 2017 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie



## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

**ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU  
ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

**PREZENTOWANE WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI  
FINANSOWEJ**

**RYBNIK, 25 SIERPNIĄ 2017 R.**

## Spis treści

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	101
2. Podstawowe dane o Grupie SARE .....	103
2.1. SARE S.A. – jednostka dominująca .....	103
2.2. INIS Sp. z o.o. ....	105
2.3. Salelifter Sp. z o.o. – jednostka zależna od INIS Sp. z o.o. ....	106
2.4. Mr Target Sp. z o.o. ....	107
2.5. Teletarget Sp. z o.o. ....	108
2.6. SARE GmbH .....	109
2.7. MarketNews24 Sp. z o.o. ....	110
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka .....	113
4.1. Ryzyko związane z konkurencją .....	113
4.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej .....	113
4.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi .....	113
4.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych .....	114
4.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi .....	115
4.6. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej .....	115
4.7. Ryzyko związane z korzystaniem z usług podwykonawców .....	115
4.8. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego .....	116
4.9. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów .....	116
4.10. Ryzyko związane z realizacją strategii/celami strategicznymi .....	116
4.11. Ryzyko ściągalności należności .....	117
4.12. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami .....	117
4.13. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów .....	117
4.14. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług .....	118
4.15. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania .....	118
4.16. Ryzyko kar umownych .....	118
4.17. Ryzyko związane z testami na utratę wartości .....	119
4.18. Ryzyko utraty zaufania odbiorców .....	119

4.19. Ryzyko związane z błędami ludzkimi .....	119
4.20. Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym .....	120
5. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej SARE, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji .....	121
6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych .....	123
7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	124
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	126
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta, b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania .....	127
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta .....	127
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego	

podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	128
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	128
13. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2017 r. oraz zawarte po zakończeniu tego okresu lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania .....	132
14. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	133
15. Oświadczenie Zarządu dotyczące półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	135
16. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	136

## 1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Na podstawie § 83 ust. 3 Rozporządzenia 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 (tekst jednolity: Dz.U. 2014 poz. 133), SARE S.A., będąc jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, nie przekazuje odrębnego raportu półrocznego, lecz zamieszcza w skonsolidowanym raporcie półrocznym, skrócone półroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone zgodnie z MSSF, wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu dotyczącego tego sprawozdania oraz skróconą informację dodatkową, zawierającą te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego, a nie zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na całość skonsolidowanego raportu półrocznego składają się:

1. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy wraz z oświadczeniami zarządu dotyczącymi:
  - półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego sprawozdania finansowego,
  - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
2. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skrócone sprawozdanie finansowe
3. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej SARE S.A. jest zgodne z wymogami Rozporządzenia 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 (tekst jedn.: Dz.U. 2014 poz. 133).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i

Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

## 2. Podstawowe dane o Grupie SARE

### 2.1. SARE S.A. – jednostka dominująca

<b>NAZWA</b>	<b>SARE S.A.</b>
<b>FORMA PRAWNA</b>	Spółka Akcyjna
<b>KRAJ SIEDZIBY</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>SIEDZIBA</b>	Rybnik
<b>ADRES SIEDZIBY</b>	ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
<b>KONTAKT TELEFONICZNY</b>	+48 32 42 10 180
<b>ADRES E-MAIL</b>	relacjeinwestorskie@sare.pl
<b>ADRES WWW</b>	www.saresa.pl, www.sare.pl
<b>REGON</b>	240018741
<b>NIP</b>	642-28-84-378
<b>SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA</b>	Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu Przemysław Marcol – Członek Zarządu Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu
<b>SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA</b>	Ewa Bałdyga Krzysztof Kaczmarczyk Wojciech Mróz Tomasz Pruszczyński Dorota Szlachetko-Reiter Włodzimierz Stańczak Krzysztof Wiśniewski

SARE jest spółką technologiczną, koncentrującą się na rozwijaniu i udostępnianiu klientom nowoczesnych, dedykowanych rozwiązań IT, znajdujących zastosowanie przede wszystkim w obszarze wsparcia sprzedaży, komunikacji i marketingu. Spółka dostarcza zaawansowane narzędzia wykorzystywane w komunikacji newsletterowej, kampaniach e-mailingowych, konkursach, programach lojalnościowych, komunikacji wewnętrznej i relacjach inwestorskich, a także prowadzeniu kampanii mobile oraz przeprowadzaniu badań ankietowych. Flagowym osiągnięciem Spółki jest System SARE – zaawansowane, autorskie oprogramowanie do prowadzenia zintegrowanej, precyzyjnej komunikacji, charakteryzujące się już ok. 200 funkcjami, zwiększającymi efektywność działań użytkowników w zakresie e-marketingu.

Spółka SARE rozwija swoje oprogramowania w kierunku integrowania i zarządzania wielokanałową komunikacją marketingową integrującą systemy typu: call center, CRM, ERP, drukarnie cyfrowe, platformy sklepów internetowych.

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 30.06.2017 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 229.155,10 zł (słownie: dwieście dwadzieścia dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt pięć złotych 10/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 2.291.551 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt jeden) akcji każda o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

- a) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- b) 215.500 (dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- c) 31.741 (trzydzieści tysięcy siedemset czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.
- d) 44 310 (czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Papiery wartościowe SARE S.A. zadebiutowały na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 15 lutego 2016 roku.

Spółka akcyjna SARE jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu SARE S.A. przedstawia się następująco:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu,

Przemysław Marcol – Członek Zarządu,

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu



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

7 czerwca 2016 r. Rada Nadzorcza SARE S.A. powołała w skład Zarządu, na jego kolejną kadencję, która rozpoczynała się z dniem 10 czerwca 2016 r., Dariusza Piekarskiego jako Prezesa Zarządu oraz Przemysława Marcola jako Członka Zarządu.

8 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 8 grudnia 2016 r. Krzysztofa Zawadzkiego na Członka Zarządu SARE S.A., w Spółce obejmującego dotychczas stanowisko Doradcy Zarządu.

## 2.2. INIS Sp. z o.o.

INIS Sp. z o.o. to dynamicznie rozwijająca się spółka zapewniająca kompleksową obsługę kampanii reklamowych online nastawionych na efekt. To największa sieć mailingowa w Polsce z 20 milionami rekordów e-mail na wyłączność oraz z autorskim systemem wysyłkowym, dedykowanym dla właścicieli baz mailingowych zarabiających na realizowaniu kampanii reklamowych do swoich użytkowników. INIS to także sieć afiliacyjna współpracująca z ponad 1000 wydawców, czyli właścicielami baz mailingowych i serwisów www oraz blogów na których realizowane są kampanie display, a także z największymi reklamodawcami w Polsce i zagranicą. Firma jest także producentem i właścicielem systemu trackingowego dzięki, któremu mierzone są efekty każdej kampanii. Technologia ta pozwala na automatyczną emisję, analizę i optymalizację kampanii w czasie rzeczywistym oraz na zwalczanie wszelkiego rodzaju działań nielegalnych bądź nadużyć. Działania INIS polegają kompleksowym przygotowaniu strategii mediowej (dobór kanałów komunikacji), kreacji reklamowej (opracowanie kreacji graficznych i treści) oraz dobór grup docelowych z wykorzystaniem szerokiego spektrum targetowania, w tym behawioralnego. Kampanie realizowane przez spółkę rozliczane są za efekt, czyli za przekierowanie na www, sprzedaż, leady. INIS generuje ok. 100 000 leadów miesięcznie dla różnych branż.

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.

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.

Na dzień 30.06.2017 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 trzyosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Roman Grygierek – Prezes Zarządu, Dariusz Piekarski – Członek Zarządu, Mateusz Walczak – Członek Zarządu.

### **2.3. Salelifter Sp. z o.o. – jednostka zależna od INIS Sp. z o.o.**

Salelifter Sp. z o.o. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Oferuje dotarcie do ponad 20 milionów rekordów kontaktowych w obszarze b2c i b2b. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej (indywidualnie tworzony profil oraz ponad 150 gotowych profili użytkowników), która powstaje na podstawie danych geograficznych i behawioralnych oraz bieżącego zachowania i preferencji użytkowników w internecie. Spółka jest twórcą i właścicielem narzędzia Expectus służącego do weryfikacji i walidacji baz danych i formularzy kontaktowych. Salelifter w swoim portfolio posiada również projekt Monetyzuj.pl, który oferuje usługę monetyzacji baz danych dla partnerów zewnętrznych.

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

Sektor działalności: e-mail marketing, bazy danych.

Na dzień 30.06.2017 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.

Spółka Salelifter jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki Salelifter są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką Salelifter Sp. z o.o. jest dwuosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Roman Grygierek – Prezes Zarządu oraz Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

## 2.4. Mr Target Sp. z o.o.

Mr Target to agencja reklamowa nowego typu. Agencja, która zapewnia swoim klientom budowę strategii obecności w ekosystemie digital. Mr Target realizuje projekty od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowania strategii sprzedaży do planowania i zakupu mediów digital. Mr Target posiada i rozwija własne narzędzia do optymalizacji kampanii online, ich monitoringu i analizy jak np. aplikacja Go2Target jedyna na rynku mediowym aplikacja, umożliwiająca realizację kampanii audience e-mailingowych. W ramach agencji funkcjonuje również, wyspecjalizowana dywizja Video Target, która realizuje kampanie video marketingowe z udziałem Celebrytów, Video Blogerów, YouTuberów, łącząc nowe technologie z kreatywnym i wizjonerskim podejściem.

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 Mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM – 62.01.Z – wg klasyfikacji PKD (2007).

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 30.06.2017 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.

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 dwuosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Jarosław Nowak – Prezes Zarządu, Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

## 2.5. Teletarget Sp. z o.o.

Teletarget Sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych oraz szeregu akcji informacyjnych i kampanii. Spółka Teletarget Sp. z o.o. wykorzystuje nowoczesne systemy call center zintegrowane z aplikacjami oferowanymi przez SARE S.A. oraz jej spółkami zależnymi. Dzięki tej współpracy całej Grupy SARE S.A. Teletarget specjalizuje się w budowie, weryfikacji i wzbogacaniu baz danych. Ponadto Teletarget zajmuje się projektowaniem i realizacją dedykowanych kampanii telemarketingowych, wykorzystując nowoczesne technologie call center oraz potencjał całej Grupy Kapitałowej SARE S.A. Spółka Teletarget prowadzi również projekty związane z windykacją należności na rzecz podmiotów trzecich oraz na rzecz podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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.

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

Sektor działalności: Call center.

Na dzień 30.06.2017 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Teletarget Sp. z o.o. wynosił 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 16000 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 jednoosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu.

## 2.6. SARE GmbH

Spółka SARE GmbH rozpoczęła działalność 29.06.2015 r. jako własny przedstawiciel (oddział) Grupy SARE na rynku niemieckim - w Niemczech jest oferowany pełny zakres usług Grupy SARE. Spółka obsługuje zarówno nowych klientów SARE jak i tych obecnych. SARE GmbH wspierane jest przez specjalistów z siedziby w Rybniku, jednak serwery z danymi przechowywane są w oddziale w Berlinie.

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.

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.

Na dzień 30.06.2017 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 SARE GmbH jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki SARE GmbH są:

- Zgromadzenie Wspólników

- Zarząd

Organem kierującym spółką SARE GmbH jest jednoosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu.

## 2.7. MarketNews24 Sp. z o.o.

Udziały w Spółce MarketNews24 Sp. z o.o. zostały nabyte w dniu 05.07.2017 r.

MarketNews24 Sp. z o.o. to multimedialna agencja informacyjna specjalizująca się w wytwarzaniu i dystrybucji treści multimedialnych. Codziennie do współpracujących z agencją Wydawców agencja wysyła materiały do publikacji.

MarketNew24 jest producentem treści Video, specjalizującym się w wytwarzaniu: newsów i komentarzy rynkowych, relacji z eventów i tematów dziennikarskich, transmisji live, wywiadów studyjnych, infografik, materiałów korporacyjnych i reklamowych (wewnętrzne i zewnętrzne). MarketNews 24 jest jednocześnie platformą dystrybucji treści. Agencja współpracuje z największymi mediami w Polsce. Materiały agencji pojawiają się w wielu portalach i serwisach branżowych. Agencja MarketNews 24 współtworzy operacyjną taktykę komunikacyjną partnerów publikacji, jednostkowo konsultuje komunikację multimedialną; wspomaga procesy marketingowe (Content Marketing, NativeAd) i public relations.

Spółka MarketNews24 Sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem: 0000594666.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki MarketNews24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: Działalność agencji informacyjnych – 63.91.Z wg klasyfikacji PKD (2007)

Na dzień 30.06.2017 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej MarketNews24 Sp. z o.o. wynosił 5.100,00 zł (słownie: pięć tysięcy sto złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 102 udziały, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł.

Spółka zależna MarketNews24 jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki MarketNews24 są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką MarketNews24 Sp. z o.o. jest jednoosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Rafał Mandes – Prezes Zarządu.

### 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2017-30.06.2017		01.01.2016-30.06.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 440 530	5 283 357	18 502 719	4 223 883
Koszty działalności operacyjnej	19 924 249	4 690 928	15 651 557	3 573 007
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 627 230	618 550	3 098 045	707 235
Zysk (strata) brutto	2 628 818	618 924	2 985 858	681 625
Zysk (strata) netto	1 791 725	421 840	2 279 800	520 443
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 291 551	2 247 241	2 247 241
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,78	0,18	1,01	0,23

	01.01.2017-30.06.2017		01.01.2016-31.12.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwale	13 636 501	3 226 429	13 530 322	3 058 391
Aktywa obrotowe	16 691 776	3 949 314	16 092 451	3 637 534
Kapitał własny	24 106 817	5 703 731	22 477 097	5 080 718

Zobowiązania długoterminowe	620 998	146 930	554 322	125 299
Zobowiązania krótkoterminowe	5 600 462	1325083	6 591 354	1 489 908
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	10,52	2,49	9,81	2,22

01.01.2017-30.06.2017

01.01.2016-30.06.2016

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	802 992	189 055	-680 077	-155 251
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-813 911	-191 626	-1 031 216	-235 411
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-188 130	-44 293	634 767	144 907

Kurs EUR/PLN	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
- dla danych bilansowych	4,2265	4,4240	4,4255
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2474	4,3771	4,3805

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej SARE S.A. zamykała się kwotą 30.328.277 zł, co stanowiło wzrost względem 31 grudnia 2016 roku o 2,38%. Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 31 grudnia 2016 roku o 7,25% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 79,49% wszystkich pasywów. W okresie od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa SARE S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 1.791.725 zł.

Aktywa trwale Emitenta na koniec I półrocza 2017 roku wyniosły 13.636.501 zł, co oznacza wzrost o 106.179 zł w stosunku do 31 grudnia 2016. Aktywa obrotowe wyniosły 16.691.776 zł na koniec badanego okresu w porównaniu do 16.092.451 zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 44,96%. Wartość zobowiązań spadła o 12,93% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (tj. o 924.216 zł). Pomimo tych zmian struktura finansowania Spółki pozostała na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Stopa zadłużenia wyniosła na koniec badanego okresu 20,51% - jest zatem niższa niż na koniec 2016 roku (24,12%). Stosunek posiadanych aktywów obrotowych do wartości ogólnego zadłużenia powoduje, że Grupa Kapitałowa charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami płynności odnotowując ich stały wzrost. W I półroczu roku 2017 przychody Grupy Kapitałowej wzrosły o 21,28% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (tj. o 3.937.811 zł). Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 27,30% w stosunku



do I półrocza 2016 roku. Zysk netto za I półrocze roku 2017 wyniósł 1.791.725 zł co oznacza rentowność netto na poziomie 7,98%.

## 4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

### 4.1. 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 oferuje usługi zarówno w segmencie jakościowym, jak i niskobudżetowym. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia się istniejącej konkurencji ze strony dostawców zaawansowanych narzędzi jakościowych, jak i bezpłatnych. Istnieje ryzyko poszerzenia oferty i presji konkurencyjnej ze strony podmiotów trzecich, sprzedających obecnie komplementarne czy uzupełniające wobec oferty 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 Kapitałowej.

### 4.2. 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 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 SARE, co mogłoby prowadzić do spadku przychodów i pogorszenia sytuacji finansowej całej grupy kapitałowej.

### 4.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi

Spółka przestrzega w swej działalności branżowych regulacji prawnych, z których 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 otrzymuje, przechowuje i przekazuje dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej na zamówienie klientów. Taka baza danych może być przedmiotem nadużyć ze strony Spółki, jej klientów, pracowników czy też osób trzecich, w tym kradzieży i wykorzystania danych niezgodnie z interesem właścicieli adresów mailowych.

Istnieje ryzyko, że w kampaniach reklamowych (polegających na wysyłce wiadomości e-mail), przeprowadzanych przez daną spółkę z Grupy dla klientów, znajdują 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 Spółki, w zakresie zgodności świadczenia usług z obowiązującymi regulacjami.

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

#### **4.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych**

Znaczną część kosztów rodzajowych Grupy Emitenta stanowią każdego roku koszty usług obcych oraz koszty osobowe (odpowiednio 65,71% oraz 26,20% kosztów ogółem w pierwszym półroczu 2017 roku). 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.

#### **4.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi**

Elementem strategii Grupy SARE jest wydzielanie wiodących usług do osobnych spółek w obrębie własnej grupy kapitałowej. Komplementarna oferta spółek jest wzmocniana 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.

#### **4.6. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej**

Spółki w ramach Grupy Kapitałowej zarówno tworzą i udostępniają, jak i użytkują, treści i utwory objęte ochroną własności intelektualnej, w tym oprogramowanie własne, oprogramowanie podmiotów trzecich, kreacje reklamowe. Emitent nie może zagwarantować, że sposoby ochrony praw własności intelektualnej, będącej w posiadaniu spółek z Grupy Emitenta, będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszeniu tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Emitenta okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie przykładowo oprogramowania czy know-how 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 Emitentowi w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia praw własności intelektualnej, przez nich posiadanych. Istnieje ryzyko, że ewentualny spór sądowy mógłby obniżyć zaufanie klientów do usług Grupy SARE, spowodować konieczność wypłaty kar lub odszkodowań, a także negatywnie wpłynąć na wynik i perspektywy Grupy SARE.

#### **4.7. 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.

#### **4.8. 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.

#### **4.9. 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.

#### **4.10. 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, 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.

#### 4.11. Ryzyko ściągalności 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 spółek, ewentualnej konieczności utworzenia odpisów aktualizacyjnych dla poszczególnych należności czy wystąpienia należności spornych. Pogorszenie ściągalności należności miałyby istotny negatywny wpływ na przychody, rentowność i perspektywy poszczególnych spółek oraz całej Grupy.

#### 4.12. 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 któregokolwiek z członków Zarządu mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na realizację obranej strategii rozwoju, a także przychody, wyniki i perspektywy Spółki oraz Grupy SARE.

#### 4.13. 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 w Grupie, 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.

#### **4.14. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług**

Spółki z Grupy osiągają przychody w formie opłat za korzystanie z autorskiego oprogramowania udostępnianego wyłącznie poprzez sieć Internet (z poziomu przeglądarki internetowej). Również 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.

#### **4.15. 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, korzysta też z usług dostawców zewnętrznych. Uszkodzenie lub awaria jednego lub wielu urządzeń czy systemów, w tym w wyniku zużycia fizycznego czy przerwy w zasilaniu w energię elektryczną, mogą spowodować chwilowe lub dłuższe ograniczenie świadczenia usług, obniżenie ich jakości w tym efektywności dla zleceniodawców, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części przechowywanych i przetwarzanych narzędzi i danych. Nie można też wykluczyć ryzyka włamania do infrastruktury teleinformatycznej, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu sieci, co wiązałoby się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez daną spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Grupy.

#### **4.16. 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 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.

#### **4.17. Ryzyko związane z testami na utratę wartości**

Zgodnie ze stosowaną przez 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 został wyceniony w wartości godziwej w korespondencji z kapitałem zapasowym (z aktualizacji wyceny). Na dzień bilansowy 31.12.2011 r. System SARE został wyceniony na 5.577 tys. zł.

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

W przypadku rozwoju technologicznego może wystąpić ryzyko związane z utratą wartości wycenianych systemów. Świat Internetu rozwija się bardzo szybko i powstawanie nowych technologii może sprawić, iż system nie będzie już tak atrakcyjny. Spółka niweluje to ryzyko poprzez ciągły rozwój wszystkich swoich narzędzi i systemu.

#### **4.18. 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.

#### **4.19. 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 (kreatywności), grup docelowych, podwykonawców i harmonogramu działań.

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

## 4.20. Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

### Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

### Ryzyko stopy procentowej

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

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.

### Ryzyko cen towarów

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

### Ryzyko walutowe

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



podczas gdy udział transakcji kosztowych wyrażonych w walutach obcych nie przekracza 5% transakcji kosztowych.

### **Ryzyko kredytowe**

W spółce stosowane są zasady postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o stabilnej sytuacji finansowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółki na istotne ryzyko nieściągalnych należności wpływające na utratę płynności Spółki jest nieznaczące. W ramach stałych obowiązków pracownicy Spółki dokonują monitoringu należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Spółka monitoruje ryzyko braku płynności poprzez bieżącą analizę stanu środków finansowych, uwzględniając 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 utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania.

## **5. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej SARE, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Na dzień opublikowania niniejszego raportu okresowego, struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

Powiązania kapitałowe SARE S.A.		
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników/majątek założycielski	Metoda Konsolidacji
INIS Sp. z o.o.	90%	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)	89,10%	Pełna
Fundacja FORCE	50%	Niekonsolidowana
MarketNews24 Sp. z o.o.	83,35%	Niekonsolidowana

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.



Źródło: Emitent

W dniu 05.07.2017 r. Emitent nabył 85 udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 270.000,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych). Spółka Marketnews24 Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji video, a zakup jej udziałów przez Emitenta jest wynikiem realizacji postanowień Strategii Korporacyjnej Grupy SARE S.A. dotyczących rozwoju w obszarze video.

## 6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognoz wyników dotyczących bieżącego okresu sprawozdawczego.

## 7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę informacjami oraz publikowanymi raportami w zakresie zmian własności znacznych pakietów akcji nastąpiła zmiana polegająca na nabyciu znacznego pakietu akcji Emitenta przez PETROVASKO LTD.

Zmiana dotyczy nabycia w dniu 16.01.2017 r., 240.719 akcji Emitenta i jednoczesnego przekroczenia progu 10% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu SARE S.A. Przedmiotowe akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowią 10,50% ogółu akcji i uprawniają do 10,50% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przekroczenie 10% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku nabycia przez PETROVASKO LTD 240.719 akcji, stanowiących 10,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki, na podstawie umowy zawartej w dniu 30.12.2016 r. poza rynkiem regulowanym i przeniesienia akcji pomiędzy rachunkami w dniu 16.01.2017.

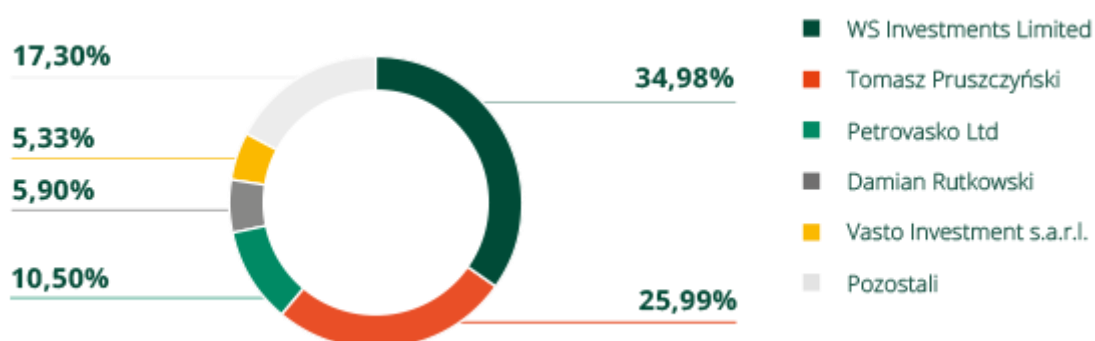
Jednocześnie poniżej prezentujemy wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2017 r.

Akcjonariat SARE S.A.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investments Limited	801544	801544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595530	595530	25,99%	25,99%
Petrovasko Ltd	240719	240719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135200	135200	5,90%	5,90%

Vasto Investment s.a.r.l.	122138	122138	5,33%	5,33%
Pozostali	396420	396420	17,30%	17,30%
Suma	2.291.551	2.291.551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

**Akcjonariat SARE S.A. na dzień sporządzenia raportu półrocznego:**



Źródło: Emitent

## 8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu SARE S.A., na dzień przekazania niniejszego raportu, akcje Emitenta były w posiadaniu następujących członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej:

Członek Rady Nadzorczej/Zarządu	Liczba akcji na dzień sporządzenia raportu	Liczba akcji na dzień 23.05.2017 r.
Tomasz Pruszczyński	595 530	595 530
Dariusz Piekarski	44 310	44 310
Przemysław Marcol	1 076	1 076

Źródło: Emitent

**9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

**a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta, b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania**

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

**10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta**

W okresie objętym raportem Emitent ani jego podmiot zależny, nie zawarli umów z podmiotami powiązаныmi, poza transakcjami typowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki, wynikały wprost z prowadzonej działalności operacyjnej.

## **11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

W 1 półroczu 2017 roku Emitent oraz jednostki od niego zależne, nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki czy gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## **12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Do najważniejszych zdarzeń, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółek z Grupy SARE należały:

### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta**

W dniu 12 stycznia 2017 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Uchwałą Walnego Zgromadzenia SARE S.A. odwołano Pana Jerzego Śliwę z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie, uchwałą Walnego Zgromadzenia powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Włodzimierza Stańczaka. Obecnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi: Dorota Szlachetko-Reiter, Ewa Bałdyga, Krzysztof Kaczmarczyk, Wojciech Mróz, Tomasz Pruszczyński, Włodzimierz Stańczak i Krzysztof Wiśniewski.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 04/2017 z dnia 12.01.2017 r.



### **Nabycie znacznego pakietu akcji**

Dnia 27.01.2017 r. Zarząd Spółki SARE S.A. otrzymał zawiadomienie od Silver Heritage Foundation o pośrednim nabyciu akcji Emitenta. Zawiadomienie dotyczyło pośredniego nabycia w dniu 16.01.2017 r., 180.732 akcji Emitenta, stanowiących 7,89% ogółu akcji Spółki i 7,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co jest równoznaczne z przekroczeniem przez Silver Heritage Foundation ponad 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu SARE S.A.

Powyższe przekroczenie nastąpiło w wyniku bezpośredniego nabycia 240.719 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 10,50% ogółu akcji oraz 10,50% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przez spółkę zależną od

Silver Heritage Foundation, tj. Petrovasko Limited, na podstawie umowy zawartej 30 grudnia 2016 r. poza rynkiem regulowanym i przeniesienia akcji pomiędzy rachunkami w dniu 16 stycznia 2017 r. Przed wyżej wymienionym nabyciem Silver Heritage Foundation nie posiadała, bezpośrednio bądź pośrednio żadnych akcji Spółki ani prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Emitent informował o tym w raporcie ESPI 09/2017 z dnia 27.01.2017 r.

### **Zmiana polityki dywidendowej SARE S.A.**

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą SARE S.A. w dniu 31.01.2017r. Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej SARE S.A. zmianie uległa polityka dywidendowa Spółki, która zgodnie z treścią Strategii przedstawia się następująco:

„Zasadą polityki dywidendowej SARE S.A., co do wypłaty dywidendy, jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku netto i możliwości Spółki. Zarząd SARE S.A., przy podejmowaniu decyzji dotyczącej rekomendacji wypłaty dywidendy, będzie brał pod uwagę, w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, jej cele strategiczne oraz koszt i możliwości pozyskania finansowania.”

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 10/2017 z dnia 31.01.2017 r

### **Przyjęcie Strategii Korporacyjnej Grupy SARE na lata 2017- 2019**

W dniu 31.01.2017 roku podjęła uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia Strategii Korporacyjnej Grupy SARE na lata 2017–2019.

Przygotowana Strategia Grupy SARE jest odpowiedzią na silnie działającą konkurencję w branży, która zależy od wielu czynników, w tym od rozpoznawalności marki, charakterystyki, jakości i niezawodności usług, w tym ich innowacyjności, poziomu cen, skuteczności zespołów sprzedażowych (dystrybucji oferty) oraz obsługi klienta.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 11/2017 z dnia 31.01.2017 r.

### **Umowy istotne**

W związku z dokonaniem łącznego rozliczenia wszystkich transakcji spółek z Grupy SARE z domami mediowymi Grupy WPP z siedzibą w Londynie, zawartych w roku 2016, suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4 073 680,08 zł. Przedmiot umów z domami mediowymi Grupy WPP obejmuje głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe.

Warunki umów i zamówień zawartych między ww. podmiotami nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 13/2017 z dnia 01.03.2017 r.

### **Wypłata dywidendy ze spółki zależnej INIS Sp. z o.o.**

W dniu 8 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., w kwocie 1 100.000,00 zł.

Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

Emitent informował o tym w raporcie ESPI 17/2017 z dnia 08.05.2017 r.

### **Wypłata dywidendy ze spółki zależnej MrTarget Sp. z o.o.**

W dniu 10 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MrTarget Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., w kwocie 500.000,00 zł.

Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

Emitent informował o tym w raporcie ESPI 18/2017 z dnia 10.05.2017 r.

### **Zawarcie listu intencyjnego**

Dnia 08.06.2017 r. Zarząd SARE poinformował o podpisaniu przez Xevin Consulting Limited listu intencyjnego, na mocy którego Strony wyraziły wolę w zakresie prowadzenia negocjacji zmierzających do zawarcia umowy, której przedmiotem będzie transakcja nabycia przez Spółkę aktywów Gadu-Gadu, tj. m. in. sprzętu serwerowego, komunikatora Gadu-Gadu, domeny internetowej gg.pl oraz gadu-gadu.pl, prawa własności do znaków towarowych Gadu-Gadu oraz prawa własności do logotypów Gadu-Gadu.

Zgodnie z treścią listu intencyjnego, strony potencjalnej transakcji zamierzają w dobrej wierze prowadzić negocjacje w celu ustalenia ostatecznych warunków transakcji nabycia rzeczonych aktywów, satysfakcjonujących dla obydwu stron. Strony zadeklarowały chęć przeprowadzenia transakcji do dnia 30.09.2017 r., a Xevin Consulting Limited zobowiązał się dodatkowo, w okresie obowiązywania listu intencyjnego, nie prowadzić rozmów w przedmiocie zbycia aktywów Gadu-Gadu, z jakimkolwiek innym podmiotem. Jednym z warunków realizacji transakcji jest uzyskanie przez Strony wszelkich niezbędnych zgód i zezwoleń, w szczególności zgód organów korporacyjnych każdej ze Stron.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 21/2017 z dnia 08.06.2017 r.

### **Nabycie udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o.**

W dniu 05.07.2017 r. Emitent nabył 85 udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 270.000,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych). Spółka Marketnews24 Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji video, a zakup jej udziałów przez Emitenta jest wynikiem realizacji postanowień Strategii Korporacyjnej Grupy SARE S.A. dotyczących rozwoju w obszarze video.

### **13. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2017 r. oraz zawarte po zakończeniu tego okresu lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania**

#### **Zawarcie listu intencyjnego**

Zarząd Spółki SARE S.A. dnia 08.06.2017 otrzymał informację o podpisaniu przez Xevin Consulting Limited, listu intencyjnego, na mocy którego Strony wyraziły wolę w zakresie prowadzenia negocjacji zmierzających do zawarcia umowy, której przedmiotem będzie transakcja nabycia przez Spółkę aktywów Gadu-Gadu, tj. m. in. sprzętu serwerowego, komunikatora Gadu-Gadu, domeny internetowej gg.pl oraz gadugadu.pl, prawa własności do znaków towarowych Gadu-Gadu oraz prawa własności do logotypów Gadu-Gadu.

Zgodnie z treścią listu intencyjnego, strony potencjalnej transakcji zamierzają w dobrej wierze prowadzić negocjacje w celu ustalenia ostatecznych warunków transakcji nabycia rzeczonych aktywów, satysfakcjonujących dla obydwu stron.

Strony zadeklarowały chęć przeprowadzenia transakcji do dnia 30.09.2017 r., a Xevin Consulting Limited zobowiązał się dodatkowo, w okresie obowiązywania listu intencyjnego, nie prowadzić rozmów w przedmiocie zbycia aktywów Gadu-Gadu, z jakimkolwiek innym podmiotem. Jednym z warunków realizacji transakcji jest uzyskanie przez Strony wszelkich niezbędnych zgód i zezwoleń, w szczególności zgód organów korporacyjnych każdej ze Stron.

#### **Nabycie udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o.**

W dniu 05.07.2017 r. Emitent nabył 85 udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 270.000,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych). Spółka Marketnews24 Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji video, a zakup jej udziałów przez Emitenta jest wynikiem realizacji postanowień Strategii Korporacyjnej Grupy SARE S.A. dotyczących rozwoju w obszarze video.

## 14. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Wśród podstawowych czynników, mogących w ocenie Spółki mieć wpływ na osiągnięte w przyszłych kwartałach wyniki finansowe, należy wymienić:

### a) czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów,
- konsekwentnie realizowana strategia rozwoju przez Zarządy spółek z Grupy Kapitałowej SARE, oparta o innowacyjne podejście do oferowanych usług,
- realizacja rozpoczętych projektów w Grupie SARE: Zrabatowani.pl, Rynekfinansowy, Power WiFi - w trakcie zmiany modelu biznesowego (realizacja projektu rozpocznie się w 3 kwartale 2017 r.)
- powiększanie portfolio usług o ofertę z zakresu mobile, web analityki, video, działań windykacyjnych
- ekspansja zagraniczna usług Grupy SARE,
- dalsze wzmocnianie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej,
- wzrost wiarygodności i rozpoznawalności, uzyskany dzięki ciągłemu zwiększaniu się skali działalności i wejściu na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.

### b) czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza - rosnąca koniunktura skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta,
- wzrost rynku marketingu internetowego – do 2020 r. najszybciej w ujęciu globalnym rozwijać się będzie reklama w Internecie, średniorocznie w tempie 11%<sup>1</sup>; specjaliści PwC szacują, że do 2020 roku udział reklamy internetowej w Polsce zrówna się z udziałem reklamy telewizyjnej<sup>2</sup>,
- kształtowanie się popytu na produkty związane z e-marketingiem,
- zmiany w branżowych regulacjach prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, ustawa o prawach konsumenta, ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną, mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta,
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego. Możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy,
- stale rosnąca populacja ludzi korzystających z Internetu a w szczególności z kont mailowych,

<sup>1</sup> <http://www.pwc.pl/pl/media/2016/2016-09-13-prognoza-rozwoju-sektora-mediow-i-rozrywki-w-polsce-i-na-swiecie-do-2020.html>

<sup>2</sup> <http://www.pwc.pl/pl/publikacje/2016/entertainment-and-media-outlook-2016-2020-polska-perspektywa-pwc.html>

- działania konkurencji, która nieprzerwanie rozwija swoje produkty i prowadzi walkę o rynek,
- zapotrzebowanie rynku na działania w modelu marketingu efektywnościowego, co skutkuje zwiększonym zainteresowaniem na usługi Mr Target oraz INIS,
- stale rosnące zainteresowanie materiałami wizualnymi (video, reklama display),
- w przypadku zidentyfikowania innych obszarów branży reklamy internetowej o atrakcyjnych parametrach rozwoju i możliwościach zdobycia rozpoznawalnej pozycji w określonym obszarze segmentu rynku, Zarząd spółki dominującej nie wyklucza dalszej rozbudowy Grupy Kapitałowej SARE S.A. o podmioty, których oferowane usługi byłyby komplementarne z dotychczas świadczonymi usługami.

## **15. Oświadczenie Zarządu dotyczące półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

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

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

Rybnik, 25.08.2017 r.

---

Dariusz Piekarski

Prezes Zarządu SARE S.A.

---

Przemysław Marcol

Członek Zarządu SARE S.A.

---

Krzysztof Zawadzki

Członek Zarządu SARE S.A.

## 16. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane 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 (tj. Dz. U. z 2014 r, poz. 133 z późniejszymi zmianami). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 19/17 z dnia 19 czerwca 2017 roku. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Rybnik, 25.08.2017 r.

---

Dariusz Piekarski

Prezes Zarządu SARE S.A.

---

Przemysław Marcol

Członek Zarządu SARE S.A.

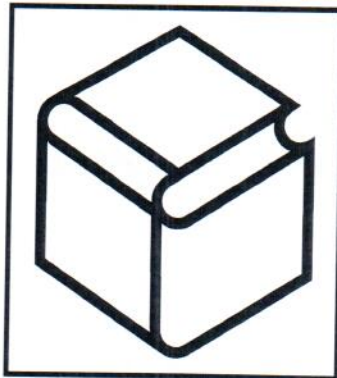
---

Krzysztof Zawadzki

Członek Zarządu SARE S.



# AUDYT



INSTYTUT  
STUDIÓW  
PODATKOWYCH

---

MODZELEWSKI i WSPÓLNICY

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego Grupy Kapitałowej  
**SARE S.A.** na dzień 30.06.2017 r.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. z siedzibą w Rybniku, przy ul. Raciborska 35a, na które składa się:

1. skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2017 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **30.328.277 zł**,
2. skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. wykazujące:
  - a. zysk netto w kwocie **1.791.725 zł**,
  - b. całkowite dochody w kwocie **1.791.725 zł**,
3. skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1.629.720 zł**,
4. skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r., wykazujące zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę **199.049 zł**,
5. wybrane informacje dodatkowe i objaśniające.

(„*śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe*”).

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami

Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Data raportu: Warszawa, 28 sierpnia 2017 r.

**Kluczowy Biegły Rewident**



**Jarosław Stefaniak**  
**Biegły Rewident**  
Nr ew. 10832

**Działający w imieniu:**

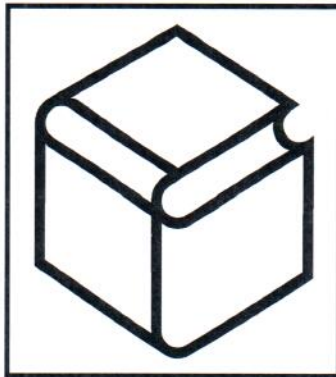
**Instytut Studiów Podatkowych**  
**Modzelewski i Wspólnicy**  
**- AUDYT Sp. z o.o.,**  
**Warszawa, ul. Kaleńska 8**  
Nr ewidencyjny 2558

**Jarosław Stefaniak**  
**Wiceprezes Zarządu**  
**Biegły Rewident**  
Nr ew. 10832



**SARE S.A.**

**AUDYT**



**INSTYTUT  
STUDIÓW  
PODATKOWYCH**

---

**MODZELEWSKI I WSPÓLNICY**

Raport niezależnego biegłego rewidenta niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego dla  
**SARE S.A.** na dzień 30.06.2017 r.

## SARE S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Sare S.A. z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składają się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2017 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **13.250.284 zł,**
3. sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. wykazujące:
  - a. zysk netto w kwocie **831.377 zł,**
  - b. całkowite dochody w kwocie **831.377 zł,**
4. sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **831.377 zł,**
5. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r., wykazujące zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę **779.592 zł,**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

(„*śródroczne sprawozdanie finansowe*”).

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie

## **SARE S.A.**

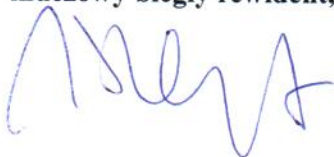
badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30.06.2017 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1.01.2017 r. do 30.06.2017 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Data raportu: 23.08.2017 r.

**(Jarosław Stefaniak,  
kluczowy biegły rewident, nr. 10832)**



Działający w imieniu:

**Instytut Studiów Podatkowych  
Modzelewski i Wspólnicy-AUDYT Sp. z o.o., Warszawa  
ul. Kaleńska 8  
Nr ewidencyjny 2558**



**SARE SA**

ul. Raciborska 35a  
44 - 200 Rybnik

relacjeinwestorskie@sare.pl

**www.saresa.pl**

Rybnik 5 września 2017 r.