



**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za I półrocze 2016 roku
zakończone dnia 30 czerwca
2016 roku

Rybnik 26 sierpnia 2016 r.

SPIS TREŚCI

1. Wybrane dane finansowe.....	3
2. Informacje ogólne.....	6
3. Półroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej SARE SA.	11
4. Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	21
5. Półroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe SARE SA	51
6. Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego	61
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.....	86
8. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A.....	120
9. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu Półrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego SARE S.A.	123

Wybrane dane finansowe

a) skonsolidowane wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 502 719	19 291 050	4 223 883	4 666 324
Koszt własny sprzedaży	15 651 557	16 022 118	3 573 007	3 875 600
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 098 046	3 238 078	707 236	783 261
Zysk (strata) brutto	2 985 858	2 786 377	681 625	673 998
Zysk (strata) netto	2 279 800	2 149 168	520 443	519 864
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 247 241	2 215 500	2 247 241	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	1,01	0,97	0,23	0,23

	PLN		EUR	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
BILANS				
Aktywa trwałe	12 525 814	11 967 559	2 830 373	2 808 297
Aktywa obrotowe	14 112 786	13 455 224	3 188 970	3 157 392
Kapitał własny	20 756 830	18 907 917	4 690 279	4 436 916
Zobowiązania długoterminowe	422 719	300 765	95 519	70 577
Zobowiązania krótkoterminowe	5 459 050	6 214 101	1233544	1458196
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	9,24	8,53	2,09	2,00

	PLN		EUR	
	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
RACHUNEK PRZEPIWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-680 077	133 220	-155 251	32 225
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 031 216	-1 113 121	-235 411	-269 254
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	634 767	-73 975	144 907	-17 894

Kurs EUR/PLN	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
- dla danych bilansowych	4,4255	4,1944	4,2615
- dla danych rachunku zysków i strat	4,3805	4,1341	4,1848

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	
	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 736 566	4 830 316	1 081 284	1 154 253
Koszty działalności operacyjnej	4 746 925	4 222 630	1 083 649	1 009 040
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	222 375	665 444	50 765	159 015
Zysk (strata) brutto	1 660 537	1 018 716	379 075	243 432
Zysk (strata) netto	1 528 473	889 246	348 927	212 494
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 247 241	2 215 500	2 247 241	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,68	0,40	0,16	0,10

	PLN		EUR	
	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
BILANS				
Aktywa trwałe	9 392 743	8 682 639	2 122 414	2 070 055
Aktywa obrotowe	3 234 106	2 362 581	730 789	563 270
Kapitał własny	11 008 012	9 954 757	2 487 405	2 373 345
Zobowiązania długoterminowe	183 712	112 912	41 512	26 920
Zobowiązania krótkoterminowe	1 435 125	977 551	324 285	233 061
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	4,90	4,49	1,11	1,07

	PLN		EUR	
	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 012 866	548 175	-231 222	130 992
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	645 193	-522 574	147 288	-124 874
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	762 924	-23 186	174 164	-5 541

Kurs EUR/PLN	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
- dla danych bilansowych	4,4255	4,1944	4,2615
- dla danych rachunku zysków i strat	4,3805	4,1341	4,1848

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

Półroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oraz Półroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe obejmują okres pierwszych sześciu miesięcy roku 2016. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku dla Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej, za okres od 01 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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. Analogicznie prezentowane są dane porównawcze dla Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego.

IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 30.06.2016 r.:

Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 07 czerwca 2016 r. Tomasz Pruszczyński (ówczesny Prezes Zarządu) złożył oświadczenie, iż nie zamierza kandydować na stanowisko Członka Zarządu, na kolejną kadencję, w związku z czym kadencja Tomasza Pruszczyńskiego wygasa z dniem 09 czerwca 2016 r.

W dniu 07 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.

Rada Nadzorcza:

Skład Nadzorczej na dzień 30.06.2016r.:

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.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2015r.

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

W dniu 23 marca 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w związku z odbyciem się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W wyniku wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami, w myśl art. 385 § 8 Kodeksu Spółek Handlowych, wygasły przed terminem, mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej. Raportem nr 11/2016 z dnia 24 marca 2016 roku Spółka poinformowała, iż zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu (co do przebiegu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia) w skład Rady Nadzorczej SARE S.A. powołani zostali: Ewa Bałdyga, Dorota Szlachetko-Reiter, Krzysztof Wiśniewski, Jerzy Śliwa, Krzysztof Kaczmarczyk, Przemysław Marcol i Dariusz Kulgawczuk.

W dniu 20 maja 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej, w związku z odbyciem się Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W czasie trwania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ówczesny Prezes Zarządu przedłożył oświadczenie akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego o cofnięciu z dniem 20 maja 2016 roku oświadczenia Tomasza Pruszczyńskiego z dnia 23 marca 2016 roku o powołaniu Dariusza Kulgawczuka na członka Rady Nadzorczej SARE SA. Następnie uchwałą nr 142 Walne Zgromadzenie postanowiło odwołać wszystkich członków Rady Nadzorczej tj.: Krzysztofa Wiśniewskiego, Dorotę Szlachetko - Reiter, Jerzego Śliwę, Ewę Bałdygę, Damiana Rutkowskiego, Przemysława Marcola i Krzysztofa Kaczmarczyka. W związku z powyższym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało ponownego wyboru członków Rady Nadzorczej, w wyniku czego zostali powołani na Członków Rady Nadzorczej: Krzysztof Wiśniewski, Dorota Szlachetko-Reiter, Jerzy Śliwa, Krzysztof Kaczmarczyk, Przemysław Marcol, Wojciech Mróz oraz Ewa Bałdyga.

W dniu 7 czerwca 2016 roku członek Rady Nadzorczej, Pan Przemysław Marcol, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Równocześnie akcjonariusz Tomasz Pruszczyński złożył oświadczenie o skorzystaniu ze swojego uprawnienia osobistego i powołał siebie, tzn. Tomasza Pruszczyńskiego, na członka Rady Nadzorczej z dniem 10 czerwca 2016 roku.

Do KRS został złożony wniosek dotyczący wszystkich zmian, które zaszły w czerwcu 2016 roku, jednak na dzień wydania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany w KRS nie zostały jeszcze zarejestrowane. Stąd dane w przeliczeniu na 1 akcję odnoszą się do 2 247 241 akcji.

V. Biegli rewidenci:

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

VI. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Według stanu na dzień 30.06.2016 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcyonariusze	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	35,67%	801 544	35,67%
Tomasz Pruszczyński	590 207	59 020,70	26,26%	590 207	26,26%
Krzysztof Dębowski	240 719	24 071,90	10,71%	240 719	10,71%
Damian Rutkowski	135 200	13 520,00	6,02%	135 200	6,02%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	12 213,80	5,44%	122 138	5,44%
Pozostali	357 433	35 743,30	15,90%	357 433	15,90%
Suma	2 247 241	224 724,10	100,00%	2 247 241	100,00%

Źródło: Emitent

W dniu 20 maja 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A., na mocy uchwały nr 150, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A., o kwotę 4 431,00 zł, poprzez emisję 44 310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. O powyższym SARE S.A. informowała raportem bieżącym ESPI nr 25/2016 w dniu 20 maja 2016 roku. W dniu 23 czerwca 2016 roku został złożony wniosek do KRS - postanowienie nie zostało jeszcze wydane. Na dzień wydania półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zmiana nie została jeszcze zarejestrowana.

VII. Podmioty powiązane na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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 2016 roku 89,10% udziałów w kapitale zakładowym i 89,10% głosów na zgromadzeniu wspólników). SARE S.A. posiadała na dzień 30 czerwca 2016 roku 90% udziałów w kapitale zakładowym INIS Sp. z o.o. Natomiast INIS Sp. z o.o. posiadała na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 roku 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej z siedzibą w Rybniku, ul. PCK 26a. Celem Fundacji jest działalność na rzecz dobra publicznego w szczególności w zakresie przeciwdziałaniu sprzecznemu z prawem wykorzystaniu mediów elektronicznych. SARE S.A. jest 50% fundatorem.

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 26 sierpnia 2016 roku.

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

**ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU
ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**PREZENTOWANE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

RYBNIK 26 SIERPNI 2016 R.

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

Półroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	18 502 719	19 291 050
Przychody ze sprzedaży produktów	18 502 719	19 291 050
Przychody ze sprzedaży usług		
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 651 557	16 022 118
Amortyzacja	380 493	223 265
Zużycie materiałów i energii	150 168	128 535
Usługi obce	10 285 195	11 421 029
Podatki i opłaty	32 846	35 360
Wynagrodzenia	3 486 250	3 151 332
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	402 878	311 391
Pozostałe koszty rodzajowe	913 727	751 206
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 851 161	3 268 932
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom		
Pozostałe przychody operacyjne	430 176	112 384
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe		
Pozostałe koszty operacyjne	183 292	143 238
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 098 046	3 238 078
Przychody finansowe	43 954	262 797
Koszty finansowe	154 675	305 491
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		69 465
Zysk(strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	1 466	339 542
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 985 858	2 786 377
Podatek dochodowy	706 058	637 209
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 279 800	2 149 168
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	2 279 800	2 149 168
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	204 241	142 247
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	2 075 559	2 006 921

Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,92	0,91
Rozwodniony za okres obrotowy	0,92	0,91
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,92	0,91
Rozwodniony za okres obrotowy	0,92	0,91
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0	0

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2015- 30.06.2015
Zysk (strata) netto	2 279 800	2 149 168
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-186 016	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą		
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	-229 649	
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	43 633	
Suma dochodów całkowitych	2 093 784	2 149 168
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	2 093 784	2 149 168

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2016-06-30	2015-12-31
Aktywa trwałe	12 525 814	11 967 559
Rzeczowe aktywa trwałe	805 672	792 237
Wartości niematerialne	10 893 694	10 246 405
Wartość firmy	214 910	410 790
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	110 075	110 075
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	70 299	72 192
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	431 164	335 860
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	14 112 785	13 455 224
Zapasy		
Należności handlowe	9 852 876	8 514 630
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	27 668	68 866
Pozostałe należności	641 690	764 745
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki krótkoterminowe	39 165	39 165
Pozostałe aktywa finansowe		
Rozliczenia międzyokresowe	1 037 528	477 434
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 513 858	3 590 384
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	26 638 599	25 422 783

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

PASYWA	2016-06-30	2015-12-31
Kapitały własne	20 756 830	18 907 917
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	19 967 030	18 387 565
Kapitał zakładowy	224 724	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		
Akcje własne (wielkość ujemna)		
Pozostałe kapitały	17 666 747	13 715 733
Niepodzielony wynik finansowy		660 720
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 075 559	3 789 562
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	789 800	520 352
Zobowiązania długoterminowe	422 719	300 765
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 746	38 751
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	352 695	108 646
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	51 278	153 368
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	5 459 050	6 214 101
Kredyty i pożyczki	26 897	17 036
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 141	37 439
Zobowiązania handlowe	3 548 855	5 091 660
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	130 975	35 893
Pozostałe zobowiązania	716 150	662 131
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	205 112	187 187
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	216 675	153 620
Pozostałe rezerwy	575 245	29 135
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	26 638 599	25 422 783

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	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
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282		18 387 565	520 352	18 907 917
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 894 491	10 821 242	0	4 450 282	0	18 387 565	520 352	18 907 917
Emisja akcji	3 174	512 937	4 431				520 542		520 542
Koszt emisji akcji							0		0
Korekty konsolidacyjne		-20 876					-20 876	65 207	44 331
Podział zysku netto		4 450 282			-4 450 282		0		0
Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych							0		0
Koszt programu opcji managerskich			-995 760				-995 760		-995 760
Wynik na 30.06.2015						2 075 559	2 075 559		2 075 559
Inne							0	204 241	204 241
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 30.06.2016 r.	224 724	7 836 834	9 829 913	0	0	2 075 559	19 967 030	789 800	20 756 830
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2015r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	221 550	2 686 876	10 282 157	0	1 107 700		14 298 283	856 318	15 154 601
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0		0

Korekty z tyt. błędów podstawowych							0		0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 686 876	10 282 157	0	1 107 700	0	14 298 283	856 318	15 154 601
Emisja akcji							0		0
Koszt emisji akcji							0		0
Korekty konsolidacyjne					-501 074		-501 074	0	-501 074
Podział zysku netto					54 093		54 093	-457 392	-403 299
Wypłata dywidendy							0		0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych							0		0
Koszt programu opcji managerskich			269 543				269 543		269 543
Wynik na 30.06.2015						2 006 921	2 006 921		2 006 921
Inne		392 877					392 877		392 877
Suma dochodów całkowitych							0		0
Kapitał własny na dzień 30.06.2015 r.	221 550	3 079 753	10 551 700	0	660 719	2 006 921	16 520 643	398 926	16 919 569

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2015- 30.06.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	2 985 858	2 786 377
Korekty razem:	-2 959 877	-2 015 948
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		69 464
Amortyzacja	380 493	223 265
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 365	2 642
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	132 689	35 179
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 466	269 963
Zmiana stanu rezerw	708 304	112 790
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	-1 172 102	-2 654 924
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 393 705	-113 727
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-594 652	-193 334
Inne korekty	-1 023 735	232 734
Gotówka z działalności operacyjnej	25 981	770 429
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-706 058	-637 209
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-680 077	133 220
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	10 001	137 902
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		210
Zbycie inwestycji w nieruchomości		0
Zbycie aktywów finansowych	10 001	137 692
Inne wpływy inwestycyjne		
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Wydatki	-1 041 217	1 251 023
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 041 217	339 944
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe		911 079
Inne wydatki inwestycyjne		0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 031 216	-1 113 121
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	788 747	0
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	778 885	
Kredyty i pożyczki	9 862	

Emisja dłużnych papierów wartościowych		
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	-153 980	73 975
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-129 632	33 850
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	-2 988	14 097
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-18 304	22 274
Odsetki	-3 057	3 754
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	634 767	-73 975
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 076 526	-1 053 876
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 590 384	2 444 658
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 513 858	1 390 782

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze półroczne 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 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.

Sporządzając półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku:

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

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

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

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

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

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

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

MSSF 11 wskazuje zatem obecnie, że w takiej sytuacji jednostka powinna, w zakresie wynikającym ze swojego udziału we wspólnym działaniu, zastosować zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć (jak również inne MSSF niestojące w sprzeczności z wytycznymi

MSSF 11) oraz ujawnić informacje, które są wymagane w odniesieniu do połączeń. W części B standardu przedstawiono bardziej szczegółowe wskazówki dotyczące sposobu ujęcia m.in. wartości firmy, testów na utratę wartości

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

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

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

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

- f) Poprawki do MSSF (2012-2014) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

- MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – zmiany w metodach zbycia,

Wprowadzenie specjalnych wytycznych dotyczących przypadku reklasyfikacji składnika aktywów (lub grupy aktywów przeznaczonych do zbycia) z przeznaczonych do sprzedaży na przeznaczone do dystrybucji (lub odwrotnie), lub w przypadku zaniechania ich klasyfikacji jako przeznaczonych do dystrybucji. Tego typu reklasyfikacja nie będzie stanowiła zmiany planu sprzedaży lub dystrybucji, wobec czego dotychczasowe wymogi dotyczące klasyfikacji, prezentacji i wyceny nie ulegną zmianie. Aktywa, które przestały spełniać kryterium przeznaczonych do dystrybucji (i nie spełniają kryteriów przeznaczonych do sprzedaży) należy traktować tak samo, jak aktywa, które przestały kwalifikować się jako przeznaczone do sprzedaży. Proponuje się, by poprawki miały zastosowanie prospektywne.

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – obsługa kontraktów; zastosowanie zmian do MSSF 7 przy kompensacie danych ujawnianych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych,

Dodanie wytycznych precyzujących, czy dany kontrakt usługowy stanowi kontynuację zaangażowania w przekazywany składnik aktywów dla celów ujawnienia informacji wymaganych w odniesieniu do przekazywanych składników aktywów. Paragraf 42C(c) MSSF 7 stanowi, że przekazanie umów zgodnie z kontraktem usługowym nie oznacza samo w sobie ciągłości zaangażowania związanej z obowiązkiem ujawniania informacji o ich przekazaniu. W praktyce jednak większość kontraktów usługowych zawiera dodatkowe klauzule, skutkujące utrzymaniem ciągłości zaangażowania w dany składnik aktywów, np. jeżeli kwota i/lub termin wypłaty opłat za usługi zależy od kwoty i/lub terminu otrzymania wpływów pieniężnych. Proponowane poprawki przyczyniłyby się do wyjaśnienia tej kwestii.

Proponowane poprawki do MSSF 7 eliminują wątpliwości dotyczące uwzględniania wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Proponuje się sprecyzowanie, że ujawnienia dotyczące kompensaty nie są wymagane w stosunku do wszystkich okresów śródrocznych.

- MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych,

Proponuje się wprowadzenie poprawek do MSR 19 w celu wyjaśnienia, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Proponowane

poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty. Propozycje obowiązywałyby retrospektywnie.

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa – ujawnianie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.

Proponuje się wyjaśnienie, czy informacje wymagane w MSR 34 przedstawione są w ramach śródrocznego raportu finansowego, ale poza śródrocznym sprawozdaniem finansowym. Zgodnie z propozycją, informacje takie musiałyby być włączone do sprawozdania śródrocznego przez odniesienie do innej części raportu śródrocznego dostępnego dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe.

W 2016 roku Grupa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016 roku.

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

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

- a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (z 24 lutego 2015 roku) – obowiązujący z odniesieniem do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- f) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* – odroczenie stosowania na czas nieokreślony
Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.
Proces wdrożenia tych zmian została odłożony.
- g) Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: *Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty*- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
Celem proponowanych zmian jest doprecyzowanie, że niezrealizowane straty na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej, a dla celów podatkowych według ceny nabycia, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.
Proponowane poprawki będą również stanowić, że wartość bilansowa danego składnika aktywów nie ogranicza szacunków wartości przyszłych dochodów do opodatkowania. Ponadto, w przypadku porównania ujemnych różnic przejściowych do przyszłych dochodów do opodatkowania, przyszłe dochody do opodatkowania nie będą obejmować odliczeń podatkowych wynikających z odwrócenia tych ujemnych różnic przejściowych.
- h) Zmiany do MSR 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.
- i) Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami - 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 zawichości dla jednostek przy wdrażaniu standardu.
- j) 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.

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

II. Podstawa sporządzenia Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Dane w niniejszym skróconym półrocznym 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 2015 rok obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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 2015 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. Przeszaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

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

(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 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.06.2016	31.12.2015
	Jednostka dominująca	
mr Target Sp. z o.o.	90%	90%
INIS Sp. z o.o.	90%	94%
Salelifter Sp. z o.o.	89,10%	93,06%
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 2016r.:

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 półroczne 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 przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na skonsolidowane

sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

a) Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

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

Wycena zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W związku z zakupem ZCP mailPro i koniecznością ujęcia w księgach SARE S.A. składników majątkowych wg wartości godziwej spółka podjęła decyzję o zweryfikowaniu i wycenieniu jednego ze składników majątkowych tj. bazy danych klientów.

Biorąc pod uwagę trudności ze zdobyciem danych porównywalnych podjęto decyzję o wycenie metodą dochodową przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozę realizowanych przez mailPro wyników w najbliższych latach.

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 2016 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 2016 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 1.01.2016 - 30.06.2016 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	0	167 716	676 418	122 548	107 066	0	1 073 748
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	94 563	0	20 285	0	114 848
- nabycia środków trwałych	0	0	94 563	0	20 285		114 848
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0			0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2016	0	167 716	770 981	122 548	127 351	0	1 188 596
Umorzenie na dzień 01.01.2016	0	32 163	202 006	26 228	21 114	0	281 511
Zwiększenia, z tytułu:	0	8 756	70 374	12 655	9 628	0	101 413
- amortyzacji	0	8 756	70 374	12 655	9 628		101 413
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0					0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2016	0	40 919	272 380	38 883	30 742	0	382 924
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	0	126 797	498 601	83 665	96 609	0	805 672

Środki trwałe - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2016-06-30	2015-12-31
Własne	718 007	691 917
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	87 665	100 320
Suma	805 672	792 237

2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 01.01.2016-30.06.2016 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	0	0	0	0	11 426 871	0	11 426 871
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	926 369	0	926 369
- nabycia	0	0	0	0	926 369	0	926 369
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2016	0	0	0	0	12 353 240	0	12 353 240
Umorzenie na dzień 01.01.2016	0	0	0	0	1 180 466	0	1 180 466
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	279 080	0	279 080
- amortyzacji	0	0	0	0	279 080	0	279 080
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2016	0	0	0	0	1 459 546	0	1 459 546
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	0	0	0	0	10 893 694	0	10 893 694

¹ Wytworzone we własnym zakresie,

² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

**Wartości niematerialne i prawne - struktura
własnościowa**

Tytuł zobowiązania	2016-06-30	2015-12-31
Własne	10 893 694	10 246 405
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Suma	10 893 694	10 246 405

3. Zmiany szacunkowe wartości firmy

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
NeronIT Sp. z o.o.		195 880
Mr Target	214 910	214 910
Wartość firmy (netto)	214 910	410 790

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	822 309	607 399
Zwiększenia, z tytułu:	0	214 910
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	0	214 910
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
Inne zmiany wartości bilansowej		
Zmniejszenia, z tytułu:	607 399	0
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	607 399	0
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia		
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia		
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji		
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu	214 910	822 309
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	411 519	160 315
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	-411 519	229 649
Pozostałe zmiany	0	21 555
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	0	411 519
Wartość firmy (netto)	214 910	410 790

4. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 30.06.2016 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		105 075	100	100
Fundacja Force, Rybnik	5 000		5 000	50	50
RAZEM	110 075	0	110 075		

Kapitał własny	Kapitał zakładowy/majątek założycielski	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
23 782	110 637	0	-40 281	93 668	1 151	92 517	69 886	0
15 124	10 000	0	13 515	21 464	0	21 464	6 340	51 500

5. Zmiana wartości szacunkowych należności

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
Należności krótkoterminowe	9 852 876	8 514 630
- od jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją		
- od pozostałych jednostek	9 852 876	8 514 630
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	998 002	950 642
Należności krótkoterminowe brutto	10 850 878	9 465 272

6. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2016 r.		
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		

Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych na 30.06.2016 r.	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2016 r.	950 642	753 716
Zwiększenia, w tym:	130 624	245 749
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	130 624	245 749
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	83 264	48 823
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	17 876	24 863
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	61 832	23 960
- zakończenie postępowań		
- inne	3 556	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych na 30.06.2016 r.	998 002	950 642
Stan odpisów aktualizujących wartość należności ogółem na 30.06.2016 r.	998 002	950 642

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

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2016 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Po zadeklarowanym terminie płatności (przeterminowane)
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją			
należności brutto	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0
należności netto	0	0	0
Jednostki pozostałe			
należności brutto	10 850 878	4 721 517	6 129 361
odpisy aktualizujące	998 002		998 002
należności netto	9 852 876	4 721 517	5 131 359
Ogółem			
należności brutto	10 850 878	4 721 517	6 129 361
odpisy aktualizujące	998 002		998 002
należności netto	9 852 876	4 721 517	5 131 359

7. Odroczonego podatek dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	2015-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2016-06-30
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	20 262	28 143	20 262	28 143
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	133 358	64 045	8 871	188 532
Pozostałe rezerwy	54 936	1 118 019	159 888	1 013 067
Ujemne różnice kursowe	9 746	0	9 746	0
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące należności	882 524	101 264	66 929	916 859
Odsetki	24 768	5 476	30 244	0
Prace rozwojowe	400 980	0	400 980	0
Pozostałe	241 110	109 371	227 798	122 683
Suma ujemnych różnic przejściowych	1 767 684	1 426 318	924 718	2 269 284
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	335 860	271 000	175 696	431 164

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2015-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2016-06-30
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	457 718	300 488	177	758 029
Dodatnie różnice kursowe	13 915	0	13 915	0
Odsetki od pożyczek	24 768	85	24 768	85
Prace rozwojowe	0	947 490	0	947 490
Pozostałe	75 420	75 265	0	150 685
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	0	0	0	0
Suma dodatnich różnic przejściowych	571 821	1 323 328	38 860	1 856 289
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	108 646	251 432	7 383	352 695

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	431 164	335 860
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	352 695	108 646
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	78 469	227 214

8. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

	2016-06-30	2015-12-31
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe		
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	188 532	133 358
Rezerwy na pozostałe świadczenia	28 143	20 262
Razem, w tym:	216 675	153 620
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	216 675	153 620

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
Stan na 01.01.2016, w tym:	0	0	133 358	20 262
Utworzenie rezerwy			64 045	28 143
Koszty wypłaconych świadczeń				20 262
Rozwiązanie rezerwy			8 871	
Stan na 30.06.2016, w tym:	0	0	188 532	28 143
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			188 532	28 143
Stan na 01.01.2015, w tym:	0	0	94 744	0
Utworzenie rezerwy			133 358	20 263
Koszty wypłaconych świadczeń				
Rozwiązanie rezerwy			94 744	1
Stan na 31.12.2015, w tym:	0	0	133 358	20 262
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			133 358	20 262

9. Pozostałe rezerwy

	2016-06-30	2015-12-31
Rezerwy na opcje		
Rezerwa na usługi obce	88 510	
Rezerwa na ugodę		
Wynagrodzenie prowizyjne	465 335	29 135
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	21 400	

Razem, w tym:	575 245	29 135
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	575 245	29 135

Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na usługi obce	Wynagrodzenie prowizyjne	Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	Ogółem
Stan na 01.01.2016, w tym:	0	29 135	0	29 135
Utworzone w ciągu roku obrotowego	88 510	465 335	21 400	575 245
Wykorzystane				0
Rozwiązane		29 135		29 135
Korekta z tytułu różnic kursowych				0
Korekta stopy dyskontowej				0
Stan na 30.06.2016, w tym:	88 510	465 335	21 400	575 245
- długoterminowe				0
- krótkoterminowe	88 510	465 335	21 400	575 245

Pozostałe rezerwy zostaną wykorzystane w trzecim i czwartym kwartale 2016 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 do masowych wysyłek, w tym również informacji handlowych (SARE)
Prowadzenie kampanii e-mailingowych, kampanii display, RTB (INIS, mr Target)
Przetwarzanie danych i zarządzanie bazami danych (Salelifter)
Centrum telefoniczne call center (Teletarget)

- c) Uzupełniająca segmenty geograficzne:

1. Unia europejska
2. Pozostałe kraje

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

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 30.06.2015 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Salelifter	Teletarget			
Przychody ze sprzedaży:	4 830 316	15 624 237	966 369	129 352	0	2 259 224	19 291 050
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	4 050 740	14 988 121	230 617	21 572			19 291 050
- Sprzedaż między segmentami	779 576	636 116	735 752	107 780		2 259 224	0

Zysk/ (strata) segmentu	318 120	3 495 033	-344 496	-199 725			3 268 932
Suma aktywów segmentu	9 559 658	12 005 830	220 917	277 753			22 064 158

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	2016-06-30	2015-12-31
Liczba akcji	2 247 241	2 215 500
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	224 724	221 550

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-31.12.2015
Kapitał na początek okresu	221 550	221 550
Zwiększenia, z tytułu:	3 174	0
Emisji akcji	3 174	
Zmniejszenia, z tytułu	0	0
hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	224 724	221 550

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

W dniu 20 maja 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A., na mocy uchwały nr 150, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A., o kwotę 4 431,00 zł, poprzez emisję 44 310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. O powyższym SARE S.A. informowała raportem bieżącym ESPI nr 25/2016 w dniu 20 maja 2016 roku. W dniu 23 czerwca 2016 roku został złożony wniosek do KRS. Na dzień wydania półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zmiana nie została jeszcze zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

XIII. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W dniu 24 marca 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki mr Target Sp. z o.o. podczas którego podjęto Uchwałę o przeznaczeniu kwoty 500 000,00 zł na wypłatę dywidendy z kapitału zapasowego dla wspólników spółki mr Target Sp. z o.o. proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich udziałów. Dywidenda została wypłacona w dniu 29 marca 2016 roku i stanowi część kwoty zysku z 2014 roku.

W dniu 15 czerwca 2016 roku Wspólnicy Spółki INIS Sp. z o.o. jednogłośnie wyrazili zgodę na przekazanie kwoty 1 100 000,00 zł zgromadzonej na kapitale zapasowym spółki INIS Sp. z o.o., a będącej kwotą zysków z lat 2012-2014, na wypłatę dywidendy dla wspólników spółki INIS Sp. z o.o., proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich udziałów. Wypłaty dywidendy dokonano w dniu 16 czerwca 2016 roku.

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	
	2016-06-30	2015-06-30	2016-06-30	2015-12-31	2016-06-30	2015-06-30	2016-06-30	2015-12-31
Jednostka dominująca								
SARE S.A.	604 186	785 058	122 974	111 304	626 498	615 623	436 164	136 023
Jednostki zależne:	3 508 684	1 491 313	1 459 593	766 839	3 973 885	1 989 769	1 201 452	754 595
Mr Target Sp. z o.o.	35 270	69 791	26 951	308	669 564	730 617	86 572	68 946
Inis Sp. z o.o.	916 728	577 990	514 925	251 626	2 411 939	1 058 897	799 836	476 649
Teletarget Sp. z o.o.	252 753	107 780	53 222	72 157	20 577	14 470	36 856	27 511
Salelifter Sp.z o.o.	2 303 934	735 752	864 494	442 748	871 805	185 786	278 188	181 489
Jednostka stowarzyszona:	0	0	0	0	0	150	0	0
Emagenio	nd	0	nd	0	nd	150	nd	0
Jednostka powiązana osobowo z grupą	70 972	126 374	31 288	21 507	21 876	16 997	0	9 032
OS3 Group S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
OS3 Sp. z o.o.	3 240	11 740	0	7 970	3 240	3 373	0	8 625
Hostersi	nd	66 634	nd	832	nd	3 602	nd	104
tupolska.pl	14 700	0	0	0	2 400	0	0	0
Martis Consulting	53 032	48 000	31 288	12 705	16 236	10 022	0	303
Zarząd Spółek Grupy	438 417	219 794	48 361	0	0	0	24 600	0
pruszczynski.pl	38 406	40 200	13 441	0	0	0	0	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	120 300	78 000	6 519	0	0	0	0	0
Smart Concept Roman Grygierek	151 876	0	0	0	0	0	0	0

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, 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

	2016-06-30	2015-12-31
Udzielone pożyczki	39 165	39 165
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		
Suma netto udzielonych pożyczek	39 165	39 165
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		

Udzielone pożyczki wg stanu na 30.06.2016 r.

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Wg stanu na dzień 30.06.2016	39 165		39 165	31.12.2016	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2015	39 165		39 165	31.12.2016	brak
Wg stanu na dzień 30.06.2015	3 759		3 759	31.12.2016	brak

XVI. Instrumenty finansowe – informacje na temat wartości godziwej

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	2016-06-30	2015-12-31	2016-06-30	2015-12-31
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	195 880	0	195 880
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)				
Pożyczki udzielone i należności własne	39 165	39 165	39 165	39 165

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe	57 887	76 191	57 887	76 191

Na dzień 30 czerwca 2016 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.

01.01.2016 - 30.06.2016	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
Stan na początek okresu	195 880	0	0	39 165	0	76 191
Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Zakup						
Emisja						
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja WF np.. Przychody finansowe)						
Inne przekwalifikowania	20 351			0		
Zmniejszenia	229 649	0	0	0	0	0
Sprzedaż	229 649					
Splata leasingu				0		18 304
Stan na koniec okresu	0	0	0	39 165	0	57 887

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 2016 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 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).

W dniu 13 czerwca 2016 roku spółka SARE S.A. dokonała następującej transakcji - zakupiła zorganizowaną część przedsiębiorstwa od spółki mailPro Sp. z o.o. Transakcja ta została rozliczona zgodnie z MSFF3. W wyniku wyceny spółki powstał zysk na okazjonalnym nabyciu, który w całości (245 829 zł) został uznany za przychód okresu, w którym został ujawniony.

Biorąc pod uwagę trudności ze zdobyciem danych porównywalnych podjęto decyzję o wycenie metodą dochodową przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozę realizowanych przez mailPro wyników w najbliższych latach. Do wyceny przyjęto niższy poziom przychodów niż w latach wcześniejszych (urealniony na poziomie klientów, którzy zostaną), stopę dyskontową (13,5%) opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 7%.

Stopę wolną od ryzyka przyjęto na poziomie 3%. Jest to poziom, który przyjmowany jest do wycen w Grupie Kapitałowej. Współczynnik Beta przyjęto na poziomie 1,5. Wartości Bety większe od 1 oznaczają inwestycje bardziej ryzykowne niż rynek (stąd powinny przynosić odpowiednio większy zwrot). Spółka na podstawie analizy inwestycji przyjęła taki współczynnik.

W związku z większym ryzykiem premia za ryzyko została ustalona na poziomie 7%. Grupa widzi istotne ryzyko rezygnacji niektórych klientów w mailPro z usług świadczonych obecnie przez Grupę. Wzrost terminalny został ustalony na poziomie -1,5% (bardzo ostrożne podejście – w pozostałych wycenach w Grupie Kapitałowej SARE S.A. wzrost terminalny został ustalony na poziomie +1%.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku Baza danych klientów mailPro została ujęty w księgach w kwocie 631 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 13 czerwca 2016 roku).

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	30.06.2016	11964 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
System INIS	30.06.2016	21485 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
Baza danych klientów (składnik ZCP mailPro)	30.06.2016	631 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					Dostosowanie kosztów do kosztów obsługi w SARE
				Przyjęta stopa dyskonta 13,5%	

XVIII. Objasnienia do śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2016- 30.06.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	
Amortyzacja	380 493
Wartości niematerialne i prawne	279 080
Środki trwałe	101 413
Odsetki i udziały w zyskach	132 689
Odsetki naliczone z tytułu leasingu	3 057
Dywidendy wypłacone do osób fizycznych	129 632
Inne korekty	-1 023 735
Wypłata wynagrodzenia z tyt. realizacji opcji managerskich	-995 760
Inne	-27 975
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	
Wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 041 217
Środki trwałe	114 848
Wartości niematerialne i prawne	926 369
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	778 885
Wpływy netto z emisji akcji	778 885
Wydatki związane z dywidendą i innymi wypłatami na rzecz właścicieli	129 632
Jarosław Nowak	40 532
Roman Grygierek	89 100

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

W dniu 14 marca 2016 roku SARE S.A. zawarło warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce NeronIT Sp. z o.o. Pozostali wspólnicy spółki NeronIT mieli prawo w ciągu 30 dni od zawarcia warunkowej umowy sprzedaży skorzystać z prawa pierwokupu. Zarząd NeronIT oświadczył, że nikt z pozostałych wspólników nie skorzystał z prawa pierwokupu.

W dniu 5 kwietnia 2016 roku spółka SARE S.A. objęła 8 000 nowo utworzonych udziałów w spółce Teletarget Sp. z o.o. SARE S.A. objęła udziały w zamian za część pożyczek (400 000 zł) udzielonych wcześniej spółce Teletarget.

Umowa zawarta 16 kwietnia 2013 z Panem Romanem Grygierkiem – obecnie Członkiem Zarządu INIS Sp. z o.o. (wówczas pełniącego funkcję Dyrektora Zarządzającego). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013, 2014, 2015) przez INIS Sp. z o.o. Pan Roman Grygierkiem nabywa prawo do zakupu udziałów w INIS Sp. z o.o. Warunki za rok 2013 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów (3% udziałów) została podpisana w dniu 31 stycznia 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, w związku z czym Pan Roman Grygierek w dniu 3 kwietnia 2015 nabył kolejne 3% udziałów. Warunki za rok 2015 również zostały spełnione, w związku z czym w dniu 25 marca 2016 Pan Roman Grygierek nabył 4% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Roman Grygierek posiada 10% udziałów. Realizacja programu opcyjnego została zrealizowana.

XX. Sprawy sądowe

Prowadzone jest postępowanie przez Prokuraturę Rejonową w Opolu w sprawie doprowadzenia spółki SARE S.A. (jako współnika spółki Emagenio sp. z o.o. do niekorzystnego rozporządzenia jej mieniem w wysokości 300 000,00 zł poprzez wprowadzenie jej w błąd, co do realizacji umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 5 czerwca 2014 roku w Rybniku.

Ponadto spółka SARE S.A. wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 173 803,26 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 2016 roku wynosiła 996 468,15 zł. Spółka wytoczyła powództwo przeciwko C&A Online GmbH o zapłatę kwoty 949 927,82 zł, zawiązany odpis aktualizujący należności został utworzony w wysokości 50% wartości należności tj. 474 963,91 zł i według wiedzy Grupy wysokość odpisu jest wystarczająca. Na pozostałe należności w wysokości 46 540,33 zł został utworzony odpis aktualizacyjny.

Spółka INIS Sp. z o.o. wykazywała na dzień 30 czerwca 2016 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 74 196,78 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, 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE SARE SA**

ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

**PREZENTOWANE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

RYBNIK 26 SIERPNIĄ 2016 R.

Półroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe SARE S.A.

Półroczny skrócony rachunek zysków i strat

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za okres 01.01.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2015- 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	4 736 566	4 830 316
Przychody ze sprzedaży produktów	4 736 566	4 830 316
Przychody ze sprzedaży usług		
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 746 925	4 222 630
Amortyzacja	190 139	182 733
Zużycie materiałów i energii	92 727	82 068
Usługi obce	2 129 640	1 726 786
Podatki i opłaty	29 368	31 359
Wynagrodzenia	1 718 880	1 657 359
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	197 818	104 197
Pozostałe koszty rodzajowe	388 353	438 128
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Zysk (strata) ze sprzedaży	-10 359	607 686
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom		
Pozostałe przychody operacyjne	297 922	106 511
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe		
Pozostałe koszty operacyjne	65 188	48 753
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	222 375	665 444
Przychody finansowe	1 450 158	672 619
Koszty finansowe	11 996	319 347
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 660 537	1 018 716
Podatek dochodowy	132 064	129 470
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 528 473	889 246
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	1 528 473	889 246
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,68	0,40
Rozwodniony za okres obrotowy	0,68	0,40

Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,68	0,40
Rozwodniony za okres obrotowy	0,68	0,40
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0	0

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2015- 30.06.2015
Zysk (strata) netto	1 528 473	889 246
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	-274 460	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności		
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą		
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	-338 840	
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych		
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	64 380	
Suma dochodów całkowitych	1 254 013	889 246
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	1 254 013	889 246

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2016-06-30	2015-12-31
Aktywa trwałe	9 392 743	8 682 639
Rzeczowe aktywa trwałe	542 295	575 760
Wartości niematerialne	6 616 704	5 968 611
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	2 081 597	1 942 903
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	46 168	48 127
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	105 979	147 238
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	3 234 106	2 362 581
Zapasy		
Należności handlowe	1 886 578	1 396 202
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21	24 815
Pozostałe należności	290 146	43 184
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pożyczki krótkoterminowe	69 453	463 307
Pozostałe aktywa finansowe		
Rozliczenia międzyokresowe	309 233	151 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	678 675	283 424
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	12 626 849	11 045 220

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

PASYWA	2016-06-30	2015-12-31
Kapitały własne	11 008 012	9 954 757
Kapitał zakładowy	224 724	221 550
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		
Akcje własne (wielkość ujemna)		
Pozostałe kapitały	9 254 815	9 724 557
Niepodzielony wynik finansowy		-574 576
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 528 473	583 226
Zobowiązania długoterminowe	183 712	112 912
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 746	38 751
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	164 966	74 161
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	1 435 125	977 551
Kredyty i pożyczki	11 474	6 075
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 141	37 439
Zobowiązania handlowe	918 342	581 144
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0
Pozostałe zobowiązania	208 914	201 505
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		73 191
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	112 344	78 197
Pozostałe rezerwy	144 910	
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	12 626 849	11 045 220

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 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
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2016r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	221 550	2 353 654	7 370 903	0	8 650	0	9 954 757
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 353 654	7 370 903	0	8 650	0	9 954 757
Emisja akcji	3 174	775 711	4 431				783 316
Koszt emisji akcji		-262 774					-262 774
Podział zysku netto		8 650			-8 650		0
Wypłata dywidendy							
Koszt programu opcji managerskich			-995 760				-995 760
Wynik na 30.06.2016						1 528 473	1 528 473
Inne							
Kapitał własny na dzień 30.06.2016	224 724	2 875 241	6 379 574	0	0	1 528 473	11 008 012
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2015r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	221 550	2 572 142	6 831 818	0	-716 248	0	8 909 262
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 572 142	6 831 818	0	-716 248	0	8 909 262
Emisja akcji							0
Koszt emisji akcji		-36 900					-36 900
Podział zysku netto					141 672		141 672

PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SARE S.A. ZA OKRES 01.01. – 30.06.2016 R.
(wszystkie kwoty podane są w pełnych złotych o ile nie podano inaczej)



Wypłata dywidendy							0
Koszt programu opcji managerskich			269 543				269 543
Wynik na 30.06.2015						889 246	889 246
Inne							0
Kapitał własny na dzień 30.06.2015 r.	221 550	2 535 242	7 101 361	0	-574 576	889 246	10 172 823

Rybnik, dnia 26 sierpnia 2016 r

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2015- 30.06.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	1 660 537	1 018 716
Korekty razem:	-2 541 339	-341 071
Amortyzacja	190 139	182 733
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 365	2 642
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 443 049	-667 351
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 466	39 542
Zmiana stanu rezerw	124 952	-56 174
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	-710 585	-255 933
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	344 608	71 581
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-44 606	53 718
Inne korekty	-1 005 629	288 171
Gotówka z działalności operacyjnej	-880 802	677 645
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-132 064	-129 470
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 012 866	548 175
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 449 961	668 210
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	10 001	10 000
Inne wpływy inwestycyjne	1 439 960	658 210
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych		
Wydatki	804 768	1 190 784
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	804 768	155 284
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	0	1 035 500
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	645 193	-522 574
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	784 285	2 843
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	778 885	
Kredyty i pożyczki	5 400	2 843
Emisja dłużnych papierów wartościowych		

Inne wpływy finansowe		
Wydatki	21 361	26 029
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18 304	22 274
Odsetki	3 057	3 755
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	762 924	-23 186
D. Przepływy pieniężne netto razem	395 251	2 415
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	283 424	736 704
G. Środki pieniężne na koniec okresu	678 675	739 119

Rybnik, 26 sierpnia 2016r.

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 2016 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 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, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) Poprawki do MSSF (2012-2014) - zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

- MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – zmiany w metodach zbycia,

Wprowadzenie specjalnych wytycznych dotyczących przypadku reklasyfikacji składnika aktywów (lub grupy aktywów przeznaczonych do zbycia) z przeznaczonych do sprzedaży na przeznaczone do dystrybucji (lub odwrotnie), lub w przypadku zaniechania ich klasyfikacji jako przeznaczonych do dystrybucji. Tego typu reklasyfikacja nie będzie stanowiła zmiany planu sprzedaży lub dystrybucji, wobec czego dotychczasowe wymogi dotyczące klasyfikacji, prezentacji i wyceny nie ulegną zmianie. Aktywa, które przestały spełniać kryterium przeznaczonych do dystrybucji (i nie spełniają kryteriów przeznaczonych do sprzedaży) należy traktować tak samo, jak aktywa, które przestały kwalifikować się jako przeznaczone do sprzedaży. Proponuje się, by poprawki miały zastosowanie prospektywne.

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – obsługa kontraktów; zastosowanie zmian do MSSF 7 przy kompensacie danych ujawnianych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych,

Dodanie wytycznych precyzujących, czy dany kontrakt usługowy stanowi kontynuację zaangażowania w przekazywany składnik aktywów dla celów ujawnienia informacji wymaganych w odniesieniu do przekazywanych składników aktywów. Paragraf 42C(c) MSSF 7 stanowi, że przekazanie umów zgodnie z kontraktem usługowym nie oznacza samo w sobie ciągłości zaangażowania związanej z obowiązkiem ujawniania informacji o ich przekazaniu. W praktyce jednak większość kontraktów usługowych zawiera dodatkowe klauzule, skutkujące utrzymaniem ciągłości zaangażowania w dany składnik aktywów, np. jeżeli kwota i/lub termin wypłaty opłat za usługi zależy od kwoty i/lub terminu otrzymania wpływów pieniężnych. Proponowane poprawki przyczyniłyby się do wyjaśnienia tej kwestii.

Proponowane poprawki do MSSF 7 eliminują wątpliwości dotyczące uwzględniania wymogów ujawniania kompensaty aktywów i zobowiązań finansowych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Proponuje się sprecyzowanie, że ujawnienia dotyczące kompensaty nie są wymagane w stosunku do wszystkich okresów śródrocznych.

- MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych,

Proponuje się wprowadzenie poprawek do MSR 19 w celu wyjaśnienia, że wysoko oceniane obligacje przedsiębiorstw wykorzystywane do szacowania stopy dyskonta świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być emitowane w tej samej walucie, co te zobowiązania. Proponowane poprawki umożliwią ocenę wielkości rynku takich obligacji na poziomie waluty. Propozycje obowiązująby retrospektywnie.

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa – ujawnianie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego”.

Proponuje się wyjaśnienie, czy informacje wymagane w MSR 34 przedstawione są w ramach śródrocznego raportu finansowego, ale poza śródrocznym sprawozdaniem finansowym. Zgodnie z propozycją, informacje takie musiałyby być włączone do sprawozdania śródrocznego przez odniesienie do innej części raportu śródrocznego dostępnego dla użytkowników na tych samych warunkach i w tym samym czasie, co śródroczne sprawozdanie finansowe.

W 2016 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016r.

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

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 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.

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

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

- d) MSSF 16 Leasing – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku. MSSF 16 zastępuje obowiązujące dotychczas rozwiązania w zakresie leasingu obejmujące MSR 17, KIMSF 4, SKI 15 i SKI 27. MSSF wprowadza jeden model ujmowania leasingu u leasingobiorcy wymagający ujęcia aktywa i zobowiązania, chyba że okres leasingu wynosi 12 miesięcy i mniej lub składnik aktywów ma niską wartość. Podejście od strony leasingodawcy

pozostaje zasadniczo niezmienione w stosunku do rozwiązań z MSR 17 - nadal wymagana jest klasyfikacja leasingu jako operacyjnego lub finansowego.

- e) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach : *Jednostki inwestycyjne – zastosowanie wyjątku od konsolidacji* - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
Zmiany dotyczą jednostek inwestycyjnych: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji. Wprowadzają także wyjaśnienia w odniesieniu do rozliczania jednostek inwestycyjnych.
- f) Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* – odroczenie stosowania na czas nieokreślony
Zmiany dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego, czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.
Proces wdrożenia tych zmian została odłożony.
- g) Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na niezrealizowane straty- obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku,
Celem proponowanych zmian jest doprecyzowanie, że niezrealizowane straty na instrumentach dłużnych wycenianych w wartości godziwej, a dla celów podatkowych według ceny nabycia, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.
Proponowane poprawki będą również stanowić, że wartość bilansowa danego składnika aktywów nie ogranicza szacunków wartości przyszłych dochodów do opodatkowania. Ponadto, w przypadku porównania ujemnych różnic przejściowych do przyszłych dochodów do opodatkowania, przyszłe dochody do opodatkowania nie będą obejmować odliczeń podatkowych wynikających z odwrócenia tych ujemnych różnic przejściowych.
- h) Zmiany do MSR 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:
(iii) 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;
(iv) ujawniania informacji dotyczących kwestii ułatwiających analizę płynności jednostki, takich jak ograniczenia stosowane przy podejmowaniu decyzji dotyczących wykorzystania środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
- i) Wyjaśnienia dotyczące MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku,
Zmiany doprecyzowują w jaki sposób:
(iv) dokonać identyfikacji zobowiązania do realizacji świadczeń,
(v) ustalić czy w danej umowie jednostka działa jako zleceniodawca lub agent,

- (vi) 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.

- j) 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:

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

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

II. Podstawa Sporządzenia Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

Dane w niniejszym skróconym półrocznym 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 2015 rok, obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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 2015 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 korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

b) Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości wartości niematerialnych i prawnych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te wartości niematerialne i prawne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej

wartości tych przepływów. Stopa dyskontowa oparta jest o instrumenty bez 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 zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W związku z zakupem ZCP mailPro i koniecznością ujęcia w księgach SARE S.A. składników majątkowych wg wartości godziwej Spółka podjęła decyzję o zweryfikowaniu i wycenieniu jednego ze składników majątkowych tj. bazy danych klientów.

Biorąc pod uwagę trudności ze zdobyciem danych porównywalnych podjęto decyzję o wycenie metodą dochodową przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozę realizowanych przez mailPro wyników w najbliższych latach.

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 2016 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 nocie 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 nocie 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 1.01.2016 - 30.06.2016 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	0	126 812	491 859	126 548	40 309	0	785 528
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	32 136	0	7 337	0	39 473
- nabycia środków trwałych	0	0	32 136	0	7 337	0	39 473
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2016	0	126 812	523 995	126 548	47 646	0	825 001
Umorzenie na dzień 01.01.2016	0	28 360	145 905	26 228	9 275	0	209 768
Zwiększenia, z tytułu:	0	6 370	49 596	12 655	4 317	0	72 938
- amortyzacji	0	6 370	49 596	12 655	4 317	0	72 938
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2016	0	34 730	195 501	38 883	13 592	0	282 706
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	0	92 082	328 494	87 665	34 054	0	542 295

Środki trwałe - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2016-06-30	2015-12-31
Własne	454 630	475 440
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	87 665	100 320
Suma	542 295	575 760

2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016-30.06.2016 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Inne w tym oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	107 770	6 905 410	7 013 180
Zwiększenia, z tytułu:	0	765 295	765 295
- nabycia	0	765 295	765 295
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
- likwidacji	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2016	107 770	7 670 705	7 778 475
Umorzenie na dzień 01.01.2016	8 981	1 035 588	1 044 569
Zwiększenia, z tytułu:	10 777	106 425	117 202
- amortyzacji	10 777	106 425	117 202
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0
- likwidacji	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2016	19 758	1 142 013	1 161 771
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2016	88 012	6 528 692	6 616 704

¹ Wytworzone we własnym zakresie,

Wartości niematerialne i prawne - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2016-06-30	2015-12-31
Własne	6 616 704	5 968 611
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Suma	6 616 704	5 968 611

3. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.06.2016 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		254 398	90	90	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	915 713		915 713	90	90	pełna
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	801 411		801 411	100	100	pełna
SARE GmbH, Berlin	105 075		105 075	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000		5 000	50	50	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
4 329 924	250 000	2 491 342	1 588 582	7 636 217	598 409	7 037 808	3 306 293	10 474 414
2 099 052	61 950	1 708 720	328 382	3 529 089	368 744	3 160 345	1 430 037	4 077 045
-5 193	800 000	0	-68 251	199 633	129 175	70 458	204 826	259 061
23 782	110 637	0	-40 281	93 668	1 151	92 517	69 886	0
15 124	10 000	0	13 515	21 464	0	21 464	6 340	51 500

Zmiany wartości udziałów w jednostkach zależnych na dzień 30.06.2016r.

Wyszczególnienie	Inis Sp. z o.o.	Mr Target Sp. z o.o.	Teletarget Sp. z o.o.	SARE GmbH	Fundacja Force	Neron IT Sp. z o.o.	Ogółem
Wartość bilansowa na dzień 01.01.2016	265 704	915 713	401 411	105 075	5 000	250 000	1 942 903
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	400 000	0	0	0	400 000
- nabycia	0	0	400 000	0	0	0	400 000
- przeszacowania							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	11 306	0	0	0	0	250 000	261 306
- zbycia	11 306					250 000	261 306
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania							0
- inne							0
Wartość bilansowa na dzień 30.06.2016	254 398	915 713	801 411	105 075	5 000	0	2 081 597

4. Zmiana wartości szacunkowych należności

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
Należności krótkoterminowe	1 886 578	1 396 202
- od jednostek powiązanych	122 974	102 272
- od pozostałych jednostek	1 763 604	1 293 930
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	270 154	244 741
Należności krótkoterminowe brutto	2 156 732	1 640 943

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-31.12.2015
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	244 741	167 427
Zwiększenia, w tym:	49 919	107 516
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	49 919	107 516
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	24 506	30 202
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	17 876	20 320
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	6 630	9 882
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	270 154	244 741
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	270 154	244 741

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

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2016 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Po zadeklarowanym terminie płatności (przeterminowane)
Jednostki powiązane			
należności brutto	122 974	83 883	39 091
odpisy aktualizujące	0	0	0
należności netto	122 974	83 883	39 091
Jednostki pozostałe			
należności brutto	2 033 758	1 423 688	610 070
odpisy aktualizujące	270 154	0	270 154
należności netto	1 763 604	1 423 688	339 916
Ogółem			
należności brutto	2 156 732	1 507 571	649 161
odpisy aktualizujące	270 154	0	270 154
należności netto	1 886 578	1 507 571	379 007

5. Odroczonego podatku dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	2015-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2016-06-30
Rezerwa na wynagrodzenia	20 262	28 143	20 262	28 143
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	57 935	26 266	0	84 201
Pozostałe rezerwy	25 800	144 910	25 800	144 910
Prace rozwojowe	110 964	0	110 964	0
Ujemne różnice kursowe	8 058	0	8 058	0
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	338 840	0	338 840	0
Odpisy aktualizujące należności	213 078	42 383	19 158	236 303
Pozostałe	0	64 226	0	64 226
Suma ujemnych różnic przejściowych	774 937	305 928	523 082	557 783
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	147 238	58 127	99 386	105 979

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2015-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2016-06-30
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	352 838	252 352	0	605 190
Dodatnie różnice kursowe	37 485	0	35 630	1 855
Prace rozwojowe	0	261 197	0	261 197
Pozostałe	0	0	0	0
Suma dodatnich różnic przejściowych	390 323	513 549	35 630	868 242
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	74 161	97 575	6 770	164 966

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	105 979	147 238
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	164 966	74 161
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-58 987	73 077

6. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

	2016-06-30	2015-12-31
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe		
Rezerwy na nagrody jubileuszowe		
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	84 201	57 935
Rezerwy na pozostałe świadczenia	28 143	20 262
Razem, w tym:	112 344	78 197
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	112 344	78 197

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2016, w tym:	57 935	20 262
Utworzenie rezerwy	26 266	28 143
Koszty wypłaconych świadczeń		20 262
Rozwiązanie rezerwy		
Stan na 30.06.2016, w tym:	84 201	28 143

- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
Stan na 01.01.2015, w tym:	57 302	4 969
Utworzenie rezerwy	11 459	40 524
Koszty wypłaconych świadczeń	10 826	25 231
Rozwiązanie rezerwy		
Stan na 31.12.2015, w tym:	57 935	20 262
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		

7. Pozostałe rezerwy

	2016-06-30	2015-12-31
Rezerwy na ugodę	0	0
Rezerwa na usługi obce	88 510	0
Rezerwa na wynagrodzenie prowizyjne	35 000	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	21 400	0
Razem, w tym:	144 910	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	144 910	0

Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na usługi obce	Rezerwa na wynagrodzenie prowizyjne	Rezerwa na przegląd sprawozdania finansowego
Stan na 01.01.2016, w tym:	0	0	0
Utworzone w ciągu roku obrotowego	88 510	35 000	21 400
Wykorzystane			
Rozwiązane			
Korekta z tytułu różnic kursowych			
Korekta stopy dyskontowej			
Stan na 30.06.2016, w tym:	88 510	35 000	21 400
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	88 510	35 000	21 400

Pozostałe rezerwy zostaną wykorzystane w trzecim kwartale 2016 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 2016 roku.

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

Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Wyszczególnienie	2016-06-30	2015-12-31
Liczba akcji	2 247 241	2 215 500
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	224 724	221 550

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-31.12.2015
Kapitał na początek okresu	221 550	221 550
Zwiększenia, z tytułu:	3 174	0
emisja akcji	3 174	0
Zmniejszenia, z tytułu	0	0
Kapitał na koniec okresu	224 724	221 550

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

W dniu 20 maja 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A., na mocy uchwały nr 150, podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A., o kwotę 4 431,00 zł, poprzez emisję 44 310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. O powyższym SARE S.A. informowała raportem bieżącym ESPI nr 25/2016 w dniu 20 maja 2016 roku. W dniu 23 czerwca 2016 roku został złożony wniosek do KRS. Na dzień wydania półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zmiana nie została jeszcze zarejestrowana.

XII. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W dniu 24 marca 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki mr Target Sp. z o.o. podczas którego podjęto Uchwałę o przeznaczeniu kwoty 500 000,00 zł na wypłatę dywidendy z kapitału zapasowego dla wspólników spółki mr Target Sp. z o.o. proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich udziałów. Dywidenda została wypłacona w dniu 29 marca 2016 roku i stanowi część kwoty zysku z 2014 roku. Do SARE S.A. wpłynęło 449 959,64 zł.

W dniu 15 czerwca 2016 roku Wspólnicy Spółki INIS Sp. z o.o. jednogłośnie wyrazili zgodę na przekazanie kwoty 1 100 000,00 zł zgromadzonej na kapitale zapasowym spółki INIS Sp. z o.o., a będącej kwotą zysków z lat 2012-2014, na wypłatę dywidendy dla wspólników spółki INIS Sp. z o.o., proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich udziałów. Wypłatę dywidendy dokonano w dniu 16 czerwca 2016 roku. Do SARE S.A. wpłynęło 990 000,00 zł.

W dniu 9 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki SARE S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok 2015 w wysokości 583 225,82 złotych. Kwota 8 650,20 złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy, natomiast kwota 574 575,62 złotych na pokrycie strat lat ubiegłych.

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	
	2016-06-30	2015-06-30	2016-06-30	2015-12-31	2016-06-30	2015-06-30	2016-06-30	2015-12-31
Jednostka dominująca								
SARE S.A.								
Jednostki zależne:	598 898	779 576	122 974	102 272	528 835	527 468	406 644	114 794
Mr Target Sp. z o.o.	305 702	442 511	36 857	23 356	2 351	15 018	1 032	308
Inis Sp. z o.o.	215 586	313 145	45 601	48 488	302 893	338 454	270 487	55 155
Teletarget Sp. z o.o.	20 577	5 182	29 952	22 406	63 140	96 220	19 926	38 558
Salelifter Sp.z o.o.	57 033	18 738	10 564	8 022	160 451	77 776	115 199	20 773
Jednostka stowarzyszona:	n/d	150	n/d	0	n/d	0	n/d	0
Emagenio	n/d	150	n/d	0	n/d	0	n/d	0
Jednostka powiązana osobowo z grupą	5 288	5 332	303	408	67 688	93 253	30 504	13 258
OS3 Group S.A.	3 240	3 373	0	0	3 240	3 240	0	0
Hostersi Sp. z o.o.	n/d	1 102	n/d	105	n/d	36 914	n/d	553
Martis Consulting Sp. z o.o.	2048	857	303	303	50048	48000	29520	12 705
Tu Polska Sp. z o.o.	0	0	0	0	14400	5099	984	0
pruszczynski.pl	0	0	0	0	0	0	0	0

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

	2016-06-30	2015-12-31
Udzielone pożyczki	69 453	463 307
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		
Suma netto udzielonych pożyczek	69 453	463 307
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	69 453	463 307

Udzielone pożyczki wg stanu na 30.06.2015 r.

Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa brutto	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa netto	Termin spłaty	Zabezpieczenia
SARE GmbH	39 165	0	39 165	31.12.2016	brak
Teletarget sp. z o.o.	30 288	0	30 288	31.12.2016	brak

XVI. Instrumenty finansowe – informacje na temat wartości godziwej

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	2016-06-30	2015-12-31	2016-06-30	2015-12-31
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	250 000	0	250 000
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej)				
Pożyczki udzielone i należności własne	69 453	463 307	69 453	463 307
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe	57 887	76 191	57 887	76 191

Na dzień 30 czerwca 2016 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.

01.01.2016 - 30.06.2016	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
Stan na początek okresu	250 000	0	0	463 307	0	76 191
Zwiększenia	0	0	0	6 146	0	0
Zakup						
Emisja						
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja WF np.. Przychody finansowe)						
Odsetki bilansowe od pożyczek				6 146		
Zmniejszenia	250 000	0	0	400 000	0	18 304
Sprzedaż	250 000					
Splata pożyczek udzielonych				400 000		
Splata leasingu						18 304
Stan na koniec okresu	0	0	0	69 453	0	57 887

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.

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%.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 577 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku).

W dniu 13 czerwca 2016 roku spółka SARE S.A. dokonała nietypowej transakcji - zakupiła zorganizowaną część przedsiębiorstwa od spółki mailPro Sp. z o.o. Transakcja ta została rozliczona zgodnie z MSFF3. W wyniku wyceny spółki powstał zysk na okazjonalnym nabyciu, który w całości (245 829 zł) został uznany za przychód okresu, w którym został ujawniony.

Biorąc pod uwagę trudności ze zdobyciem danych porównywalnych podjęto decyzję o wycenie metodą dochodową przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozę realizowanych przez mailPro wyników w najbliższych latach. Do wyceny przyjęto niższy poziom przychodów niż w latach wcześniejszych (urealniony na poziomie klientów, którzy zostaną), stopę dyskontową (13,5%) opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3% oraz marżę za ryzyko w wysokości 7%.

Stopę wolną od ryzyka przyjęto na poziomie 3%. Jest to poziom, który przyjmowany jest do wycen w Grupie Kapitałowej. Współczynnik Beta przyjęto na poziomie 1,5. Wartości Bety większe od 1 oznaczają inwestycje bardziej ryzykowne niż rynek (stąd powinny przynosić odpowiednio większy zwrot). Spółka na podstawie analizy inwestycji przyjęła taki współczynnik. W związku z większym ryzykiem premia za ryzyko została ustalona na poziomie

7%. Spółka widzi znaczące ryzyko rezygnacji niektórych klientów mailPro z usług świadczonych obecnie przez spółkę.

Wzrost terminalny został ustalony na poziomie -1,5% (bardzo ostrożne podejście – w pozostałych wycenach w Grupie Kapitałowej SARE S.A. wzrost terminalny został ustalony na poziomie +1%).

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku baza danych klientów mailPro została ujęta w księgach w kwocie 631 tys.. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 13 czerwca 2016 roku).

Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	30.06.2016	11964 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	
Baza danych klientów (składnik ZCP mailPro)	30.06.2016	631 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					Dostosowanie kosztów do kosztów obsługi w SARE
				Przyjęta stopa dyskonta 13,5%	

XVIII. Objasnienia do srodrocznego skroconego sprawozdania z przeplywow pienieznych

	za okres 01.01.2016- 30.06.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	
Amortyzacja	190 139
Wartości niematerialne i prawne	117 202
Środki trwałe	72 937
Odsetki i udziały w zyskach	-1 443 049
Odsetki naliczone - pożyczka Teletarget	-6 146
Odsetki naliczone leasing	3 057
Dywidenda Mr Target sp. z o.o.	-449 960
Dywidenda Inis sp. z o.o.	-990 000
Inne korekty	-1 005 629
Wypłata wynagrodzenia z tyt. realizacji opcji managerskich	-995 760
Inne	-9 869
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	
Wpływy z aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	1 449 960
Zbycie aktywów finansowych	10 001
Dywidendy i udziały w zyskach	1 439 959
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	804 767
środki trwałe	39 473
wartości niematerialne i prawne	765 295
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	778 885
Wpływy netto z emisji akcji	778 885

XIX. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w ciągu półrocza

W dniu 14 marca 2016 roku SARE S.A. zawarło warunkową umowę sprzedaży udziałów w spółce NeronIT Sp. z o.o. Pozostali wspólnicy spółki NeronIT mieli prawo w ciągu 30 dni od zawarcia warunkowej umowy sprzedaży skorzystać z prawa pierwokupu. Zarząd NeronIT oświadczył, że nikt z pozostałych wspólników nie skorzystał z prawa pierwokupu.

W dniu 5 kwietnia 2016 roku spółka SARE S.A. objęła 8 000 nowo utworzonych udziałów w spółce Teletarget Sp. z o.o. SARE S.A. objęła udziały w zamian za część pożyczek (400 000 zł) udzielonych wcześniej spółce Teletarget.

W dniu 25 marca 2016 roku spółka SARE S.A. sprzedała w ramach realizacji programu opcji managerskich 100 udziałów (4% w kapitale zakładowym) w spółce INIS sp. z o.o. Panu Romanowi Grygierkowi za kwotę 10 000 PLN.

XX. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Prowadzone jest postępowanie przez Prokuraturę Rejonową w Opolu w sprawie doprowadzenia spółki SARE S.A. (jako współnika spółki Emagenio Sp. z o.o.) do niekorzystnego rozporządzenia jej mieniem w wysokości 300 000,00 zł poprzez wprowadzenie jej w błąd, co do realizacji umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 5 czerwca 2014 roku w Rybniku.

Ponadto Spółka wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 30 czerwca 2016 roku 174 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

XXI. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Brak istotnych zdarzeń po dacie bilansu.

Rybnik, 26 sierpnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

**ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU
ZAKOŃCZONE DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**PREZENTOWANE WEDŁUG
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ**

RYBNIK, 26 SIERPNIĄ 2016 R.

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SARE

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	90
2. Podstawowe dane o spółkach Grupy Kapitałowej	91
2.1. SARE SA – jednostka dominująca	91
2.2. INIS sp. z o.o.	92
2.3. Salelifter sp. z o.o. – jednostka zależna od INIS sp. z o.o.	93
2.4. Mr Target sp. z o.o.	94
2.5. Teletarget sp. z o.o.	94
2.6. SARE GmbH	95
3. Wybrane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe	96
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	99
4.1. Ryzyko związane z konkurencją	99
4.2. Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej	100
4.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi	100
4.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych	101
4.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi	101
4.6. Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej	101
4.7. Ryzyko związane z korzystaniem z usług podwykonawców	101
4.8. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego	102
4.9. Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów	102
4.10. Ryzyko związane z realizacją strategii/celami strategicznymi	102
4.11. Ryzyko ściągalności należności	102
4.12. Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami	103
4.13. Ryzyko dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów	103
4.14. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług	103
4.15. Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania	104

4.16. Ryzyko kar umownych.....	104
4.17. Ryzyko związane z testami na utratę wartości.....	104
4.18. Ryzyko utraty zaufania odbiorców	104
4.19. Ryzyko związane z błędami ludzkimi.....	105
4.20. Opis ryzyk oraz cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym.....	105
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.....	108
6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	110
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	110
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.....	111
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.....	112
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.....	113

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..... 113
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..... 114
13. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2016 r. oraz zawarte po zakończeniu tego okresu lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania 116
14. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. 116
15. Oświadczenie Zarządu dotyczące półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego sprawozdania finansowego 118
16. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych..... 119

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego 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., będące jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, nie przekazuje odrębnego raportu półrocznego, lecz zamieszcza w skonsolidowanym raporcie półrocznym, skrócone półroczne sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z MSR, 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 2015 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

2. Podstawowe dane o spółkach Grupy Kapitałowej

2.1. SARE SA – jednostka dominująca

NAZWA	SARE SA
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl
ADRES WWW	www.saresa.pl, www.sare.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu Przemysław Marcol – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Ewa Bałdyga Krzysztof Kaczmarczyk Wojciech Mróz Tomasz Pruszczyński Dorota Szlachetko-Reiter Jerzy Śliwa 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. 170 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 30.06.2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 224.724,10 zł (słownie: dwieście dwadzieścia cztery tysiące siedemset dwadzieścia cztery złote 10/100). Kapitał zakładowy

dzielił się na 2.247.241 (dwa miliony dwieście czterdzieści siedem tysięcy dwieście czterdzieści 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.

W dniu 20 maja 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A. na mocy uchwały nr 150 podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A. o kwotę 4.431,00 zł, poprzez emisję 44.310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. O powyższym SARE S.A. informowała raportem bieżącym ESPI nr 25/2016 w dniu 20 maja 2016 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał rejestracji zmian podwyższenia kapitału zakładowego.

Papiery wartościowe SARE SA 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.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się 10.06.2016 r. Czas trwania kadencji zarządu wynosi 3 lata.

2.2. INIS sp. z o.o.

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

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 30.06.2016 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 dwuosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Roman Grygierek – Prezes Zarządu oraz Dariusz Piekarski – 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 blisko 15 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 30.06.2016 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, You Tuberów, 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 30.06.2016 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.

W dniu 05.04.2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Teletarget sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Teletarget sp. z o.o. o kwotę 400.000,00 zł (czterysta tysięcy złotych). Wobec powyższego na dzień 30.06.2016 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 30.06.2016 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.

3. Wybrane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 502 719	19 291 050	4 223 883	4 666 324
Koszt własny sprzedaży	15 651 557	16 022 118	3 573 007	3 875 600
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 098 046	3 238 078	707 236	783 261
Zysk (strata) brutto	2 985 858	2 786 377	681 625	673 998
Zysk (strata) netto	2 279 800	2 149 168	520 443	519 864
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 247 241	2 215 500	2 247 241	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	1,01	0,97	0,23	0,23

	PLN		EUR	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
BILANS				
Aktywa trwałe	12 525 814	11 967 559	2 830 373	2 808 297
Aktywa obrotowe	14 112 786	13 455 224	3 188 970	3 157 392
Kapitał własny	20 756 830	18 907 917	4 690 279	4 436 916
Zobowiązania długoterminowe	422 719	300 765	95 519	70 577
Zobowiązania krótkoterminowe	5 459 050	6 214 101	1233544	1458196
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	9,24	8,53	2,09	2,00

	PLN		EUR	
	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-680 077	133 220	-155 251	32 225
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 031 216	-1 113 121	-235 411	-269 254
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	634 767	-73 975	144 907	-17 894

Kurs EUR/PLN	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
- dla danych bilansowych	4,4255	4,1944	4,2615
- dla danych rachunku zysków i strat	4,3805	4,1341	4,1848

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.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2016 roku wyniosły 12 525 814,00 zł, co oznacza wzrost o 4,66% w stosunku do 31 grudnia 2015 roku. Największy wpływ na wzrost aktywów trwałych miały wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz na środki trwałe. Aktywa obrotowe wyniosły 14 112 785,00 zł na koniec badanego okresu w porównaniu do 13 455 224,00 zł na 31 grudnia 2015 roku, co oznacza wzrost o 4,89%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia salda należności z tytułu dostaw i usług o 1 338 246,00 zł. Na koniec badanego okresu aktywa trwałe stanowiły 47,02% sumy aktywów (47,07% na 31 grudnia 2015).

Kapitały własne wyniosły na koniec badanego okresu 20 756 830,00 zł w porównaniu do 18 907 917,00 zł. złotych na koniec roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 9,78%. Kapitały własne na koniec okresu obejmują kapitały mniejszości w kwocie 789 800,00 zł. Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniosła na 30 czerwca 2016 roku 5 881 769 złotych i spadła o 9,72% w porównaniu do 31.12.2015 r. Stopa zadłużenia spadła (22,08% na 30.06.2016 r., 25,63% na 31.12.2015 r.).

Do czerwca 2016 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 18 502 719,00 zł i spadły o 4,09% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie koszty działalności operacyjnej spadły o 2,31%. Z tego powodu Grupa Kapitałowa zanotowała nieznaczny spadek rentowności ze sprzedaży do poziomu 15,41% w porównaniu do 16,94% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rentowność netto wyniosła 12,32% w porównaniu do 11,14% w pierwszym półroczu 2015.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE SARE SA

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 736 566	4 830 316	1 081 284	1 154 253
Koszty działalności operacyjnej	4 746 925	4 222 630	1 083 649	1 009 040
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	222 375	665 444	50 765	159 015
Zysk (strata) brutto	1 660 537	1 018 716	379 075	243 432
Zysk (strata) netto	1 528 473	889 246	348 927	212 494
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 247 241	2 215 500	2 247 241	2 215 500
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)*	0,68	0,40	0,16	0,10

	PLN		EUR	
	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
BILANS				
Aktywa trwałe	9 392 743	8 682 639	2 122 414	2 070 055
Aktywa obrotowe	3 234 106	2 362 581	730 789	563 270
Kapitał własny	11 008 012	9 954 757	2 487 405	2 373 345
Zobowiązania długoterminowe	183 712	112 912	41 512	26 920
Zobowiązania krótkoterminowe	1 435 125	977 551	324 285	233 061
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	4,90	4,49	1,11	1,07

	PLN		EUR	
	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 012 866	548 175	-231 222	130 992
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	645 193	-522 574	147 288	-124 874
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	762 924	-23 186	174 164	-5 541

Kurs EUR/PLN	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
- dla danych bilansowych	4,4255	4,1944	4,2615
- dla danych rachunku zysków i strat	4,3805	4,1341	4,1848

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 2016 roku suma bilansowa SARE SA zamykała się kwotą 12 626 849 zł, co stanowiło wzrost względem 30 czerwca 2015 roku o 9,06%. Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 30 czerwca 2015 roku o 8,21% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 87,18% wszystkich pasywów. W okresie od 01 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 528 473,00 zł.

Aktywa trwałe Emitenta na koniec I półrocza 2016 roku wyniosły 9 392 743 zł, co oznacza wzrost o 7,60% w stosunku do 30 czerwca 2015. Aktywa obrotowe wyniosły 3 234 106 zł na koniec badanego okresu w porównaniu do 2 849 081,00 zł w roku poprzednim. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 74,39%. Kapitały własne wzrosły o 835 189,00 zł, głównie dzięki zyskowi netto wygenerowanemu w 2015 r. Wartość zobowiązań wzrosła o 15,19% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (tj. o 213 460,00 zł). Pomimo tych zmian struktura finansowania Spółki pozostała na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Stopa zadłużenia wyniosła na koniec badanego okresu 12,82% - jest zatem nieco wyższa niż na koniec 2015 roku. Stosunek posiadanych aktywów obrotowych do wartości ogólnego zadłużenia powoduje, że Spółka charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami i notuje stały wzrost poziomu płynności. W I półroczu roku 2016 przychody Spółki spadły o 1,94% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (tj. o 93 750 zł). Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 12,42% w stosunku do I półrocza 2015 roku. Spółka osiągnęła jednak dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej oraz z działalności finansowej. Zysk netto za I półrocze roku 2016 wyniósł 1 528 473,00 zł co oznacza rentowność netto na poziomie 32,26%.

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

Grupy SARE rozwiązania. Istnieje także ryzyko wejścia na rynek silnych i doświadczonych lub konkurencyjnych cenowo podmiotów z kapitałem zagranicznym. Nasilenie konkurencji miałyby negatywny wpływ na przychody lub wyniki i perspektywy poszczególnych spółek w Grupie oraz całej Grupy Kapitałowej.

4.2. 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 cykliów gospodarczych. Szybki wzrost gospodarczy mierzony wzrostem PKB przynosił dwucyfrowe wzrosty tego rynku, natomiast samo spowolnienie wzrostu PKB powodowało w przeszłości głęboki spadek wartości wydatków reklamowych. Mimo, iż reklama w kanałach internetowych jest najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem branży, nie można wykluczyć ryzyka istotnego spadku popytu ze strony reklamodawców w okresach pogorszonej koniunktury gospodarczej. Taki spadek popytu spowodowałby zaostrenie konkurencji (w tym cenowej) w branży w której działając spółki z Grupy, co mogłoby prowadzić do spadku przychodów i pogorszenia sytuacji finansowej całej Grupy Kapitałowej.

4.3. Ryzyko związane z branżowymi regulacjami prawnymi

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

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

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

Nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez którąś ze spółek w Grupie SARE przepisów prawa w zakresie różnych aspektów reklamy, w tym ustawy o ochronie danych osobowych. Spółki z Grupy SARE w swojej działalności otrzymują, przechowują i przekazują dane personalne osób fizycznych oraz prawnych, będących adresatami korespondencji elektronicznej, wysyłanej na zamówienie klientów. Taka baza danych może być przedmiotem nadużyć ze strony którejś ze spółek, jej klientów, pracowników czy też osób trzecich, w tym kradzieży i wykorzystania danych niezgodnie z interesem właścicieli adresów mailowych. Istnieje ryzyko, że w kampaniach reklamowych (polegających na wysyłce wiadomości e-mail), przeprowadzanych przez daną spółkę z Grupy dla klientów, 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 danej spółki z Grupy, w zakresie zgodności świadczenia usług z obowiązującymi regulacjami. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw z branży, w tym na spółki z Grupy Kapitałowej.

4.4. Ryzyko związane ze strukturą kosztów rodzajowych

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

4.5. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

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

4.7. 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 zleczone 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 poszczególnych spółek z Grupy Emitenta, w tym wdrażanie nowych funkcjonalności (technologicznych, marketingowych) niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo czy w inny sposób nieudane. Wszystkie wymienione wyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Spółki i Grupy SARE.

4.11. Ryzyko ściągłości należności

Spółki z Grupy SARE świadczą usługi dla kilkuset klientów różnej wielkości, należących do grona dużych, średnich i małych przedsiębiorstw z siedzibą w Polsce i w wielu krajach świata, posługujących się na co dzień różnymi językami i odmiennymi systemami prawnymi. Obieg dokumentacji, związanej z należnościami, jak przystało na branżę *on line*, odbywa się częściowo za pośrednictwem systemów elektronicznych i sieci Internet. Nie można wykluczyć

ryzyka rozmaitych opóźnień lub przesunięć w regulowaniu należności przez klientów Spółki, ewentualnej konieczności utworzenia odpisów aktualizacyjnych dla poszczególnych należności czy wystąpienia należności spornych. Pogorszenie ściągальności 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 z Grupy, co do zmiany oferty, okażą się w takiej sytuacji nietrafne, niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo czy w inny sposób nieudane. Istnieje ryzyko, że środki wydatkowane na dopasowanie oferty i rozwój nowych funkcjonalności nie przyniosą zakładanej rentowności w planowanym czasie i nowe usługi zostaną wycofane. Wymienione czynniki mogą przełożyć się na istotne zmniejszenie wysokości przychodów i wyników Grupy SARE.

4.14. Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług

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

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

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

4.17. Ryzyko związane z testami na utratę wartości

Zgodnie ze stosowaną przez spółkę SARE S.A. oraz inne spółki w Grupie polityką rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Natomiast zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, stosowanymi na potrzeby prospektu emisyjnego, wartości niematerialne w postaci autorskiego oprogramowania System SARE, System INIS zostały wycenione w wartości godziwej w korespondencji z kapitałem zapasowym (z aktualizacji wyceny). Na dzień ujęcia w księgach tzn. 31.12.2011 r. System SARE został wyceniony na 5.577 tys. zł. a System INIS na 3.426 tys. zł.

Ponadto wskazać należy, iż przy transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa mailPro sp. z o.o., baza danych klientów systemu mailPro została wyceniona na kwotę 630 829,45 PLN natomiast cała Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa na kwotę 765.265,00 zł.

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 (kreacji), 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 co pokazuje tabela poniżej

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

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

Ryzyko 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.

30.06.2016	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
	EUR +5%/- 5%*		USD + 5%/- 5%	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pożyczki i należności	14811	11997	538	436
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu				
Instrumenty zabezpieczające – aktywa				
Instrumenty zabezpieczające – pasywa				

Ryzyko kredytowe

Zarząd spółki ustalił procedury postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Specjalnie wyodrębnione służby zajmują się na bieżąco monitoringiem należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane
2016-06-30		
Należności z tytułu dostaw i usług	10 850 878	4 721 517
odpisy aktualizujące	998 002	
Pozostałe należności	669 538	669 538

odpisy aktualizujące		
Udzielone pożyczki	39 165	39 165
odpisy aktualizujące		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 513 858	
odpisy aktualizujące		
Instrumenty pochodne		
odpisy aktualizujące		
Inne aktywa finansowe		
odpisy aktualizujące		

Ryzyko związane z płynnością

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Razem	Nieprzeterminowane
2016-06-30		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 695	3 695
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 462 018	3 766 597
- od jednostek powiązanych	0	0
Instrumenty pochodne		

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

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 14 marca 2016 r., Emitent dokonał sprzedaży mniejszościowego pakietu spółki NeronIT Sp. z o.o., co również nie wpływa na wyniki Grupy Emitenta. Tę decyzję Emitent uzasadnia całkowicie różniącą się działalnością spółki NeronIT od działalności Grupy.

W okresie sprawozdawczym Emitent przejął również Zorganizowaną Część Przedsiębiorstwa od mailPro Sp. z o.o. W związku z powyższym, 13 czerwca 2016 roku ZCP, w ramach której budowany był i rozwijany system do mailingu oraz obsługi klientów, stała się częścią SARE S.A. Miało to na celu wykorzystanie potencjału i kompetencji mailPro, dzięki czemu portfolio usług SARE poszerzy się, a pozycja na rynku usług e-marketingu zostanie wzmocniona. W wyniku wyceny spółki powstał zysk na okazjonalnym nabyciu, który w całości (245 829 zł) został uznany za przychód okresu, w którym został ujawniony.

W dniu 5 kwietnia 2016 roku spółka SARE S.A. objęła 8 000 nowo utworzonych udziałów w spółce Teletarget sp. z o.o. SARE S.A. objęła udziały w zamian za część pożyczek (400 000 PLN) udzielonych wcześniej spółce Teletarget.

16 kwietnia 2013 roku zawarto umowę z Panem Romanem Grygierkiem – obecnie Członkiem Zarządu INIS Sp. z o.o. (wówczas pełniącego funkcję Dyrektora Zarządzającego). W przypadku spełnienia odpowiednich wyników finansowych (2013, 2014, 2015) przez INIS Sp. z o.o. Pan Roman Grygierkiem nabywa prawo do zakupu udziałów w INIS Sp. z o.o. Warunki za rok 2013 zostały spełnione, umowa zakupu udziałów (3% udziałów) została podpisana w

dniu 31 stycznia 2014. Warunki za rok 2014 zostały spełnione, w związku z czym Pan Roman Grygierek w dniu 3 kwietnia 2015 nabył kolejne 3% udziałów. Warunki za rok 2015 również zostały spełnione, w związku z czym w dniu 25 marca 2016 Pan Roman Grygierek nabył 4% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Roman Grygierek posiada 10% udziałów. Realizacja programu opcyjnego została zrealizowana.

Wszystkie zmiany struktury Grupy Kapitałowej opisane są szerzej w punkcie XIX Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Sprawozdania Finansowego.

6. Stanowisko zarządu odnośnie do 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

Akcjonariat SARE S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego przedstawiony został w tabeli poniżej.

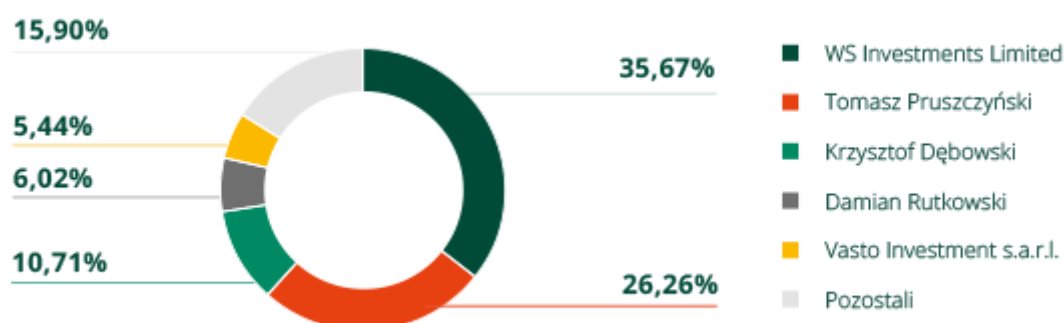
Od czasu przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

W dniu 20 maja 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki SARE S.A. na mocy uchwały nr 150 podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki SARE S.A. o kwotę 4.431,00 zł, poprzez emisję 44.310 akcji serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł, które to akcje zostały przeznaczone do objęcia przez p. Dariusza Piekarskiego, tytułem premii za realizację programu menadżerskiego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał rejestracji zmian podwyższenia kapitału zakładowego.

Akcjonariat SARE S.A.				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
WS Investment Limited	801544	801544	35,67%	35,67%
Tomasz Pruszczyński	590207	590207	26,26%	26,26%
Krzysztof Dębowski	240719	240719	10,71%	10,71%
Damian Rutkowski	135200	135200	6,02%	6,02%
Vasto Investment s.a.r.l.	122138	122138	5,44%	5,44%
Pozostali	357433	357433	15,90%	15,90%
SUMA	2.247.241	2.247.241	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 13.05.2016 r.
Tomasz Pruszczyński	590 207	590 207
Przemysław Marcol	11 962	11 962

Źródło: Emitent

8 czerwca 2016 r. została zawarta z Panem Dariuszem Piekarskim umowa objęcia 44310 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. Umowa została zawarta w wykonaniu uchwały nr 150 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 maja 2016 r. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia. Na podstawie umowy Dariusz Piekarski objął za cenę emisyjną 4431,00 zł 44310 akcji, które będą stanowiły 1,93% w kapitale oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał rejestracji zmian podwyższenia kapitału zakładowego.

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 przed Sądem Krajowym w Dusseldorfie (Landgericht in Dusseldorf Kamer fur Handelssachen) toczy się sprawa sądowa z powództwa spółki mr Target sp. z o.o. przeciwko spółce C&A Online GmbH o zapłatę kwoty 949.927,82 zł (dziewięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem złotych 82/100).

Sprawa została wszczęta w dniu 16.12.2014 r. z wniosku Spółki mr Target sp. z o.o. przeciwko C&A Online GmbH przed Amtsgericht Wedding – Zentrales Mahngericht w Berlinie. Złożono wówczas wniosek o wydanie nakazu zapłaty. W dniu 18.12.2014 r. sąd przekazał pełnomocnikowi procesowemu Kancelarii informację o jego wydaniu. Nakaz zapłaty utracił moc z uwagi na złożenie w dniu 08.01.2015 r. sprzeciwu przez C&A Online GmbH.

W związku z powyższym Kancelaria w dniu 28.01.2015 r. złożyła wniosek o przekazanie niniejszej sprawy do rozpoznania w trybie zwykłym przez właściwy Sąd w Dusseldorfie.

Wobec przyjęcia sprawy do rozpoznania w trybie zwykłym przez Sąd w dniu 19.02.2015 r., spółka złożyła do Sądu Krajowego w Dusseldorfie (Landgericht in Dusseldorf Kammer für Handelssachen) pozew o zapłatę kwoty 949.927,82 zł. Sprawie została nadana sygnatura 7 O 33/15.

W dniu 02.06.2015 r. do kancelarii TIGGES wpłynęła odpowiedź na pozew C&A, w którym C&A wniosła o oddalenie powództwa z uwagi na zarzut potrącenia. W dniu 23.07.2015 r. spółka mr Target sp. z o.o. wniosła replikę na odpowiedź na pozew.

Na dzień 23.09.2016 r. został wyznaczony termin pierwszej rozprawy. W ocenie kancelarii, która prowadzi sprawę oraz w ocenie Zarządu spółki istnieje znaczna szansa pozytywnego dla spółki rozstrzygnięcia sprawy.

Powyższe opisane jest również w punkcie XX Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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, zawieranyimi 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 2016 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:

Przeniesienie notowań akcji SARE S.A. na rynek główny GPW z dniem 15.02.2016 roku.

Pierwszy kwartał 2016 roku był wyjątkowym czasem dla całej Grupy Kapitałowej SARE. Nowy rok, przyniósł Grupie wiele zmian. Przede wszystkim doszła do skutku publiczna emisja Akcji serii C, czego efektem było objęcie i opłacenie 31.741 sztuk akcji (Transza Małych Inwestorów) o czym Zarząd informował raportem bieżącym ESPI 3/2016. Akcje serii C Spółki SARE S.A. zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu, wobec czego, Emitent 15 lutego 2016 roku znalazł się w gronie spółek Rynku Głównego GPW.

Przeniesienie to jest zwieńczeniem miesięcy przygotowań i prac nad prospektem emisyjnym. Wyższa rozpoznawalność SARE oraz przejrzystość i wiarygodność z nim związana ma istotne znaczenie dla kontrahentów oraz instytucji finansowych. Pomaga w pozyskaniu nowych klientów oraz zdobywaniu finansowania z różnych źródeł. Ostatecznie debiut ten ma na celu zwiększenie wartości Spółki dla jej Akcjonariuszy w dalszej perspektywie czasowej.

Zarząd SARE S.A. informował o przeniesieniu notowań w bieżącym raporcie ESPI nr 4/2016.

Rejestracja zmian w kapitale zakładowym Spółki

W dniu 31 marca 2016 roku, Zarząd SARE S.A. powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 24 marca 2016 r. przez Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę 3.174,1 zł. Zarejestrowana została emisja akcji serii C w liczbie 31.741 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,1 zł każda.

Po dokonaniu rejestracji akcji serii C zarejestrowany w KRS kapitał zakładowy Spółki SARE S.A. wynosi 224.724,10 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca z wyemitowanych akcji Spółki wynosi 2.247.241. Zarząd informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 13/2016.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (dalej GPW) podjął w dniu 20 kwietnia 2016 r. uchwałę nr 372/2016 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C. Z dniem 25 kwietnia 2016 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym wprowadzonych zostało 31.741 (trzydzieści jeden tysięcy siedemset czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C. Emitent informował o tym w raporcie ESPI 17/2016 z dnia 20.04.2016 r.

Podział zysku netto

10 maja 2016 r. Zarząd SARE SA podjął uchwałę w sprawie wystąpienia z wnioskiem do Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału wypracowanego w roku 2015

zysku w wysokości 583 225,82 złotych (pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia pięć złotych, 82/100 groszy) w taki sposób, że na kapitał zapasowy przeznaczyć kwotę 8 650,20 złotych oraz na pokrycie strat lat ubiegłych kwotę 574 575,62 złotych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 09.06.2016 r. po zapoznaniu się z wnioskiem oraz opinią Rady Nadzorczej przyjęło powyższe postulaty i podjęło uchwałę nr 156, postanawiając o podziale zysku netto za rok obrotowy 2015.

Informacja o wypłacie z tytułu zrealizowanych opcji menadżerskich dla Członków Zarządu

W dniu 13 maja 2016 roku spółka SARE S.A. otrzymała oświadczenie od ówczesnego Prezesa Zarządu Tomasza Pruszczyńskiego złożone zgodnie z Umową Intencyjną z dnia 27 września 2012 r. (zwaną dalej Umową), zawartą pomiędzy Tomaszem Pruszczyńskim, a spółką SARE S.A. Zgodnie z postanowieniami Umowy w związku z realizacją warunków realizacji opcji SARE S.A. z dniem złożenia ww. oświadczenia, była zobowiązana do zapłaty na rzecz Tomasza Pruszczyńskiego kwoty 1.013.093,61 zł brutto. Powyższa kwota wynagrodzenia premiewego przysługiwała w związku z realizacją warunku mówiącego o tym, że, średnia kapitalizacja spółki SARE S.A., liczona przez okres trzech kolejno następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, osiągnęła poziom co najmniej 50 000 000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

7 czerwca 2016 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał od Prezesa Zarządu, Tomasza Pruszczyńskiego oświadczenie, że nie zamierza kandydować na kolejną kadencję Zarządu. W związku z powyższym kadencja Prezesa Zarządu upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tj. 9 czerwca 2016 r. Swoją decyzję Tomasz Pruszczyński wiąże z planem współpracy z Emitentem, jako Członek Rady Nadzorczej.

Tego samego dnia, Przemysław Marcol, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej a akcjonariusz Tomasz Pruszczyński złożył oświadczenie o skorzystaniu ze swojego uprawnienia indywidualnego i powołał siebie, tzn. Tomasza Pruszczyńskiego, na członka Rady Nadzorczej z dniem 10 czerwca 2016 r. W konsekwencji, Rada Nadzorcza powołała z dniem 10 czerwca 2016 r. na Prezesa Zarządu p. Dariusza Piekarskiego, pełniącego dotychczas funkcję Członka Zarządu oraz na Członka Zarządu p. Przemysława Marcol, będącego wcześniej Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raportach bieżących nr 28/2016, 29/2016 i 30/2016 z dnia 07.06.2016 r.

Zawarcie umowy objęcia akcji serii D

8 czerwca 2016 r. została zawarta z Panem Dariuszem Piekarskim umowa objęcia 44310 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. Umowa została zawarta w wykonaniu uchwały nr 150 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 maja 2016 r. Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia. Na podstawie umowy Dariusz Piekarski objął za cenę emisyjną 4431,00 zł 44310 akcji, które będą stanowiły 1,93% w kapitale oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Wypłata dywidendy ze spółki zależnej

W dniu 15 czerwca 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za lata od 2012 do 2014. w kwocie 1.100.000 zł.

Wyplata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany. Emitent informował o tym w raporcie ESPI 34/2016 z dnia 15.06.2016 r.

13. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2016 r. oraz zawarte po zakończeniu tego okresu lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r. Spółka nie zawierała jakichkolwiek umów, których wartość spełniałaby kryteria istotności opisane powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz Indywidualnymi Standardami Raportowania.

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: Power WiFi, Zrabatowani.pl, VideoTarget, Rynekfinansowy
- powiększanie portfolio usług o ofertę z zakresu web analityki, video, działań windykacyjnych
- ekspansja zagraniczna usług SARE S.A.,
- dalsze wzmacnianie 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, który pozytywnie odbija się na wynikach Emitenta
- 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,
- działania konkurencji, która nieprzerwanie rozwija swoje produkty i prowadzi walkę rynek,
- zapotrzebowanie rynku na działania w modelu marketingu efektywnościowego, co skutkuje zwiększonym zainteresowaniem na usługi mr Target oraz INIS,
- 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, 26.08.2016 r.

Dariusz Piekarski

Prezes Zarządu SARE SA

Przemysław Marcol

Członek Zarządu SARE SA

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 2016 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 25/16 z dnia 7 czerwca 2016 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Rybnik, 26.08.2016 r.

Dariusz Piekarski

Prezes Zarządu SARE SA

Przemysław Marcol

Członek Zarządu SARE SA



**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej SARE S.A.

W

Rybniku

za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej SARE S.A.

z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. z siedzibą w Rybniku (44-200), ul. Raciborska 35A, na które składa się: skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1047), Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach w nim nieuregulowanych, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości – Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki dominującej, wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej SARE S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zgodnie z wymogami MSR 34, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

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

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

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

Katowice, 26 sierpnia 2016 r.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego
sprawozdania finansowego

SARE S.A.

W

Rybniku

za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej SARE S.A.****z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SARE S.A. z siedzibą w Rybniku (44-200), ul. Raciborska 35A, na które składa się: skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat, skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd SARE S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1047), Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach w nim nieuregulowanych, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości – Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość SARE S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej SARE S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zgodnie z wymogami MSR 34, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

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

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

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

Katowice, 26 sierpnia 2016 r.



SARE SA

ul. Raciborska 35a
44 - 200 Rybnik

relacjeinwestorskie@sare.pl
www.saresa.pl

Rybnik 26 sierpnia 2016 r.