

**SARE SA**  
grupa kapitałowa



**Skonsolidowany Raport  
Roczny Grupy Kapitałowej  
SARE za rok obrotowy 2018**



Dane finansowe  
prezentowane według  
Międzynarodowych  
Standardów  
Sprawozdawczości  
Finansowej

**23 kwietnia 2019 r.**

## SPIS TREŚCI:

1.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej SARE	05
2.	Wybrane dane finansowe	11
3.	Roczne sprawozdanie finansowe	13
4.	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SARE	93
5.	Oświadczenie Zarządu i Rady Nadzorczej SARE S.A.	181
6.	Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	185

## PISMO PREZESA ZARZĄDU SARE S.A.

**Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,**

Już po raz kolejny mam przyjemność przekazać Państwu Raport Roczny obejmujący osiągnięcia i wyniki SARE S.A. oraz pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej SARE!

Treść raportu za 2018 rok odzwierciedla rzeczywiste funkcjonowanie naszej Grupy Kapitałowej w tym okresie. Przede wszystkim chciałbym podkreślić, że największym kapitałem Grupy SARE są nasi pracownicy. Bez ich udziału i pełnego zaangażowania wszystkie osiągnięcia, o jakich można przeczytać na kolejnych stronach tego raportu, nie miałyby miejsca. W imieniu Zarządu SARE S.A. chciałbym złożyć im serdeczne podziękowania.

Miniony rok był dla nas bardzo ważny, przede wszystkim ze względu na fakt, że w jego połowie weszło w życie rozporządzenie RODO, które nałożyło na nas, a także inne firmy poruszające się w obrębie danych osobowych, dodatkowe obowiązki związane z ich ochroną. Niezrozumienie przez wielu klientów niektórych aspektów tej regulacji, a także brak odpowiednich zgód na wysyłanie wiadomości marketingowych, skutkowało zredukowaniem liczby kampanii mailingowych oraz rekordów zebranych w bazach adresowych. Za sukces można więc uznać fakt, że przychody SARE utrzymały się na stabilnym poziomie, wynoszącym ok. 10,5 mln zł w całym 2018 roku, mimo wyraźnego spadku wydatków na e-mail marketing, który wg IAB/PWC adex 2018'Q3 osiągnął ponad 18% w pierwszych 3 kwartałach 2018 roku. Natomiast przychody całej Grupy Kapitałowej wzrosły do 48,3 mln zł, względem niecałych 46 mln zł w roku ubiegłym, co jest potwierdzeniem dobrych prognoz dla rynku reklamy online. Prace nad dostosowaniem autorskich systemów do nowych regulacji trwały już od początku roku 2018.

W tym czasie, wprowadziliśmy kilka udogodnień i usprawnień, aby dostosować technologię Grupy do wymogów RODO, jednocześnie zaspokajając potrzeby i oczekiwania klientów, którzy od lat darzą nas swoim zaufaniem.

W tym miejscu chciałbym również zwrócić uwagę na fakt, że przewagą naszej firmy jest szerokie spektrum usług, jakie oferuje cała Grupa Kapitałowa SARE. W związku z tym, możemy pochwalić się nie tylko ogromnym doświadczeniem branżowym, w zakresie niemal całego rynku reklamy internetowej i wiedzą na temat zachowań oraz intencji zakupowych klientów, ale również możliwością zaoferowania większości rozwiązań z zakresu reklamy online. Dzięki temu spadek wydatków na e-mail marketing nie wpłynął na SARE S.A. w takim stopniu, jak na całą branżę.



Zmagania z rozporządzeniem RODO i pomoc klientom, w tym trudnym dla nich okresie, nie przeszkodziły nam w realizacji strategicznych celów akwizycyjnych, związanych z aktywnym poszukiwaniem nowych możliwości rozwoju właśnie poprzez fuzje i przejęcia. W trakcie ubiegłego roku, przejęliśmy dwie spółki – Sales Intelligence S.A., oferującą usługi marketingowe dla branży e-commerce, a także Fast White Cat S.A., zajmującą się w głównej mierze wdrożeniami sklepów na platformie Magento. Jesteśmy pełni nadziei i wiary w nowe projekty i ich doświadczonych managerów. Spółki te nie tylko powiększyły i uzupełniły nasze portfolio usług, ale również wniosły dużą wartość do aktualnie prowadzonej działalności. I tak, Sales Intelligence dostarcza nam intencji zakupowych, dzięki którym jesteśmy w stanie precyzyjnie określić jakimi produktami zainteresowani są nasi klienci, a Fast White Cat wzbogaciło Spółkę o doświadczenie związane z platformą Magento. Współpraca ta rozszerzy kompetencje Grupy SARE w obszarze e-commerce oraz umożliwi wzajemną sprzedaż komplementarnych usług.

Ponadto, z projektów prowadzonych dotychczas w ramach spółki Salelifter sp. z o.o., wyodrębniły się dwie nowe spółki: Adepto sp. z o.o., w ramach której działa porównywarka finansowa RynekFinansowy.info a także Cashback services sp. z o.o., która jest obecnie właścicielem serwisu Zrabatowani.pl, oferującego usługi z zakresu dostarczania kodów rabatowych i zwrotu za zakupy (tzw. cashback).

Nasze plany rozwojowe wybiegają daleko w przyszłość, w związku z tym uważnie wsluchujemy się w potrzeby rynku i aktualnie panujące trendy, dzięki czemu dostosowujemy autorską technologię i usługi do kierunku w jakim podąża branża. Uważam, że Grupa jest odpowiednio przygotowana do podejmowania kolejnych inicjatyw, otwierających przed nami nowe perspektywy rozwoju. Chcemy być godnym zaufania partnerem dla naszych klientów i nawiązywać z nimi długofalowe relacje. Stanowi to podstawę do dalszego wzrostu Grupy w kluczowych dla niej obszarach.

**Z wyrazami szacunku,**

**Dariusz Piekarski,**

**Prezes Zarządu SARE S.A.**



Informacje  
**o Grupie  
Kapitałowej  
SARE**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2018

## INFORMACJE OGÓLNE

# SARE system way to sell

**SARE S.A.** – z siedzibą w Rybniku, jest spółką technologiczną, której działalność koncentruje się na rozwijaniu i udostępnianiu klientom nowoczesnych i dedykowanych rozwiązań IT, znajdujących zastosowanie przede wszystkim w obszarze wsparcia sprzedaży, komunikacji i marketingu. Jest właścicielem autorskiego oprogramowania SARE System – służącego do prowadzenia zintegrowanej i precyzyjnie targetowanej komunikacji w kanałach e-mail i mobile, a także systemu SAREhub, który w jednym miejscu zbiera oraz analizuje dane o użytkownikach, skąd wygodnie można podejmować zintegrowane i wielokanałowe działania komunikacyjne. Umożliwia komunikację w modelu omnichannel i realizację kampanii takich jak odzyskiwanie porzuconych koszyków, rekomendacje produktowe i wiele innych, które mają za zadanie wyraźne zwiększanie sprzedaży klientów Spółki.

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

### Struktura kapitału zakładowego SARE S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Seria A</b>	2.000.000	80,46%	2.000.000	80,46%
<b>Seria B</b>	215.500	8,67%	215.500	8,67%
<b>Seria C</b>	31.741	1,28%	31.741	1,28%
<b>Seria D</b>	44.310	1,78%	44.310	1,78%
<b>Seria E</b>	81.440	3,28%	81.440	3,28%
<b>Seria G</b>	112.784	4,53%	112.784	4,53%
<b>Suma</b>	2.485.775	100,00%	2.485.775	100,00%

Źródło: Emitent

### Spółka SARE jest podmiotem dominującym względem następujących spółek zależnych:

- INIS sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- Salelifter sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- Ju: sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- VideoTarget sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- Adepto sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- Cashback services sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- Sales Intelligence S.A. – spółka zależna od SARE S.A.
- Fast White Cat S.A. – spółka zależna od SARE S.A.
- SARE GmbH – spółka zależna od SARE S.A.

**Ad. a) INIS sp. z o.o.**

Spółka zapewnia kompleksową obsługę kampanii reklamowych online nastawionych na efekt. To sieć mailingowa z autorskim systemem wysyłkowym, dedykowanym dla właścicieli baz mailingowych zarabiających na realizowaniu kampanii reklamowych. INIS to także sieć afiliacyjna, współpracująca z ponad 1000 wydawców, czyli właścicielami baz mailingowych i serwisów www oraz blogów, na których realizowane są kampanie display. Firma jest właścicielem systemu trackingowego, dzięki któremu mierzone są efekty kampanii.

Technologia ta pozwala na automatyczną emisję, analizę i optymalizację kampanii w czasie rzeczywistym oraz na zwalczanie wszelkiego rodzaju działań nielegalnych bądź nadużyć.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90% udziałów i 90% głosów w INIS sp. z o.o.

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

Na dzień 31.12.2018 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 2.500 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych).

**Ad. b) Salelifter sp. z o.o.**

Spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej, 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.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 88,16% udziałów w Salelifter sp. z o.o.

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).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy spółki Salelifter sp. z o.o. wynosił 56.150,00 zł (słownie: pięćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.123 udziały (słownie: tysiąc sto dwadzieścia trzy) o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

**Ad. c) Ju: sp. z o.o. (dawniej mr Target sp. z o.o.)**

Spółka, która oferuje swoim klientom budowanie świadomości oraz wizerunku marki, a także wsparcie sprzedaży online i offline. Do kompetencji spółki należy kształtowanie strategii komunikacji, technologia digitalowa, kreacja graficzna, realizacja i optymalizacja kampanii online, dzięki którym realizuje założone cele klientów.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Ju: sp. z o.o.

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

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Ju: sp. z o.o. wynosił 61.950,00 zł (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.239 (tysiąc dwieście trzydzieści dziewięć) udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

W III kwartale 2018 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki nr Target sp. z o.o. na Ju: sp. z o.o. (zarejestrowana przez KRS w dniu 06.11.2018 r.) Zmiana nazwy związana była z reorganizacją działalności - zmianą klienta docelowego spółki – stały się nim nie agencje mediowe, którymi zajmuje się w głównej mierze INIS sp. z o.o. ale klienci detaliczni.

#### Ad. d) VideoTarget sp. z o.o. (dawniej MarketNews24 sp. z o.o.)



Spółka świadczy usługi innowacyjnej sieci reklamy video, to intuicyjna platforma, pozwalająca na planowanie działań reklamowych, monetyzację treści video, publikowanych na serwisach oraz na sprzedaż i wymianę kontentu wideo. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90,2% udziałów i 90,2% głosów w VideoTarget sp. z o.o.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki VideoTarget sp. z o.o. jest: 63.91.Z – Działalność agencji informacyjnych – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej VideoTarget sp. z o.o. wynosił 5.100,00 zł (słownie: pięć tysięcy sto złotych 00/100).

Kapitał zakładowy dzielił się na 102 (sto dwa) udziały, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych).

#### Ad. e) Adepto sp. z o.o.



Spółka działająca w obszarze pośrednictwa finansowego w segmencie FinTech. Adepto pozyskuje ruch, weryfikuje kontakty pod kątem zainteresowania danymi produktami finansowymi a następnie pośredniczy w sprzedaży dedykowanych produktów. Dzięki bogatej bazie danych, podmiot dostarcza również możliwości kontaktu z innymi firmami pożyczkowymi. Przeważającym produktem w ofercie są pożyczki.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Adepto sp. z o.o.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Adepto spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: 63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Adepto sp. z o.o. wynosił 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.000 (tysiąc) udziałów, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych).



**Ad. f) Cashback services sp. z o.o.**

oferuje

części kwoty wydanej na zakupy, który zachować na własnym koncie.

Spółka posiada w swojej ofercie rabaty do ok. 400 sklepów na ponad 1 mln produktów.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Cashback services sp. z o.o. Przeważającym przedmiotem działalności spółki Cashback services spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: 63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Cashback services sp. z o.o. wynosił 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.000 (tysiąc) udziałów, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych).

**Ad. g) Sales Intelligence S.A.**

ramach jej autorskich rozwiązań. Sales Intelligence S.A. jest właścicielem porównywarki produktów Nokaut i Bazarek.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Sales Intelligence S.A. Przeważającym przedmiotem działalności spółki Sales Intelligence S.A. jest: 73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET) – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Sales Intelligence S.A. wynosił 5.184.800,00 zł (słownie: pięć milionów sto osiemdziesiąt cztery tysiące osiemset złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 10.369.600 (dziesięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) akcji, każda o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).

**Ad. h) Fast White Cat S.A.**

Spółka specjalizująca się w tworzeniu sklepów internetowych, opartych o platformę Magento, a także kompleksowej obsłudze tychże sklepów. Spółka wdraża omnichannel, zwiększa sprzedaż klientów, przygotowuje strategię marketingową online oraz optymalizuje platformy internetowe pod kątem SEO/SEM.



SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 94% udziałów i 94% głosów w Fast White Cat S.A.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Fast White Cat S.A. jest: 62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Fast White Cat S.A. wynosił 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 10.000.000 (dziesięć milionów akcji, każda o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty)).

---

**Ad. i) SARE GmbH**

**SARE**system  
way to sell

Spółka prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. Przedmiotem działalności spółki SARE GmbH jest marketing internetowy i świadczenie usług w branży IT, przetwarzania danych i telekomunikacji, wraz z wszelkimi działaniami służącymi temu celowi.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów

i 100% głosów w SARE GmbH.

Na dzień 31.12.2018 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 (dwieście pięćdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 euro (sto euro).



Wybrane  
dane finansowe  
**Grupa  
Kapitałowa SARE**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2018

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE

dane w pełnych zł

Wyszczególnienie	PLN		EURO	
	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 334 027	45 965 990	11 327 668	10 829 031
Koszt własny sprzedaży	46 145 934	41 477 882	10 814 862	9 771 688
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 639 363	4 319 778	384 205	1 017 687
Zysk (strata) brutto	1 479 472	4 197 017	346 732	988 766
Zysk (strata) netto	516 996	2 831 650	121 164	667 103
Liczba udziałów/akcji w sztukach	2 291 551	2 291 551	2 291 551	2 291 551
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,23	1,24	0,05	0,29

### BILANS

Aktywa trwałe	24 599 908	16 745 152	5 720 909	4 014 757
Aktywa obrotowe	15 532 332	17 848 015	3 612 170	4 279 176
Kapitał własny	25 821 513	25 146 742	6 005 003	6 029 093
Zobowiązania długoterminowe	1 413 453	811 000	328 710	194 442
Zobowiązania krótkoterminowe	12 897 274	8 635 425	2 999 366	2 070 398
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	11,27	10,97	2,62	2,63

### RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 686 287	4 642 819	1 332 651	1 093 792
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 515 691	-3 820 097	-2 230 118	-899 969
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 292 676	-243 230	302 954	-57 302

### Kurs EUR/PLN

	2018	2017
- dla danych bilansowych	4,3000	4,1709
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2669	4,2447

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..

**SARE SA**

grupa kapitałowa



Sprawozdanie  
finansowe

**Grupa  
Kapitałowa SARE**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2018

## INFORMACJE OGÓLNE

### I. Dane jednostki dominującej:

Nazwa: **SARE Spółka Akcyjna**

Forma prawna: **spółka akcyjna**

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

Kraj rejestracji: **Polska**

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

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

Numer statystyczny REGON: **240018741**

### II. Czas trwania grupy kapitałowej:

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

### III. Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

### IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2018 r.:

#### Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu  
Przemysław Marcol – Członek Zarządu  
Mateusz Walczak – Członek Zarządu

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W dniu 09.04.2018 r. Krzysztof Zawadzki złożył rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Zarządu spółki SARE S.A. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 09.04.2018 r.

W dniu 10.04.2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 10 kwietnia 2018 r., na Członka Zarządu SARE SA, Pana Tomasza Kuciela.

W dniu 20.04.2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 20 kwietnia 2018 r., na Członka Zarządu SARE S.A., Pana Mateusza Walczaka.

W dniu 31.12.2018 r. Tomasz Kuciel złożył rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Zarządu spółki SARE S.A. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 31.12.2018 r.

#### **Rada Nadzorcza:**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2018r.:

Dariusz Sukacz – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Dariusz Górka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Konrad Żaczek – Członek Rady Nadzorczej  
Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Plutecki – Członek Rady Nadzorczej

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

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2017 r.:

Włodzimierz Stańczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Dorota Szlachetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,  
Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej,  
Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,  
Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,  
Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej,  
Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 23.02.2018 r. Emitent otrzymał od p. Doroty Szlachetko-Reiter rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

W dniu 24.02.2018 r. Emitent otrzymał od p. Krzysztofa Kaczmarczyka rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 08.03.2018 r.

W dniu 26.02.2018 r. Emitent otrzymał od p. Ewy Bałdygi, Włodzimierza Stańczaka oraz Krzysztofa Wiśniewskiego rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

W dniu 09.03.2018 r. Emitent otrzymał od p. Tomasza Pruszczyńskiego rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 09.03.2018 r.

W dniu 09.03.2018 r. nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Uchwałą Walnego Zgromadzenia SARE S.A. powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Dawida Sukacza, Dariusza Górkę, Konrada Żaczka, oraz Rafała Pluteckiego.

## V. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych:

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

## VI. Banki:

ING Bank Śląski S.A.  
 mBank S.A.

## VII. Notowania na rynku regulowanym:

### 1. Informacje ogólne:

#### Giełda:

**Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

ul. Książęca 4  
 00-498 Warszawa

**Symbol na GPW: SAR**

### 2. System depozytowo – rozliczeniowy:

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)**

ul. Książęca 4  
 00-498 Warszawa

## VIII. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej:

Według stanu na dzień 31.12.2018 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polinvest 7 S.a.r.l.	1 499 720	65,45%	1 499 720	65,45%
Pruszczyński Tomasz	562 401	24,54%	562 401	24,54%
Pozostali	229 430	10,01%	229 430	10,01%
<b>Razem</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>

## IX. Spółki zależne:

### Spółki zależne na dzień 31.12.2018 r.

- INIS sp. z o.o. (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a) zapewnia kompleksową obsługę kampanii reklamowych online nastawionych na efekt. To sieć mailingowa z autorskim systemem wysyłkowym, dedykowanym dla właścicieli baz mailingowych zarabiających na realizowaniu kampanii reklamowych. INIS to także sieć afiliacyjna, współpracująca z ponad 1000 wydawców, czyli właścicielami baz mailingowych i serwisów www oraz blogów na których realizowane są kampanie display. Firma jest właścicielem systemu trackingowego, dzięki któremu mierzone są efekty



kampanii. Technologia ta pozwala na automatyczną emisję, analizę i optymalizację kampanii w czasie rzeczywistym oraz na zwalczanie wszelkiego rodzaju działań nielegalnych bądź nadużyć. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 90% udziałów i 90% głosów w INIS sp. z o.o.

- Salelifter sp. z o.o. (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a) to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej, 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. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 90% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiadał na dzień 31.12.2018r. 88,16% udziałów w Salelifter sp. z o.o. SARE S.A. posiadała bezpośrednio na dzień 31.12.2018r. 11,84% udziałów w Salelifter Sp. z o.o.
- Ju: sp. z o.o. (dawniej mr Target sp. z o.o., z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a) z siedzibą w Rybniku, to spółka, która oferuje swoim klientom budowanie świadomości oraz wizerunku marki, a także wsparcie sprzedaży online i offline. Do kompetencji spółki należy kształtowanie strategii komunikacji, technologia digitalowa, kreacja graficzna, realizacja i optymalizacja kampanii online, dzięki którym realizuje założone cele klientów. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Ju: sp. z o.o.
- VideoTarget sp. z o.o. (dawniej MarketNews24 sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 2/34) świadczy usługi innowacyjnej sieci reklamy video, to intuicyjna platforma, pozwalająca na planowanie działań reklamowych, monetyzację treści video, publikowanych na serwisach oraz na sprzedaż i wymianę kontentu wideo. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90,2% udziałów i 90,2% głosów w VideoTarget sp. z o.o.
- Adepto sp. z o.o. – (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a), to spółka działająca w obszarze pośrednictwa finansowego w segmencie FinTech. Adepto pozyskuje ruch, weryfikuje kontakty pod kątem zainteresowania danymi produktami finansowymi a następnie pośrednictwo w sprzedaż dedykowanych produktów. Dzięki bogatej bazie danych, podmiot dostarcza również możliwości kontaktu z innymi firmami pożyczkowymi. Przeważającym produktem w ofercie są pożyczki. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Adepto sp. z o.o.
- Cashback services sp. z o.o. – (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a), jest właścicielem serwisu Zrabatowani.pl, który udostępnia darmowe kody rabatowe na zakupy w sklepach internetowych, działając za pomocą strony internetowej oraz aplikacji mobile. Ponadto, serwis oferuje zarejestrowanym użytkownikom cashback, czyli zwrot części kwoty wydanej na zakupy, który można przekazać instytucji użytku publicznego bądź zachować na własnym koncie. Spółka posiada w swojej ofercie rabaty do ok. 400 sklepów na ponad 1 mln produktów. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 100% udziałów i 100% głosów w Cashback services sp. z o.o.
- Sales Intelligence S.A. – (z siedzibą w Gdyni, ul. Jodłowa 1/3) zajmuje się projektowaniem i dostarczaniem skutecznych narzędzi marketingowych na rynku e-commerce. Spółka proponuje swoim klientom dedykowane usługi dla ich sklepów internetowych, polegające na pozyskiwaniu ruchu konsumentów w ramach autorskich rozwiązań spółki. Spółka jest właścicielem porównywarki produktów Nokaut i Bazarek. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 100% udziałów i 100% głosów w Sales Intelligence S.A.

- Fast White Cat S.A. – (z siedzibą we Wrocławiu, ul. Świętego Mikołaja 8/11) to spółka specjalizująca się w tworzeniu sklepów internetowych, opartych o platformę Magento, a także kompleksowej obsłudze tychże sklepów. Spółka wdraża omnichannel, zwiększa sprzedaż klientów, przygotowuje strategię marketingową online oraz optymalizuje platformy internetowe pod kątem SEO/SEM. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 94% udziałów i 94% głosów w Fast White Cat S.A.
- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 100% udziałów i 100% głosów w SARE GmbH.

#### X. Graficzna prezentacja grupy kapitałowej:



## **XI. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji:**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 23 kwietnia 2019 roku.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	nota	za okres 01.01.2018- 31.12.2018	za okres 01.01.2017- 31.12.2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1,2	<b>48 334 027</b>	<b>45 965 990</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		0	0
Przychody ze sprzedaży usług		48 295 004	45 965 990
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		39 023	0
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	2,3	<b>46 145 934</b>	<b>41 477 882</b>
Amortyzacja		2 486 849	1 380 582
Zużycie materiałów i energii		427 731	388 516
Usługi obce		27 139 847	26 621 282
Podatki i opłaty, w tym:		216 240	155 970
Wynagrodzenia		12 623 987	10 058 184
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		2 281 533	1 536 382
Pozostałe koszty rodzajowe		874 738	1 336 966
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		95 009	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>2 188 093</b>	<b>4 488 108</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom		0	0
Pozostałe przychody operacyjne	4	107 739	229 327
Pozostałe koszty operacyjne	4	656 469	397 657
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe		0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>1 639 363</b>	<b>4 319 778</b>
Przychody finansowe	5	52 529	82 205
Koszty finansowe	5	212 420	204 966
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		0	0
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 479 472</b>	<b>4 197 017</b>
Podatek dochodowy	6	962 476	1 365 367
Pozostałe obciążenia		0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	7	<b>516 996</b>	<b>2 831 650</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	7	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	7	<b>516 996</b>	<b>2 831 650</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		80 205	411 959
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>		<b>436 791</b>	<b>2 419 691</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		0,23	1,24
Rozwodniony za okres obrotowy		0,23	1,24
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		0,23	1,24
Rozwodniony za okres obrotowy		0,23	1,24
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

	za okres 01.01.2018- 31.12.2018	za okres 01.01.2017- 31.12.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>516 996</b>	<b>2 831 650</b>
<b>Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
<b>Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>516 996</b>	<b>2 831 650</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	80 205	411 959
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>436 791</b>	<b>2 419 691</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>24 599 908</b>	<b>16 745 152</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	1 302 874	882 127
Wartości niematerialne	10	18 879 368	14 712 781
Wartość firmy	11	3 687 465	457 692
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	12	0	0
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	13	5 000	88 112
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0
Pożyczki długoterminowe	14	0	204 521
Należności długoterminowe		274 679	69 442
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	450 141	330 477
Inne rozliczenia międzyokresowe		381	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>15 532 332</b>	<b>17 848 015</b>
Zapasy		74 920	0
Należności handlowe	15	11 404 054	10 627 288
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		515 839	357 443
Pozostałe należności	16	885 627	1 275 640
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Pożyczki krótkoterminowe	14	262 592	681 352
Pozostałe aktywa finansowe		0	0
Rozliczenia międzyokresowe	17	122 189	102 453
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	2 267 111	4 803 839
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>40 132 240</b>	<b>34 593 167</b>

PASYWA	nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kapitały własne</b>		<b>25 821 513</b>	<b>25 146 742</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>24 687 557</b>	<b>23 898 450</b>
Kapitał zakładowy	19	229 155	229 155
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		0	0
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Pozostałe kapitały	20	24 071 786	21 249 604
Różnice kursowe z przeliczenia		0	0
Niepodzielony wynik finansowy	21	-50 175	0
Wynik finansowy bieżącego okresu		436 791	2 419 691
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	22	<b>1 133 956</b>	<b>1 248 292</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>1 413 453</b>	<b>811 000</b>
Kredyty i pożyczki	23	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	126 053	33 433
Inne zobowiązania długoterminowe		0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	1 287 400	777 567
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	27	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
Pozostałe rezerwy		0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>12 897 274</b>	<b>8 635 425</b>
Kredyty i pożyczki	23	1 393 800	2 928
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	110 125	13 024
Zobowiązania handlowe	25	7 476 785	5 636 093
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	26	3 122 868	2 366 823
Rozliczenia międzyokresowe	27	507 954	253 960
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	28	148 017	333 597
Pozostałe rezerwy	29	88 000	29 000
Fundusze specjalne		49 725	0
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>40 132 240</b>	<b>34 593 167</b>
Wartość księgowa na akcję		<b>11,27</b>	<b>10,97</b>

**Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Razem kapitały własne
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018</b>	<b>229 155</b>	<b>11 405 663</b>	<b>9 843 941</b>	<b>2 419 691</b>	<b>0</b>	<b>23 898 450</b>	<b>1 248 292</b>	<b>25 146 742</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w związku z wprowadzeniem MSSF 9	0	0	0	-50 175	0	-50 175	0	-50 175
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>11 405 663</b>	<b>9 843 941</b>	<b>2 369 516</b>	<b>0</b>	<b>23 848 275</b>	<b>1 248 292</b>	<b>25 096 567</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	207 950	0	0	0	207 950	0	207 950
Podział zysku netto	0	2 419 691	0	-2 419 691	0	0	0	0
Utworzenie kapitału rezerwowego	0	-4 312 248	4 312 248	0	0	0	0	0
Sprzedaż udziałów do udziałowców mniejszościowych	0	-1 060 331	0	0	0	-1 060 331	1 060 331	0
Zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych	0	1 254 872	0	0	0	1 254 872	-1 254 872	0
Korekta wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik za rok 2018	0	0	0	0	436 791	436 791	0	436 791
Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0	80 205	80 205
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2018</b>	<b>229 155</b>	<b>9 915 597</b>	<b>14 156 189</b>	<b>-50 175</b>	<b>436 791</b>	<b>24 687 557</b>	<b>1 133 956</b>	<b>25 821 513</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017</b>								
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>7 863 733</b>	<b>9 808 148</b>	<b>3 557 225</b>	<b>0</b>	<b>21 458 261</b>	<b>1 018 836</b>	<b>22 477 097</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	-35 793	35 793	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego



<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>7 827 940</b>	<b>9 843 941</b>	<b>3 557 225</b>	<b>0</b>	<b>21 458 261</b>	<b>1 018 836</b>	<b>22 477 097</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	20 498	0	0	0	20 498	-22 503	-2 005
Podział zysku netto	0	3 557 225	0	-3 557 225	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	-160 000	-160 000
Korekta wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik za rok 2017	0	0	0	0	2 419 691	2 419 691	0	2 419 691
Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0	411 959	411 959
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>11 405 663</b>	<b>9 843 941</b>	<b>0</b>	<b>2 419 691</b>	<b>23 898 450</b>	<b>1 248 292</b>	<b>25 146 742</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2018- 31.12.2018	za okres 01.01.2017- 31.12.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>1 479 472</b>	<b>4 197 017</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>4 206 815</b>	<b>445 802</b>
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
Amortyzacja	2 486 849	1 380 582
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-247	-853
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-17 164	-14 231
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	348 728	0
Zmiana stanu rezerw	-49 643	188 065
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zapasów	-74 920	0
Zwiększenie/zmniejszenie stanu należności	-599 558	-1 072 838
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	2 570 729	2 092 794
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	177 459	-926 985
Pozostałe	108 237	164 635
Podatek dochodowy zapłacony	-743 655	-1 365 367
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>5 686 287</b>	<b>4 642 819</b>
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 686 287</b>	<b>4 642 819</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>404 853</b>	<b>4 500</b>
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	39 004	4 500
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	0	0
Dywidendy otrzymane	0	0
Splata udzielonych pożyczek	365 849	0
<b>Wydatki</b>	<b>9 920 544</b>	<b>3 824 597</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	4 753 278	2 649 086
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	5 119 375	1 175 511
Udzielenie pożyczek	47 891	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 515 691</b>	<b>-3 820 097</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 390 872</b>	<b>0</b>
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	1 390 872	0
Pozostałe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>98 196</b>	<b>243 230</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy wypłacone	0	159 950
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Splaty pożyczek/kredytów	0	33 752
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	91 603	45 868

Odsetki zapłacone	6 593	3 660
Pozostałe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 292 676</b>	<b>-243 230</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-2 536 728</b>	<b>579 492</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-2 536 728</b>	<b>579 492</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	247	853
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 803 839</b>	<b>4 224 347</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 267 111</b>	<b>4 803 839</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, związanymi z nimi standardami i interpretacjami zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) według stanu obowiązującego na dzień 31.12.2018.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018 jednostka dominująca stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku. W 2018 roku jednostka dominująca 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 2018 r.

Poniższe zmiany do MSSF zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie:

- a) **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie.

Nowy standard rachunkowości został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku oraz przyjęty przez Unię Europejską w dniu 22 września 2016 roku. Grupa Kapitałowa zastosowała nowy standard od 1 stycznia 2018 roku. Nowy standard wprowadza jeden ogólny model rozpoznawania i rozliczania przychodów z umów z klientami oraz pomiaru sprzedaży aktywów niefinansowych (m.in. majątku trwałego). Zgodnie z nim, umowa z klientem analizowana ma być w pięciu etapach, obejmujących:

- a. identyfikację umowy,
- b. identyfikację umownych (pojedynczych) zobowiązań do wykonania świadczeń zawartych w umowie,
- c. ustalenie ceny transakcji,
- d. przyporządkowanie ceny transakcji do umownych do realizacji świadczeń zawartych w umowie,
- e. rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 Grupa Kapitałowa ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. Zatem moment przeniesienia „ryzyka i korzyści” nie jest już podstawowym kryterium ujęcia przychodu tak jak to miało w MSR 18, ale oczekiwane jest, że w większości przypadków momenty te pokrywają się ze sobą.

MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji. Z zakresu standardu wyłączone są instrumenty finansowe (MSSF 9), umowy ubezpieczeniowe (MSSF 4) oraz leasing (MSSF 16).

Grupa Kapitałowa przeprowadziła analizy poszczególnych kategorii przychodów oraz umów pod kątem momentu oraz wysokości ujmowania przychodów, w wyniku których Grupa Kapitałowa uznała iż standard ten nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej SARE S.A.

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

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat. MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa Kapitałowa podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 01.01.2018 r. bez korygowania danych porównawczych, co oznacza, że dane za rok 2017 oraz 2018 nie będą ze sobą porównywalne, natomiast korekty związane z dostosowaniem do MSSF zostały wprowadzone na dzień 1.01.2018 roku z odniesieniem na Niepodzielony wynik finansowy.

### Wpływ zastosowania MSSF 9 na Niepodzielony wynik finansowy

Korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie dla:	Niepodzielony wynik finansowy na 31.12.2017	MSSF 9	Niepodzielony wynik finansowy na 01.01.2018
Należności	11 405 663	-59 033	11 346 630
Korekty podatku odroczonego	0	9015	9 015
Razem:	11 405 663	50 018	11 355 645

Spółka dominująca przeprowadziła analizy poszczególnych kategorii instrumentów finansowych i zobowiązań i uznała, że MSSF 9 nie ma znaczącego wpływu na działalność Grupy Kapitałowej i będzie miał zastosowanie przede wszystkim w należnościach w wyniku zmiany zasad tworzenia odpisów aktualizujących. Uprzednio stosowane zasady tworzenia odpisów aktualizujących wymagały od jednostki oceny, czy wystąpiły obiektywne przesłanki utraty wartości i w przypadku ich stwierdzenia oszacowania odpisu aktualizującego o oczekiwane straty kredytowe. Wraz z przyjęciem MSSF 9 zastosowano nowe zasady i odpis aktualizujący obliczono z zastosowaniem modelu oczekiwanych strat kredytowych.

## Porównanie aktywów i zobowiązań wg MRS 39 i MSSF 9

Stan na 1.01.2018	MSR 39	MSSF 9	Wpływ zmiany
	Zamortyzowany koszt	Zamortyzowany koszt	
<b>Należności handlowe</b>	<b>10 627 288</b>	<b>10 568 255</b>	<b>-59 033</b>
Wartość należności brutto	11 463 684	11 463 684	0
Odpisy aktualizujące	836 396	895 429	59 033
<b>Pożyczki udzielone</b>	<b>885 873</b>	<b>885 873</b>	<b>0</b>
Wartość pożyczek brutto	960 523	960 523	0
Odpisy aktualizujące	74 650	74 650	0
<b>Środki pieniężne</b>	<b>4 803 839</b>	<b>4 803 839</b>	<b>0</b>
<b>Udziały w innych jednostkach</b>	<b>88 112</b>	<b>88 112</b>	<b>0</b>
<b>Kredyty bankowe</b>	<b>2 928</b>	<b>2 928</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>5 636 093</b>	<b>5 636 093</b>	<b>0</b>

W związku z wprowadzaniem MSSF 9 spółka dominująca przyjęła następujące modele biznesowe dla inwestycji.

- model biznesowy zakładający utrzymanie aktywów w celu uzyskania przepływów pieniężnych (zarządzanie z zamiarem uzyskania przepływów pieniężnych poprzez otrzymanie płatności wynikających z umowy);
- model biznesowy zakładający zarówno przepływy pieniężne jak i sprzedaż (uzyskiwanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż aktywów finansowych są niezbędne do realizacji celu tego modelu).

Utrata wartości. Wycena oczekiwanych strat kredytowych:

Oceny dokonuje się na każdy dzień bilansowy. Utrata wartości może dotyczyć pojedynczego składnika lub grupy aktywów finansowych

Ocenie podlegają wszystkie aktywa finansowe z wyjątkiem pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka dokonuje odpisu na oczekiwane strat kredytowe z tytułu składnika aktywów wycenianych według:

- amortyzowanego kosztu;
- wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Wartość odpisu z tytułu utraty wartości szacowanego według zasad MSSF9 jest ustalana jako różnica (zdyskontowana pierwotną efektywną stopą procentową) między:

- wartością bilansową brutto (stanowiącą amortyzowany koszt danego składnika aktywów finansowych przed uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości), oraz
- wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych.

Do oceny Spółka bierze pod uwagę prawdopodobieństwo wystąpienia tej straty:

**Poziom 1** - ryzyko kredytowe nie wzrosło od momentu początkowego ujęcia (rozpoznanie 12 miesięcznych strat oczekiwanych oraz odsetek naliczanych od wartości brutto aktywa finansowego jako niedoborów środków pieniężnych w całym okresie życia danego aktywa, wynikających z ryzyka niewykonania zobowiązań w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Zakłada, że zerowe odpisy będą występować rzadko;

**Poziom 2** - ryzyko kredytowe wzrosło od momentu początkowego ujęcia, ale nie wystąpiły przesłanki utraty wartości. Opisu będą wymagać przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego;

**Poziom 3** - utrata wartości aktywa finansowego, należy opisać przesłanki niewykonania zobowiązania.

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały już opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie, oraz których Grupa Kapitałowa nie zdecydowała się zastosować wcześniej:

- **MSSF 16 „Leasing”** wydany w dniu 13 stycznia 2016 roku, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później.

Nowy standard zastępuje MSR 17 oraz interpretacje: KIMSF 4, SKI 15 i 27 i wprowadza jeden model ujęcia leasingu w księgach rachunkowych leasingobiorcy, zgodnie z którym wszystkie umowy spełniające definicję leasingu, zawarte na okres dłuższy niż 12 miesięcy, będą ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej leasingobiorcy, chyba że wartość składnika aktywów będzie niska. Zgodnie z nowym standardem leasingobiorca ujmie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Odrębnie ujmuje też amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikające ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Sposób ujęcia leasingu w księgach rachunkowych leasingodawcy nie ulegnie zmianie. Leasingodawca dalej będzie ujmował wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy. MSSF 16 wymaga zarówno od leasingobiorcy, jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17. Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania.

Według wstępnej oceny MSSF 16 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa nie używa istotnych aktywów na podstawie umowy leasingu operacyjnego.

- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku lub później.

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.

- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.
- **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 – (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo – termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR 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.
- **Zmiany MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** (opublikowano dnia 12 października 2017), W poprawce doprecyzowano, że decyzja dotycząca wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej przez wynik finansowy (a nie metoda praw własności), którą mogą podjąć organizacje typu venture capital lub inne kwalifikujące się jednostki (np. fundusze wzajemne, fundusze powiernicze) podejmowana jest indywidualnie dla każdej inwestycji w chwili jej początkowego ujęcia. Poprawka dotyczy także możliwości wyboru metody wyceny jednostki inwestycyjnej, będącej podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem jednostki niebędącej jednostką inwestycyjną – może ona zachować wycenę w wartości godziwej wykorzystywaną przez ten podmiot, stosując jednocześnie metodę praw własności. obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później.



- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015-2017)”** – (opublikowano dnia 12 grudnia 2017), dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia Pracownicze”** – Zmiany do programu określonych świadczeń; ograniczenie lub rozliczenie programu (opublikowano dnia 7 lutego 2018) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego”**. Interpretacja opublikowana przez RMSR w dniu 7 czerwca 2017 roku”. Znajdzie ona zastosowanie za okres rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku albo później (możliwe wcześniejsze zastosowanie) i wpływa na rozpoznanie i wycenę bieżącego oraz odroczonego podatku dochodowego – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- **Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF**– mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017). W dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 3 Połączenia jednostek, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,
- MSR 12 Podatek dochodowy, wyjaśnia wymogi w zakresie rozpoznania i wyceny zawarte w MSR 12 w sytuacji niepewności związane z ujęciem podatku dochodowego
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej winno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co skonsolidowane sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2018 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## III. Zasady konsolidacji

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

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

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

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

- wielkość pakietu praw głosu posiadanego przez Spółkę w porównaniu do wielkości pakietów głosów posiadanych przez innych udziałowców,
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony,
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych,
- dodatkowe okoliczności, które mogą świadczyć że Spółka ma lub nie ma możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji.

### a) Jednostki zależne

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

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) 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.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	31.12.2018	31.12.2017
	Jednostka dominująca	
JU Sp. z o.o.	100%	90%
INIS Sp. z o.o.	90%	90%
Salelifter Sp. z o.o.	91,18%	89,10%
Teletarget Sp. z o.o.	nd	100%
Videotarget Sp. z o.o.	90,2%	83,35%
Sales Intelligence S.A.	100%	nd
Fast White Cat S.A.	94%	nd
Adepto Sp. z o.o.	100%	nd
Cashback services sp. z o.o.	100%	nd

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

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2018 roku

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	Podstawa prawna nie objęcia Spółki konsolidacją
Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej	50%	nieistotność
SARE GmbH	100%	nieistotność

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

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

##### Wartości niematerialne i prawne

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki o wartości powyżej 1.000,00 zł netto. Aktywa o wartości do 1.000,00 złotych netto można zaliczyć bezpośrednio w koszty usług obcych w miesiącu zakupu tych aktywów.

##### Wartość firmy

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

##### Wycena po początkowym ujęciu

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

## **Badania i rozwój**

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

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

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

## **Wartości niematerialne nieamortyzowane**

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 systemu informatycznego, które następnie ujawniono według uzyskanej wartości, stosując do wyceny zarówno metodę pośrednią, jak i bezpośrednią, które są przyjmowane w wycenach wartości tego typu aktywów.

Z uwagi na to, że systemy SARE i INIS są podstawowymi narzędziami informatycznym bezpośrednio związanym z prowadzoną działalnością SARE S.A. i INIS Sp. z o.o., bez których działalność spółek nie może być kontynuowana, okres użytkowania systemu jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie. Zarządy Spółek nie posiadają wiedzy pozwalającej na określenie okresu funkcjonowania SARE S.A. oraz INIS Sp. z o.o. np. na skutek postępu technologicznego, istotnych zmian w przepisach prawnych lub zaprzestania działalności z innych powodów.

Powyższa wycena podlega weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

## **Pozostałe wartości niematerialne**

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

## **Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

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

## **Amortyzacja**

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

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

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

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na koniec każdego roku obrotowego i w uzasadnionych przypadkach, korygowana.

## Rzeczowe aktywa trwałe

### Środki trwałe

Za środki trwałe uznaje się składniki majątkowe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki o wartości przekraczającej 1.000,00 zł. Aktywa o wartości do 1.000,00 złotych netto można zaliczyć bezpośrednio w koszty zużycia materiałów w miesiącu zakupu tych aktywów albo w miesiącu następnym.

### Ujęcie oraz wycena

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

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty renowacji miejsca, w którym będzie się on znajdował. Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia. W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów. Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę w kapitale z kapitału aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane”.

### Amortyzacja

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

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

o podobnym charakterze amortyzuje się przez jeden z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

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

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

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

### **Należności długoterminowe**

Do należności długoterminowych zalicza się tytuły wymagalne w okresie dłuższym niż 12 najbliższych miesięcy. Należności długoterminowe wycenia się:

- na dzień ich powstania według wartości nominalnej, a jeżeli są wyrażone w walucie obcej podlegają przeliczeniu według kursu średniego NBP na ten dzień lub po kursie ustalonym w innym wiążącym jednostkę dokumencie (np. celnym),
- na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, pomniejszonej o dokonane w uzasadnionych przypadkach odpisy aktualizujące. Należności wyrażone w walutach przelicza się według kursu średniego danej waluty ustalonego przez NBP na ten dzień.

### **Inwestycje długoterminowe**

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

Dla udziałów w innych podmiotów ustalono konieczność dokonania oceny, czy koszt nabycia odpowiada wartości godziwej, a jeżeli nie to oszacowanie ewentualnej różnicy i w zależności od jej oczekiwanej wielkości ustalenia czy konieczna jest wycena. Różnice w wartości godziwej Spółka zamierza odnosić do pozostałych całkowitych dochodów.

Można też decydować w odniesieniu do poszczególnych inwestycji czy różnice w wartości godziwej będą odnoszone na wynik czy do pozostałych całkowitych dochodach (jest to decyzja nieodwołalna) bez możliwości jej zmiany w przypadku sprzedaży.

### **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

#### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z MSR 12.

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

#### **Inne rozliczenia międzyokresowe**

Spółka dokonuje długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

### Należności krótkoterminowe

Obejmują one ogół należności z tytułu dostaw i usług oraz całość lub część należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień powstania należności wycenia się w wartości nominalnej. Na dzień bilansowy należności wyceniane są kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Spółka analizuje indywidualnie należności przeterminowane i na tej podstawie dokonuje odpisów aktualizujących. Także należności dochodzone na drodze sądowej analizuje się indywidualnie i dokonuje odpisów aktualizujących.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych należności po kursie średnim ustalonym dla danej waluty obcej przez NBP na ten dzień.

Operacje zapłaty należności na rachunku bankowym wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – a w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Inwentaryzację należności przeprowadza się:

- należności handlowych i innych - w drodze potwierdzenia sald;
- należności spornych i wątpliwych, należności wobec osób nieprowadzących ksiąg rachunkowych oraz z tytułów publicznoprawnych – w drodze weryfikacji ich stanu.

### Inwestycje krótkoterminowe

#### Instrumenty finansowe

#### Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Spółka zgodnie z MSSF 9 klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja jest uzależniona od przyjętego przez Spółkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych.

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek wykazuje w pozycji „przychody z tytułu odsetek” w wyniku finansowym.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody



Instrumenty dłużne z których przepływy stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek, a które nie są utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży, wyceniane są według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zmiany wartości bilansowej są ujmowane przez pozostałe całkowite dochody, za wyjątkiem zysków i strat z tytułu utraty wartości, przychodów z tytułu odsetek oraz różnic kursowych, które ujmowane są w wyniku finansowym. W przypadku zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub stratę poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach przenosi się z kapitału własnego do wyniku finansowego i ujmuje jako pozostałe zyski (straty). Przychody z tytułu odsetek od takich aktywów finansowych ujmuje się w pozycji „przychody z tytułu odsetek”.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. W szczególności Spółka zalicza do tej kategorii pożyczki, które nie spełniają testu SPPI (tj. przepływy pieniężne z tych pożyczek nie stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek), ponieważ częstotliwość zmiany oprocentowania nie odpowiada formule naliczania odsetek.

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

Spółka dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje uproszczone podejście wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania przeprowadza się analizę nieściągalności za okres trzech lat licząc powyżej roku od dnia bilansowego. Współczynniki niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: 366 dni - 730 dni, 731 dni - 1095 dni, 1096 dni - 1460 dni. Podane wartości zestawia się z wartością przychodów ze sprzedaży według podanych przedziałów. Uzyskany średni wskaźnik procentowy niespłacalności należności stanowi podstawę naliczenia odpisów dla salda należności występujących na dzień bilansowy.

Spółka stosuje trzystopniowy model utraty wartości dla aktywów finansowych, za wyjątkiem należności handlowych:

- Stopień 1 - salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy);
- Stopień 2 – salda, dla których nie nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości; oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały okres życia danego aktywa;
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Należności handlowe zalicza się do Stopnia 2 lub Stopnia 3:

- Stopień 2 – obejmuje należności handlowe, do których zastosowano podejście uproszczone do wyceny oczekiwanych strat kredytowych przez cały okres życia należności, za wyjątkiem pewnych należności handlowych zaliczonych do Stopnia 3;
- Stopień 3b – obejmuje należności handlowe przeterminowane o ponad 365 dni lub zidentyfikowane indywidualnie jako nieobsługiwane.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub części, kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie możliwości w zakresie ściągnięcia i uzna, że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności. Zazwyczaj następuje to, gdy składnik aktywów jest przeterminowany ponad 365 dni.

Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Środki pieniężne w walucie obcej na rachunku bankowym i w kasie ewidencjonuje się w ciągu roku wg metody FIFO (pierwsze weszło pierwsze wyszło).

Na dzień bilansowy środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, a lokaty bankowe w wartości odsetek uzyskanych do tego dnia. Posiadane waluty obce wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty obcej przez NBP obowiązującym w dniu bilansowym.

Inwentaryzację środków pieniężnych przeprowadza się dla:

- gotówki w kasie - w formie spisu z natury;
- środków pieniężnych na rachunkach bankowych – w formie potwierdzenia sald.

### **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów celem zachowania współmierności przychodów i kosztów. Rozliczaniu w czasie podlegają poniesione wydatki, które dotyczą kosztów (lub przychodów) następnym okresom obrotowym. Spółka rozlicza miesięcznie poszczególne tytuły wydatków. W przypadku jednak gdy dany wydatek nie przekracza kwoty 1.000,00 zł netto, Spółka zalicza go jednorazowo w koszty bieżącego okresu.

### **Kapitały własne**

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

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej.

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

Kapitał zapasowy spółki tworzony jest:

- z podziału zysków,
- z dopłat wspólników,
- z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

Na kapitał własny w pozycji „zyski i straty z lat ubiegłych” odnosi się:

- korekty popełnionych w poprzednich latach błędów podstawowych w następstwie których sprawozdania finansowego za rok lub lata poprzednie nie można uznać za przedstawiające sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy w sposób rzetelny i jasny,
- skutki zmian zasad wyceny.

## Rezerwy

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

### Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka ustala rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z MSR 12.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

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

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

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

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

### Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Konieczność tworzenia tego typu rezerw wynika z MSR 19 dotyczącego rozliczeń świadczeń pracowniczych. Na mocy standardu MSR 19 wymaga się od jednostki, aby ujmowała:

- zobowiązanie, gdy pracownik wykonywał pracę w zamian za świadczenia pracownicze, które mają być wypłacone w przyszłości
- koszty, gdy jednostka wykorzystuje korzyści ekonomiczne wynikające z pracy wykonanej przez pracownika w zamian za świadczenia pracownicze

Wykorzystanie rezerwy następuje w momencie powstania zobowiązania wobec pracownika z tytułu utworzonej rezerwy.

Wśród rezerw na świadczenia pracownicze powołując się na standard 19 wyróżnia się pięć kategorii świadczeń pracowniczych:

- Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:
  - ✓ wynagrodzenia i składki na ubezpieczenie społecznie,
  - ✓ urlopy wypoczynkowe,
  - ✓ płatne zwolnienia chorobowe,
  - ✓ wypłaty z zysku i premie,
  - ✓ świadczenia niepieniężne (np. opieka medyczna, mieszkania służbowe)
- świadczenia po okresie zatrudnienia
  - ✓ emerytury,
  - ✓ ubezpieczenie na życie,
  - ✓ opieka medyczna
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze
  - ✓ urlop naukowy
  - ✓ nagrody jubileuszowe
  - ✓ renty inwalidzkie
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

- kapitałowe świadczenia pracownicze

Standard wymaga ujawnienia pewnych informacji na temat takich świadczeń, lecz nie określa szczegółowych wymogów dotyczących ich ujmowania i wyceny. Stan rezerw należy regularnie weryfikować, w celu najbardziej właściwego szacunku.

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 7,7% dały roczną kwotę rezerw na nieistotnym poziomie. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności. Jeśli próg zostanie przekroczony spółka będzie zobligowana do tworzenia rezerwy. Rezerwy będą szacowane co trzy lata. Najbliższe oszacowanie rezerwy będzie przeprowadzone przed badaniem sprawozdania za 2021 rok. Powołując się na powyższe wyliczenia oraz MSR 19 PKT. 53 spółka zrezygnowała z tworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne.

Rezerwy z tytułu urlopów wypoczynkowych są szacowane na podstawie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim okresie sprawozdawczym, ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz współczynnika wykorzystania rezerw z trzech poprzednich lat. Współczynnik jest liczony dla każdego roku jako stosunek wartości wypłaconego ekwiwalentu w danym okresie sprawozdawczym, obejmującym kolejnych 12 miesięcy, do wysokości rezerwy urlopowej na początek okresu sprawozdawczego. Współczynnik stanowi średnia z trzech lat pomnożona przez okres trwania zobowiązania z tytułu zobowiązań pracowniczych, uwzględniająca możliwość wykorzystania urlopu jeszcze w kolejnym roku następującym po roku przyznania urlopu (4 lata).

Świadczenia oparte na akcjach rozliczane w instrumentach kapitałowych są rozliczane zgodnie z MSSF 2 – Płatności w formie akcji. Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji na akcje, powiększają koszty danego okresu sprawozdawczego odpowiednio w korespondencji z kapitałami własnymi.

### Zobowiązania długo i krótkoterminowe

Zobowiązania wyceniane są:

- na dzień ich powstania według wartości nominalnej, a jeżeli są wyrażone w walucie obcej podlegają przeliczeniu według kursu średniego NBP na ten dzień lub po kursie ustalonym w innym wiążącym jednostkę dokumencie (np. celnym),
- na dzień bilansowy wg wartości nominalnej. Zobowiązania wyrażone w walutach przelicza się według kursu średniego danej waluty ustalonego przez NBP na ten dzień.

### Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności oraz odnoszenie ich skutków finansowych obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych od odbiorców lub należnych środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych,
- otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do odrębnych przepisów nie zwiększają one kapitałów własnych; zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają równolegle do odpisów amortyzacyjnych- umorzeniowych pozostałe przychody operacyjne; do środków trwałych i kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł zasady te stosuje się odpowiednio w odniesieniu także do przyjętych nieodpłatnie (także w formie darowizny) środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych i prawnych,

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują w szczególności kwoty kosztów, które dotyczą danego roku obrotowego, a które nie zostały jeszcze przez kontrahenta zafakturowane.

## **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.

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

### **a) Profesjonalny osąd**

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

### **Klasyfikacja umów leasingowych**

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

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

### **Wycena rezerw**

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 28. 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 8.

### **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.

### **Ogólna Klauzula Zapobiegająca Nadużyciom (GAAR)**

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąmane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

## **V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości**

Zmiany wprowadzone w polityce rachunkowości z dniem 01.01.2018:

## 1 . Instrumenty finansowe zgodnie z MSSF 9

Spółka zgodnie z MSSF 9 klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja jest uzależniona od przyjętego przez Spółkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych.

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek wykazuje w pozycji „przychody z tytułu odsetek” w wyniku finansowym.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Instrumenty dłużne z których przepływy stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek, a które nie są utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży, wyceniane są według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Zmiany wartości bilansowej są ujmowane przez pozostałe całkowite dochody, za wyjątkiem zysków i strat z tytułu utraty wartości, przychodów z tytułu odsetek oraz różnic kursowych, które ujmowane są w wyniku finansowym. W przypadku zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub stratę, poprzednio ujęte w pozostałych całkowitych dochodach, przenosi się z kapitału własnego do wyniku finansowego i ujmuje jako pozostałe zyski (straty). Przychody z tytułu odsetek od takich aktywów finansowych ujmuje się w pozycji „przychody z tytułu odsetek”.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. W szczególności Spółka zalicza do tej kategorii pożyczki, które nie spełniają testu SPPI (tj. przepływy pieniężne z tych pożyczek nie stanowią wyłącznie płatności kapitału i odsetek), ponieważ częstotliwość zmiany oprocentowania nie odpowiada formule naliczania odsetek.

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

Spółka dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanie utraty wartości.

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje uproszczone podejście wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych, oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania przeprowadza się analizę nieściągalności za okres trzech lat, licząc powyżej roku od dnia bilansowego. Współczynniki niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: 366 dni - 730 dni, 731 dni - 1095 dni, 1096 dni - 1460 dni. Podane wartości zestawia się z wartością przychodów ze sprzedaży

według podanych przedziałów. Uzyskany średni wskaźnik procentowy niespłacalności należności stanowi podstawę naliczenia odpisów dla salda należności występujących na dzień bilansowy.

Spółka stosuje trzystopniowy model utraty wartości dla aktywów finansowych, za wyjątkiem należności handlowych:

- Stopień 1 - salda, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od początkowego ujęcia. Oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania w ciągu 12 miesięcy (tj. całkowita oczekiwana strata kredytowa pomnożona jest przez prawdopodobieństwo, że strata wystąpi w ciągu następnych 12 miesięcy);
- Stopień 2 – salda, dla których nie nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości; oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały okres życia danego aktywa;
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Należności handlowe zalicza się do Stopnia 2 lub Stopnia 3:

- Stopień 2 – obejmuje należności handlowe, do których zastosowano podejście uproszczone do wyceny oczekiwanych strat kredytowych przez cały okres życia należności, za wyjątkiem pewnych należności handlowych zaliczonych do Stopnia 3;
- Stopień 3b – obejmuje należności handlowe przeterminowane o ponad 365 dni lub zidentyfikowane indywidualnie jako nieobsługiwane.

Aktywa finansowe są spisywane, w całości lub części, kiedy Spółka wyczerpie praktycznie wszystkie możliwości w zakresie ściągnięcia i uzna, że nie można już racjonalnie oczekiwać odzyskania należności. Zazwyczaj następuje to, gdy składnik aktywów jest przeterminowany ponad 365 dni.

Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

## 2. Częstotliwość szacowania rezerw emerytalnych

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 7,7% dały roczną kwotę rezerw na nieistotnym poziomie. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności. Jeśli próg zostanie przekroczony spółka będzie zobligowana do tworzenia rezerwy. Rezerwy będą szacowane co trzy lata. Najbliższe oszacowanie rezerwy będzie przeprowadzone przed badaniem sprawozdania za 2021 rok. Powołując się na powyższe wyliczenia oraz MSR 19 PKT. 53 spółka zrezygnowała z tworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne.

## 3. Szacowanie rezerw urlopowych

Rezerwy z tytułu urlopów wypoczynkowych są szacowane na podstawie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim okresie sprawozdawczym, ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz współczynnika wykorzystania rezerw z trzech poprzednich lat. Współczynnik jest liczony dla każdego roku jako stosunek wartości wypłaconego ekwiwalentu w danym okresie sprawozdawczym obejmującym kolejnych 12 miesięcy do wysokości rezerwy urlopowej na początek okresu sprawozdawczego. Współczynnik stanowi średnia z trzech lat pomnożona przez okres trwania zobowiązania z tytułu zobowiązań pracowniczych uwzględniająca możliwość wykorzystania urlopu jeszcze w kolejnym roku następującym po roku przyznania urlopu (4 lata).

## 4. Świadczenia oparte na akcjach zgodnie z MSSF2

Świadczenia oparte na akcjach rozliczane w instrumentach kapitałowych są rozliczane zgodnie z MSSF 2 – Płatności w formie akcji. Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie



opcji na akcje, powiększają koszty danego okresu sprawozdawczego odpowiednio w korespondencji z kapitałami własnymi.

## 5. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Konto 850 - "Zakładowy fundusz świadczeń socjalnych" (dotyczy tylko spółki SARE S.A.)

Konto 850 służy do ewidencji stanu oraz zwiększeń i zmniejszeń zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

Środki pieniężne tego funduszu, wyodrębnione na specjalnym rachunku bankowym, ujmuje się na koncie 131-11 " Rachunek bankowy ING ZFŚS ".

Roczny odpis na ZFŚS jest rozliczany w czasie poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Zasady naliczania odpisów i gospodarowania funduszem określa Regulamin ZFŚS.

## 6. Prezentacja prac rozwojowych w toku w sprawozdaniu

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

## DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2018 MSSF 15 Grupa Kapitałowa ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. Zatem moment przeniesienia „ryzyka i korzyści” nie jest już podstawowym kryterium ujęcia przychodu tak jak to miało w MSR 18 (obowiązującym do końca 2017 r.), ale oczekiwane jest, że w większości przypadków momenty te pokrywają się ze sobą.

**Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:**

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów	39 023	0
Sprzedaż produktów	0	0
Sprzedaż usług	48 295 004	45 965 990
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>48 334 027</b>	<b>45 965 990</b>
Pozostałe przychody operacyjne	107 739	229 327
Przychody finansowe	52 529	82 205
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>48 494 295</b>	<b>46 277 522</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>48 494 295</b>	<b>46 277 522</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

## **Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE**

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

SARE

INIS, JU

Salelifter, Adepto, Cashback Services

VideoTarget

Sales Intelligence

Fast White Cat

Ogólne informacje o segmentach operacyjnych:

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

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

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

Zaawansowane narzędzie to masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)

Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)

Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowym (Salelifter, Adepto, Cashback Services)

Innowacyjna sieć reklamy Video (VideoTarget)

Narzędzie marketingowe na rynku e-commerce (Sales Intelligence)

Tworzenie sklepów internetowych, opartych o platformę Magento (Fast White Cat)

- c) *Uzupełniające segmenty geograficzne:*

1. Unia europejska

2. Pozostałe kraje

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12.2018 r.

Rodzaj asortymentu 01.01.2018-31.12.2018		Działalność kontynuowana								Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		SARE	Inis, JU:	Salelifter, Adepto, Cashback Services	VideoTarget	Sales Intelligence	Fast White Cat	Działalność zaniechana	Korekty*		
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	8 197 581	30 066 384	4 028 816	502 196	4 644 645	894 405	0	0	0	48 334 027
	Sprzedaż między segmentami	2 203 118	3 698 677	4 178 493	30 712	15 371	0	0	0	10 126 371	0
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	10 720 237	24 507 713	4 824 108	358 933	4 747 314	987 629	0	0	0	46 145 934
	Koszty sprzedaży między segmentami	1 059 656	6 252 328	2 402 021	88 009	44 588	4 018	0	0	9 850 620	0
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>		<b>-1 379 194</b>	<b>3 005 020</b>	<b>981 180</b>	<b>85 966</b>	<b>-131 886</b>	<b>-97 242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275 751</b>	<b>2 188 093</b>
Pozostałe przychody operacyjne		32 542	19 018	13 043	48	39 793	4 502	0	0	1 207	107 739
Pozostałe koszty operacyjne		313 805	233 174	23 816	218	52 612	39 667	0	0	6 823	656 469
Przychody finansowe		3 055 911	57 637	290	1	238	2 512	0	0	3 064 060	52 529
Koszty finansowe		224 063	11 775	7 367	23 888	2 724	11 663	0	0	69 060	212 420
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 171 391</b>	<b>2 836 726</b>	<b>963 330</b>	<b>61 909</b>	<b>-147 191</b>	<b>-141 558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 265 135</b>	<b>1 479 472</b>
Podatek dochodowy	104 020	619 640	161 533	71 345	0	5 938	0	0	0	962 476
Zyski (straty) mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	0	80 205	80 205
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>1 067 371</b>	<b>2 217 086</b>	<b>801 797</b>	<b>-9 436</b>	<b>-147 191</b>	<b>-147 496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 345 341</b>	<b>436 791</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>20 839 433</b>	<b>15 711 273</b>	<b>5 609 808</b>	<b>806 521</b>	<b>2 601 028</b>	<b>3 687 804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 123 627</b>	<b>40 132 240</b>
Aktywa segmentu	20 839 433	15 711 273	5 609 808	806 521	2 601 028	3 687 804	0	0	9 123 627	40 132 240
Aktywa nieprzypisane	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>8 672 044</b>	<b>7 505 069</b>	<b>2 089 197</b>	<b>857 394</b>	<b>1 628 997</b>	<b>2 111 569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 553 543</b>	<b>14 310 727</b>
Zobowiązania segmentu	8 672 044	7 505 069	2 089 197	857 394	1 628 997	2 111 569	0	0	8 553 543	14 310 727
Zobowiązania nieprzypisane	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>										
Nakłady inwestycyjne	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- rzeczowe aktywa trwałe	608 291	168 408	66 330	0	9 533	0	0	0	50 764	801 798
- wartości niematerialne	960 137	1 120 495	2 248 965	466 625	975 685	197 968	0	0	168 745	5 801 130
- nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	754 139	390 931	1 091 919	12 240	258 642	10 593	0	0	31 615	2 486 849
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

\*Korekty doprowadzające do zasad wyceny wg MSR

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01.- 31.12. 2017 r.

Rodzaj asortymentu 01.01.2017-31.12.2017		Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
		SARE	Inis, Mr Target	Salelifter	Teletarget				
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	8 610 745	34 002 374	3 303 139	49 732	0	0	0	45 965 990
	Sprzedaż między segmentami	1 925 064	3 049 028	6 317 741	690 588	0	0	11 982 421	0
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	10 523 113	24 773 205	5 716 264	465 300	0	0		41 477 882
	Koszty sprzedaży między segmentami	896 296	7 999 700	2 862 308	96 059	0	0	11 854 363	0
<b>Zysk/ (strata) segmentu</b>		<b>-883 600</b>	<b>4 278 497</b>	<b>1 042 308</b>	<b>178 961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128 058</b>	<b>4 488 108</b>
Pozostałe przychody operacyjne		22 551	206 668	10	98	0	0	0	229 327
Pozostałe koszty operacyjne		158 699	197 030	41 918	10	0	0	0	397 657
Przychody finansowe		18 237	60 511	3 447	10	0	0	0	82 205
Koszty finansowe		152 308	46 521	5 154	983	0	0	0	204 966
Istotne pozycje przychodów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych)		0	0	0	0	0	0	0	0
Istotne pozycje kosztów ujawnione zgodnie z pkt.86 MSSF 8 (np. koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów finansowych, odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze)		0	0	0	0	0	0	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięci wycenianych metodą praw własności		0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 153 819</b>	<b>4 302 125</b>	<b>998 693</b>	<b>178 076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128 058</b>	<b>4 197 017</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Podatek dochodowy	115 530	1 071 562	178 764	-489	0	0	0	1 365 367
Zyski (straty) mniejszości	0	323 131	88 828	0	0	0	0	411 959
<b>Zysk/ (strata) netto</b>	<b>-1 269 349</b>	<b>2 875 422</b>	<b>731 101</b>	<b>178 565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96 048</b>	<b>2 419 691</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>11 884 246</b>	<b>19 292 161</b>	<b>3 319 053</b>	<b>97 707</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34 593 167</b>
Aktywa segmentu	11 884 246	19 292 161	3 319 053	97 707	0	0	0	34 593 167
Aktywa nieprzypisane	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>1 919 733</b>	<b>6 058 856</b>	<b>1 340 185</b>	<b>127 651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 446 425</b>
Zobowiązania segmentu	1 919 733	6 058 856	1 340 185	127 651	0	0	0	9 446 425
Zobowiązania nieprzypisane	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>								
Nakłady inwestycyjne	<b>1 228 655</b>	<b>237 035</b>	<b>1 181 337</b>	<b>2 059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 649 086</b>
- rzeczowe aktywa trwałe	86 674	233 832	9 776	2 059	0	0	0	332 341
- wartości niematerialne	1 141 981	3 203	1 171 561	0	0	0	0	2 316 745
- nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	455 126	255 732	624 950	44 774	0	0	0	1 380 582
Odpisy aktualizujące wartości aktywów finansowych i niefinansowych	0	0	0	0	0	0	0	0
Istotne pozostałe koszty niepieniężne	0	0	0	0	0	0	0	0

\*Korekty doprowadzające do zasad wyceny wg MSR

**Uzgodnienie przychodów, zysków lub strat, aktywów oraz zobowiązań sumy segmentów ze sprawozdaniem jednostki****Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2018 r.**

Wyszczególnienie	Polska	Łącznie pozostałe kraje	UE	Poza UE
Sprzedaż klientom zewnętrznym	44 821 970	3 512 057	3 241 856	270 201
Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	0	0	0	0
Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych	0	0	0	0

**Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2017 r.**

Wyszczególnienie	Polska	Łącznie pozostałe kraje	UE	Poza UE
Sprzedaż klientom zewnętrznym	42 824 524	3 141 466	2 692 059	449 407
Aktywa trwałe, inne niż instrumenty finansowe	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
Aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia	0	0	0	0
Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych	0	0	0	0
Prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych	0	0	0	0

**Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Amortyzacja	2 486 849	1 380 582
Zużycie materiałów i energii	427 731	388 516
Usługi obce	27 139 847	26 621 282
Podatki i opłaty	216 240	155 970
Wynagrodzenia	12 623 987	10 058 184
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 281 533	1 536 382
Pozostałe koszty rodzajowe	874 738	1 336 966
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	95 009	0
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>46 145 934</b>	<b>41 477 882</b>

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Amortyzacja środków trwałych	2 130 860	265 715
Amortyzacja wartości niematerialnych	355 989	1 114 867
<b>Razem</b>	<b>2 486 849</b>	<b>1 380 582</b>

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

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Wyksięgowanie rozrachunków	21 640	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	21 543	15 834
Refaktury	18 152	0
Dotacje rządowe	10 917	155 681
Zwrot zasądzonych kosztów sądowych	8 266	43 207
Zysk ze zbycia majątku trwałego	0	4 500
Pozostałe	27 221	10 105
<b>Razem</b>	<b>107 739</b>	<b>229 327</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Odpisy aktualizujące należności	378 545	320 943
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	167 064	0
Wyksięgowanie rozrachunków	26 030	0
Koszty postępowania sądowego	12 436	9 822
Uгода pozasądowa	10 413	0
Strata ze zbycia majątku trwałego	3 371	35 034
Darowizny	1 821	9 500
Likwidacja środków trwałych	1 701	4 789
Pozostałe	55 088	17 569
<b>Razem</b>	<b>656 469</b>	<b>397 657</b>

**Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Przychody z tytułu odsetek	41 494	46 962
Pozostałe	11 035	35 243
<b>Razem</b>	<b>52 529</b>	<b>82 205</b>

Koszty finansowe	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Koszty z tytułu odsetek	8 522	5 450
Aktualizacja wartości inwestycji	178 883	127 187
Pozostałe	25 015	72 329
<b>Razem</b>	<b>212 420</b>	<b>204 966</b>

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

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2018 i 2017 roku przedstawiają się następująco:



Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>583 967</b>	<b>1 032 602</b>
Dotyczący roku obrotowego	583 967	1 030 155
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	2 447
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>378 509</b>	<b>332 765</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	378 509	332 765
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>962 476</b>	<b>1 365 367</b>

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

Podatek dochodowy w spółkach z dodatnim wynikiem finansowym (zysk netto) - Inis, Salelifter, Teletarget w 2017 roku i Inis, Salelifter w 2018 roku.

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>4 182 798</b>	<b>6 150 923</b>
Przychody zwiększające podstawę do opodatkowania	0	151
Przychody wyłączone z opodatkowania	65 996	166 645
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	2 086 903	1 091 511
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 210 862	1 056 764
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>3 240 761</b>	<b>5 949 682</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata, B+R	412 648	274 913
Korekty konsolidacyjne	-245 393	252 903
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>3 073 506</b>	<b>5 421 866</b>
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	583 967	1 030 155
<b>Efektywna stawka podatku</b> (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	<b>23%</b>	<b>22%</b>

Podatek dochodowy w spółkach ze stratą SARE i JU w 2017 roku i SARE, JU, Videotarget, Fast White Cat, Sales Intelligence, Adepto, Cashback Services w 2018 roku.

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 703 326</b>	<b>-1 953 906</b>
Przychody zwiększające podstawę do opodatkowania	122 586	155 953
Przychody wyłączone z opodatkowania	3 402 342	1 472 601
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	4 183 941	1 999 005
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	2 012 415	1 400 720
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>-8 154 608</b>	<b>-3 868 839</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata, B+R	0	0
Korekty konsolidacyjne	-3 019 742	0
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>-5 134 866</b>	<b>-3 868 839</b>
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	0	0

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2017	Korekty konsolidacyjne*	01.01.2018	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2018
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	4 601	0	4 601	4 279	4 601	4 279
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	328 996	41 440	370 436	149 788	376 485	143 739
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	29 000	12 000	41 000	73 500	57 000	57 500
Pozostałe rezerwy	0	648 473	648 473	1 573 635	1 575 088	647 020
Ujemne różnice kursowe	15 813	0	15 813	4 000	15 813	4 000
Odsetki	7 934	0	7 934	20 728	28 662	0
Odpisy aktualizujące należności	741 511	75 982	817 493	474 110	329 451	962 152
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach	127 187	0	127 187	0	22 112	105 075
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	0	202 746	0	202 746
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	479 204	145 695	624 899	876 204	736 549	764 554
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	0	0	0	62 265	0	62 265
Odpisy aktualizujące prace rozwojowe	0	2 388 665	2 388 665	0	1 987 491	401 174
Pozostałe	5 109	0	5 109	0	1 465	3 644
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>1 739 355</b>	<b>3 312 255</b>	<b>5 051 610</b>	<b>3 441 255</b>	<b>5 134 717</b>	<b>3 358 148</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>330 477</b>	<b>629 328</b>	<b>959 806</b>	<b>653 838</b>	<b>975 596</b>	<b>638 048</b>
Spisanie aktywa do wysokości rezerwy	0	562 288	0	0	187 907	187 907
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>330 477</b>	<b>67 040</b>	<b>959 806</b>	<b>653 838</b>	<b>787 689</b>	<b>450 141</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2017	Korekty konsolidacyjne*	01.01.2018	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2018
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	2 216 681	5 498	2 222 179	3 637 311	491 380	5 368 110
Dodatnie różnice kursowe	16 052	0	16 052	28 992	6 954	38 090
Odsetki od pożyczek	29 104	32 041	61 145	15	61 145	15
Prace rozwojowe	1 675 370	198 600	1 873 970	2 886 141	3 582 243	1 177 868
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	155 253	40 154	195 407	15 000	195 407	15 000
Pozostałe	0	189 067	189 067	75 910	88 270	176 707
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>4 092 460</b>	<b>465 360</b>	<b>4 557 820</b>	<b>6 643 369</b>	<b>4 425 399</b>	<b>6 775 790</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>777 567</b>	<b>88 418</b>	<b>865 986</b>	<b>548 594</b>	<b>840 826</b>	<b>1 287 400</b>

### Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	450 141	330 477
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	1 287 400	777 567
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-837 259</b>	<b>-447 090</b>

**Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ**

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

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

**Działalność kontynuowana i zaniechana**

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Zysk netto z działalności kontynuowanej	516 996	2 831 650
Strata na działalności zaniechanej	0	0
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>516 996</b>	<b>2 831 650</b>
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>516 996</b>	<b>2 831 650</b>

**Liczba wyemitowanych akcji:**

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>2 291 551</b>	<b>2 291 551</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk 1	0	0
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>2 291 551</b>	<b>2 291 551</b>

**Nota 8. 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.

Z uwagi na to, że systemy SARE oraz INIS są podstawowymi narzędziami informatycznymi bezpośrednio związanymi z prowadzoną działalnością SARE S.A. oraz INIS sp. z o.o., i bez których działalność spółek nie może być kontynuowana, okres użytkowania systemów jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie.

Na dzień bilansowy, Zarządy Spółek nie posiadają wiedzy pozwalającej na określenie okresu funkcjonowania SARE S.A. oraz INIS sp. z o.o. np. na skutek postępu technologicznego, istotnych zmian w przepisach prawnych lub zaprzestania działalności z innych powodów.

System SARE, INIS wyceniono stosując metodę bezpośrednią.

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

Założenia przyjęte do wyceny:

- Wzrost w okresie rezydualnym: określony na poziomie długoterminowego celu inflacyjnego NBP – 2,5%
- Stopa wolna od ryzyka: przyjęto rentowność dziesięcioletnich obligacji Skarbu Państwa o symbolu WS0428 – 3,179%
- Beta: założono ryzyko na poziomie ryzyka rynkowego, Beta = 1
- Premia za ryzyko: Do oszacowania ogólnej premii za ryzyko rynku kapitałowego przyjęto następujące założenia, jako stopę zwrotu z portfela rynkowego przyjęto, średnią roczną stopę zwrotu z indeksu S&P500 w okresie ostatnich 30 lat (RS&P500), jako stopę wolną od ryzyka przyjęto średnią rentowność 30-letniej obligacji skarbowych USA na dzień oszacowania (R30YUSA), oszacowaną na podstawie powyższych wskaźników premię za ogólne ryzyko rynku kapitałowego (odpowiednią dla USA) powiększono o premię za ryzyko krajowe dla Polski (RPPL), wyznaczoną jako różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w USA i w Polsce. Została uwzględniona dodatkowa premia za ryzyko w wysokości 14%.
- Koszt kapitału obcego: Został oszacowany na podstawie stopy wolnej od ryzyka - 3,2% powiększonej o premię kredytową wynoszącą 3,0%, z uwzględnieniem tarczy podatkowej 19%.

Różnica między wyceną wartości godziwej na dzień bilansowy 31.12.2018 roku oraz 31.12.2017 roku wynika ze zmian w prognozie wyników (zysk ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej) oraz aktualizacji wartości czynników zewnętrznych (stopa wolna od ryzyka, premia za ryzyko).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 6 130 691 zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 w kwocie 5 577 000 zł, powiększonej o wartość zakończonych prac rozwojowych, które stanowiły dodatkowe funkcjonalności systemu SARE). Natomiast system INIS został ujęty w kwocie 3 426 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku).

**Wartość godziwa na dzień 31.12.2018 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
<b>Aktywa wycenione w wartości godziwej</b>					
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>					
System SARE	31.12.2018	5 985 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
				Przyjęta stopa dyskonta 17,5%	
System INIS	31.12.2018	6 665 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
				Przyjęta stopa dyskonta 15,9%	

**Wartość godziwa na dzień 31.12.2017 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	31.12.2017	8 180 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
				Przyjęta stopa dyskonta 19,4%	
System INIS	31.12.2017	5 598 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
				Przyjęta stopa dyskonta 18,2%	

Klasa aktywów	Technika wyceny	Istotne dane	Zakres (średnia ważona)	Analiza wrażliwości
system SARE	metoda DCF	stopa dyskontowa	17,5%	wzrost/ spadek o 1pp stopy dyskontowej będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 41 tys.
		opłata licencyjna	Indywidualny abonament dla każdego klienta	spadek/wzrost o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 227 tys. PLN
system INIS	metoda DCF	stopa dyskontowa	15,90%	wzrost/ spadek o 1pp będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 49 tys. PLN
		opłata licencyjna	7,10%	spadek/wzrost o 1pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 440 tys. PLN

**Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE****Struktura własnościowa**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Własne	1 023 099	792 399
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	279 775	89 728
<b>Razem</b>	<b>1 302 874</b>	<b>882 127</b>

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2018-31.12.2018 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018</b>	<b>0</b>	<b>267 811</b>	<b>989 754</b>	<b>182 400</b>	<b>172 652</b>	<b>17 044</b>	<b>1 629 661</b>
korekta konsolidacyjna*	0	0	1 627 532	114 000	0	0	1 741 532
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018 po korekcie konsolidacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>267 811</b>	<b>2 617 286</b>	<b>296 400</b>	<b>172 652</b>	<b>17 044</b>	<b>3 371 193</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>337 159</b>	<b>174 273</b>	<b>281 325</b>	<b>26 085</b>	<b>320 115</b>	<b>1 138 957</b>
- nabycia środków trwałych	0	65 542	118 422	0	26 085	320 115	530 164
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych		271 617	0	0	0	0	271 617
- zawartych umów leasingu	0	0	0	281 325	0	0	281 325
- inne	0	0	55 851	0	0	0	55 851
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>173 876</b>	<b>126 548</b>	<b>4 877</b>	<b>337 159</b>	<b>642 460</b>
- sprzedaż	0	0	17 416	126 548		0	143 964
- likwidacji	0	0	156 460	0	4 877	0	161 337
- przyjęcie środka trwałego	0	0	0	0	0	337 159	337 159
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>604 970</b>	<b>2 617 683</b>	<b>451 177</b>	<b>193 860</b>	<b>0</b>	<b>3 867 690</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>	<b>0</b>	<b>63 283</b>	<b>522 500</b>	<b>92 672</b>	<b>69 079</b>	<b>0</b>	<b>747 534</b>
korekta konsolidacyjna*	0	0	1 607 570	114 000	0	0	1 721 570
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018 po korekcie konsolidacyjnej</b>	<b>0</b>	<b>63 283</b>	<b>2 130 070</b>	<b>206 672</b>	<b>69 079</b>	<b>0</b>	<b>2 469 104</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>45 487</b>	<b>219 949</b>	<b>59 478</b>	<b>31 075</b>	<b>0</b>	<b>355 989</b>
- amortyzacji	0	45 487	216 975	59 478	31 075	0	353 015
- inne	0	0	2 974	0	0	0	2 974
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164 550</b>	<b>94 748</b>	<b>4 550</b>	<b>0</b>	<b>263 848</b>
- sprzedaż	0	0	11 182	94 748	21	0	105 951
- likwidacji	0	0	153 368	0	4 529	0	157 897
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>108 770</b>	<b>2 185 469</b>	<b>171 402</b>	<b>95 604</b>	<b>0</b>	<b>2 561 245</b>
<b>Amortyzacja przed objęciem kontroli</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 571</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>496 200</b>	<b>428 643</b>	<b>279 775</b>	<b>98 256</b>	<b>0</b>	<b>1 302 874</b>

\* Włączenie spółek: VideoTarget Sp. z o.o., Sales Intelligence S.A., Fast White Cat S.A.



Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017-31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017</b>	<b>0</b>	<b>174 715</b>	<b>846 370</b>	<b>182 400</b>	<b>155 814</b>	<b>0</b>	<b>1 359 299</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>130 584</b>	<b>159 285</b>	<b>0</b>	<b>25 428</b>	<b>17 044</b>	<b>332 341</b>
- nabycia środków trwałych	0	130 584	159 285	0	25 428	17 044	332 341
- inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>37 488</b>	<b>15 901</b>	<b>0</b>	<b>8 590</b>	<b>0</b>	<b>61 979</b>
- zbycia	0	37 488	15 901	0	8 590	0	61 979
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>267 811</b>	<b>989 754</b>	<b>182 400</b>	<b>172 652</b>	<b>17 044</b>	<b>1 629 661</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2017</b>	<b>0</b>	<b>49 909</b>	<b>354 075</b>	<b>56 192</b>	<b>44 521</b>	<b>0</b>	<b>504 697</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>22 572</b>	<b>177 942</b>	<b>36 480</b>	<b>28 721</b>	<b>0</b>	<b>265 715</b>
- amortyzacji	0	22 572	177 942	36 480	28 721	0	265 715
- inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>9 198</b>	<b>9 517</b>	<b>0</b>	<b>4 163</b>	<b>0</b>	<b>22 878</b>
- likwidacji	0	9 198	9 517	0	4 163	0	22 878
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>63 283</b>	<b>522 500</b>	<b>92 672</b>	<b>69 079</b>	<b>0</b>	<b>747 534</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>0</b>	<b>204 528</b>	<b>467 254</b>	<b>89 728</b>	<b>103 573</b>	<b>17 044</b>	<b>882 127</b>

**Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2018-31.12.2018 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Nakłady na prace rozwojowe	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018</b>	<b>2 250 155</b>	<b>13 766 100</b>	<b>1 628 895</b>	<b>17 645 150</b>
korekta konsolidacyjna*	13 115 775	1 006 301	604 937	14 727 013
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018 po korekcie konsolidacyjnej</b>	<b>15 365 930</b>	<b>14 772 401</b>	<b>2 233 832</b>	<b>32 372 163</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>4 654 973</b>	<b>791 487</b>	<b>4 479 094</b>	<b>9 925 554</b>
- nabycia	0	791 487	0	791 487
- wytworzenia we własnym zakresie	4 637 909	0	4 479 094	9 134 067
- inne	17 064	0	0	15 755 499
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>10 675 796</b>	<b>333 250</b>	<b>4 729 389</b>	<b>15 738 435</b>
- przyjęcia projektów na wartości niematerialne i prawne	0	0	4 729 389	4 729 389
- likwidacji	10 675 796	320 750	0	10 996 546
- inne	0	12 500	0	12 500
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018</b>	<b>9 345 107</b>	<b>15 230 638</b>	<b>1 983 537</b>	<b>26 559 282</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
korekta konsolidacyjna*	2 402 234	0	406 337	2 808 571
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2018 po korekcie konsolidacyjnej</b>	<b>2 402 234</b>	<b>0</b>	<b>406 337</b>	<b>2 808 571</b>
zwiększenia	17 064	150 000	0	167 064
zmniejszenia	1 822 761	0	0	1 822 761
<b>Odpisy aktualizujące BZ</b>	<b>596 537</b>	<b>150 000</b>	<b>406 337</b>	<b>1 152 874</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018</b>	<b>292 599</b>	<b>2 639 770</b>	<b>0</b>	<b>2 932 369</b>
korekta konsolidacyjna*	9 491 774	887 977	0	10 379 751
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018 po korekcie konsolidacyjnej</b>	<b>9 784 373</b>	<b>3 527 747</b>	<b>0</b>	<b>13 312 120</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>958 753</b>	<b>1 172 107</b>	<b>0</b>	<b>2 130 860</b>
- amortyzacji	972 312	1 172 107	0	2 144 419
- inne	-13 559	0	0	-13 559
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>8 835 978</b>	<b>215 708</b>	<b>0</b>	<b>9 051 686</b>
- likwidacji	8 849 537	215 708	0	9 065 245
- inne	-13 559	0	0	-13 559
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018</b>	<b>1 907 148</b>	<b>4 484 146</b>	<b>0</b>	<b>6 391 294</b>
<b>Amortyzacja przed objęciem kontroli</b>	<b>125 035</b>	<b>10 711</b>	<b>0</b>	<b>135 746</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>6 716 387</b>	<b>10 585 781</b>	<b>1 577 200</b>	<b>18 879 368</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

\* Włączenie spółek: VideoTarget Sp. z o.o., Sales Intelligence S.A., Fast White Cat S.A.

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

**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2017 - 31.12.2017 r.**

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Inne <sup>2</sup>	Nakłady na prace rozwojowe	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017</b>	<b>1 222 374</b>	<b>12 477 937</b>	<b>565 512</b>	<b>14 265 823</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>1 027 781</b>	<b>1 288 964</b>	<b>0</b>	<b>4 448 656</b>
- nabycia	0	1 288 964	0	1 288 964
- wytworzenia we własnym zakresie	1 027 781	0	2 131 911	3 159 692
- inne	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>801</b>	<b>0</b>	<b>1 069 329</b>
- zbycia	0	801	0	801
- przyjęcie projektów na wartości niematerialne i prawne	0	0	1 068 528	1 068 528
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017</b>	<b>2 250 155</b>	<b>13 766 100</b>	<b>1 628 895</b>	<b>17 645 150</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2017</b>	<b>48 164</b>	<b>1 769 418</b>	<b>0</b>	<b>1 817 582</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>244 435</b>	<b>870 432</b>	<b>0</b>	<b>1 114 867</b>
- amortyzacji	244 435	870 432	0	1 114 867
- inne	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>80</b>
- sprzedaży	0	80	0	80
- inne	0	0	0	0
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2017</b>	<b>292 599</b>	<b>2 639 770</b>	<b>0</b>	<b>2 932 369</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>1 957 556</b>	<b>11 126 330</b>	<b>1 628 895</b>	<b>14 712 781</b>

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

**Struktura własności**

Własne	18 879 368
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0
<b>Razem</b>	<b>18 879 368</b>

**Nota 11. WARTOŚĆ FIRMY**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Salelifter sp. z o.o.	1 142 394	0
Fast White Cat S.A.	1 141 516	0
Sales Intelligence S.A.	679 876	0
JU sp. z o.o.	480 227	214 909
VideoTarget sp. z o.o.	243 452	242 783
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>3 687 465</b>	<b>457 692</b>

**Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Wartość bilansowa brutto na początek okresu</b>	<b>457 692</b>	<b>214 909</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>3 229 773</b>	<b>242 783</b>
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	1 821 392	242 783
Zwiększenia stanu z tytułu przejęcia kolejnych udziałów	1 408 381	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
Inne zmiany wartości bilansowej	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmniejszenie stanu z tytułu sprzedaży spółki zależnej	0	0
Zmniejszenie stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Zmniejszenia stanu z tytułu spadku udziału wskutek rozwodnienia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na koniec okresu</b>	<b>3 687 465</b>	<b>457 692</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujęte w trakcie okresu	0	0
Pozostałe zmiany	0	0
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość firmy (netto)</b>	<b>3 687 465</b>	<b>457 692</b>

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

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2018 r.

Brak inwestycji

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach na dzień 31.12.2017 r.

Brak inwestycji

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

Inwestycje długoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją)	5 000	88 112
Akcje spółek notowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją)	0	0
<b>Razem</b>	<b>5 000</b>	<b>88 112</b>

**Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2018 r.**

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Sare GmbH, Berlin	105 075	105 075	0	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność
<b>RAZEM</b>	<b>110 075</b>	<b>105 075</b>	<b>5 000</b>			

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
-183 041	107 500	-232 795	-57 746	24 063	1 118	22 945	207 103	0
8 116	10 000	0	-1 884	57 976	3 104	54 872	49 860	83 787

**Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2017 r.**

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Powody nie objęcia konsolidacją
Sare GmbH, Berlin	105 075	52 675	52 400	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność
Marketnews24 sp. z o.o, Warszawa	273 495	0	273 495	87	87	nieistotność
<b>RAZEM</b>	<b>383 570</b>	<b>52 675</b>	<b>330 895</b>			

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
-120 703	104 272	0	-86 862	63 936	1 084	62 852	184 639	0
2 210	10 000	0	-5 809	2 597	0	2 597	387	3 500
-41 437	5 100	47 467	-94 004	285 878	6 357	279 521	327 315	308 696

**Nota 14. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE**

Inwestycje długoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone, w tym:	0	204 521
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Należności leasingowe długoterminowe	0	0
Należności długoterminowe pozostałe	0	0
Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>204 521</b>

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone, w tym:	262 592	681 352
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	608 530
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Należności leasingowe krótkoterminowe	0	0
Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>262 592</b>	<b>681 352</b>

**Udzielone pożyczki**

	31.12.2018	31.12.2017
Udzielone pożyczki, w tym:	463 587	960 523
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	200 995	74 650
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>262 592</b>	<b>885 873</b>
- długoterminowe	0	204 521
- krótkoterminowe	262 592	681 352

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			nominalne	efektywne		
Wg stanu na dzień 31.12.2018	463 587	262 592	3,5-5,5%		31.12.2018 - 31.12.2021	brak
Wg stanu na dzień 31.12.2017	960 523	885 873	3,5-10%		31.12.2018 - 31.12.2020	brak

## Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2018-31.12.2018	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>885 873</b>	<b>0</b>	<b>46 457</b>
Korekty konsolidacyjne*	0	0	0	-202 734	0	0
<b>Stan na początek okresu po korektach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>683 139</b>	<b>0</b>	<b>46 457</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71 647</b>	<b>0</b>	<b>281 326</b>
Udzielenie pożyczek	0	0	0	47 891	0	0
Emisja	0	0	0	0	0	0
Umowa leasingu	0	0	0	0	0	281 326
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	0	0	0
Odsetki od pożyczek	0	0	0	23 756	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>492 194</b>	<b>0</b>	<b>91 605</b>
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Splata pożyczek udzielonych	0	0	0	365 849	0	0
Splata leasingu	0	0	0	0	0	91 605
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	126 345	0	0
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	0	0	0
Konwersja pożyczek na kapitał podstawowy	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262 592</b>	<b>0</b>	<b>236 178</b>

\* Włączenie spółek: VideoTarget Sp. z o.o.

01.01.2017-31.12.2017	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44 422</b>	<b>0</b>	<b>92 941</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>920 624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zakup akcji (udziałów)	0	0	0	0	0	0
Udzielenie pożyczek	0	0	0	902 016	0	0
Odsetki bilansowe od pożyczek	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	0	0	0
Odsetki od pożyczek	0	0	0	17 890	0	0
Inne	0	0	0	718	0	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79 173</b>	<b>0</b>	<b>46 484</b>
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Splata pożyczek udzielonych	0	0	0	0	0	0
Splata leasingu	0	0	0	0	0	46 484
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	74 650	0	0
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	4 523	0	0
Konwersja pożyczek na kapitał podstawowy	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>885 873</b>	<b>0</b>	<b>46 457</b>

**Nota 15. NALEŻNOŚCI HANDLOWE**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Należności handlowe</b>	<b>11 404 054</b>	<b>10 627 288</b>
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	11 404 054	10 627 288
Odpisy aktualizujące	1 304 733	836 396
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>12 708 787</b>	<b>11 463 684</b>

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

**Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2018 r.**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	0-30	31-90	91-180	181-365	powyżej 365
<b>Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją</b>							
należności brutto	0	0	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	12 708 787	4 919 935	2 982 625	2 713 815	415 946	412 390	1 264 076
odpisy aktualizujące	1 304 733	67 882	0	0	0	17 204	1 219 647
<b>należności netto</b>	<b>11 404 054</b>	<b>4 852 053</b>	<b>2 982 625</b>	<b>2 713 815</b>	<b>415 946</b>	<b>395 186</b>	<b>44 429</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	12 708 787	4 919 935	2 982 625	2 713 815	415 946	412 390	1 264 076
odpisy aktualizujące	1 304 733	67 882	0	0	0	17 204	1 219 647
<b>należności netto</b>	<b>11 404 054</b>	<b>4 852 053</b>	<b>2 982 625</b>	<b>2 713 815</b>	<b>415 946</b>	<b>395 186</b>	<b>44 429</b>

**Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2017 r.**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	0-30	31-90	91-180	181-365	powyżej 365
<b>Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją</b>							
należności brutto	0	0	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	11 463 684	3 945 790	3 488 858	2 385 470	438 095	414 626	790 845
odpisy aktualizujące	836 396	0	0	240	720	73 120	762 316
<b>należności netto</b>	<b>10 627 288</b>	<b>3 945 790</b>	<b>3 488 858</b>	<b>2 385 230</b>	<b>437 375</b>	<b>341 506</b>	<b>28 529</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	11 463 684	3 945 790	3 488 858	2 385 470	438 095	414 626	790 845
odpisy aktualizujące	836 396	0	0	240	720	73 120	762 316
<b>należności netto</b>	<b>10 627 288</b>	<b>3 945 790</b>	<b>3 488 858</b>	<b>2 385 230</b>	<b>437 375</b>	<b>341 506</b>	<b>28 529</b>



### Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Jednostki powiązane</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>836 396</b>	<b>1 596 541</b>
Korekty konsolidacyjne*	250 960	0
Korekty związane z wprowadzeniem MSSF 9	59 032	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu po korektach</b>	<b>1 146 388</b>	<b>1 596 541</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>461 954</b>	<b>320 879</b>
- odpis aktualizujący MSSF 9	10 117	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	446 679	320 879
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
- wycena bilansowa	5 158	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>303 609</b>	<b>1 081 024</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	153 310	107 222
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	91 825	964 330
- zakończenie postępowań	0	0
- oddalenie powództwa	20 174	9 472
- wyśięgowanie należności i odpisu	36 406	0
- odpis aktualizujący MSSF 9	1 894	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>1 304 733</b>	<b>836 396</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>1 304 733</b>	<b>836 396</b>

\* Włączenie spółek: VideoTarget Sp. z o.o., Sales Intelligence S.A., Fast White Cat S.A.

### Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	<b>673 313</b>	<b>360 625</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	664 532	311 869
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>8 781</b>	<b>48 756</b>

### Nota 16. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>885 627</b>	<b>1 275 640</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	597 809	1 258 642
- z tytułu ceł	0	0
- z tytułu ubezpieczeń	0	0
- zaliczki na dostawy	0	0
- z tytułu zbycia aktywów trwałych	0	0
- należności dochodzone na drodze sądowej	182 095	0
- inne	105 723	16 998
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>885 627</b>	<b>1 275 640</b>

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>885 627</b>	<b>1 275 640</b>
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	885 627	1 275 661
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>885 627</b>	<b>1 275 640</b>

### Nota 17. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Ubezpieczenia majątkowe, OC	9 562	7 950
Licencje	8 805	5 687
Konta email, serwery, konta na portalach internetowych	21 025	28 981
Raty za telefon	1 321	3 390
korekta VAT naliczonego	0	12 787
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	81 476	43 658
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>122 189</b>	<b>102 453</b>

### Nota 18. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>2 267 111</b>	<b>4 803 839</b>
Środki pieniężne kasie	7 027	22 317
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 237 419	4 751 319
Paypal, Payu, Tpay	22 665	30 203
<b>Razem</b>	<b>2 267 111</b>	<b>4 803 839</b>

### Nota 19. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Liczba akcji	2 291 551	2 291 551
Wartość nominalna akcji	0,1	0,1
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>229 155</b>	<b>229 155</b>

### Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>229 155</b>	<b>229 155</b>
<i>Zwiększenia</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Zmniejszenia</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>229 155</b>	<b>229 155</b>

### Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2018 r.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	na okaziciela		2 000 000	0,10	200 000		
Seria B	na okaziciela		215 500	0,10	21 550		
Seria C	na okaziciela		31 741	0,10	3 174		
Seria D	na okaziciela		44 310	0,10	4 431		

### Kapitał zakładowy – struktura cd.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polinvest 7 S.a.r.l.	1 499 720	65,45%	1 499 720	65,45%
Pruszczyński Tomasz	562 401	24,54%	562 401	24,54%
Pozostali	229 430	10,01%	229 430	10,01%
<b>Razem</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>

### Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2017 r.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A	na okaziciela		2 000 000	0,10	200 000		
Seria B	na okaziciela		215 500	0,10	21 550		
Seria C	na okaziciela		31 741	0,10	3 174		
Seria D	na okaziciela		44 310	0,10	4 431		

### Kapitał zakładowy – struktura cd.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	34,98%	801 544	34,98%
Pruszczyński Tomasz	595 530	25,99%	595 530	25,99%
Petrovasko Ltd	240 719	10,50%	240 719	10,50%
Rutkowski Damian	135 200	5,90%	135 200	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	5,33%	122 138	5,33%
Pozostali	396 420	17,30%	396 420	17,30%
<b>Razem</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 291 551</b>	<b>100,00%</b>

**Nota 20. POZOSTAŁE KAPITAŁY**

	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy	9 915 597	11 405 663
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 105 011	9 105 011
Pozostały kapitał rezerwowy	5 051 178	738 930
Akcje własne (-)	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>24 071 786</b>	<b>21 249 604</b>

**Zmiana stanu pozostałych kapitałów**

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Akcje własne	Razem
<b>01.01.2018</b>	<b>11 405 663</b>	<b>9 105 011</b>	<b>738 930</b>	<b>0</b>	<b>21 249 604</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>3 882 513</b>	<b>0</b>	<b>4 312 248</b>	<b>0</b>	<b>8 194 761</b>
Utworzenie kapitału rezerwowego	0	0	4 312 248	0	4 312 248
Zakup udziałów mniejszości	1 254 872	0	0	0	1 254 872
Emisja akcji	0	0	0	0	775 711
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 419 691	0	0	0	2 419 691
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	207 950	0	0	0	207 950
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>5 372 579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 372 579</b>
Utworzenie kapitału rezerwowego	4 312 248	0	0	0	4 312 248
Sprzedaż udziałów mniejszości	1 060 331	0	0	0	1 060 331
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	0	0	0	0
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0
<b>31.12.2018</b>	<b>9 915 597</b>	<b>9 105 011</b>	<b>5 051 178</b>	<b>0</b>	<b>24 071 786</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>7 863 733</b>	<b>9 069 218</b>	<b>738 930</b>	<b>0</b>	<b>17 671 881</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>3 577 723</b>	<b>35 793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 613 516</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0
Włączenie do konsolidacji środków trwałych	0	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0	0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	3 557 225	0	0	0	3 557 225
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	35 793	0	0	35 793
Korekty konsolidacyjne	20 498	0	0	0	20 498
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>35 793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 793</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	0	0	0	0
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	35 793	0	0	0	35 793
<b>31.12.2017</b>	<b>11 405 663</b>	<b>9 105 011</b>	<b>738 930</b>	<b>0</b>	<b>21 249 604</b>

### Nota 21. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:	-50 175	0
<b>Razem</b>	<b>-50 175</b>	<b>0</b>

### Nota 22. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY NIEKONTROLUJĄCYCH

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Na początek okresu</b>	<b>1 248 292</b>	<b>1 018 836</b>
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	0	-160 000
Nabycie spółki	-194 541	0
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	0	-22 503
Udział w wyniku jednostek zależnych	80 205	411 959
<b>Na koniec okresu</b>	<b>1 133 956</b>	<b>1 248 292</b>

### Nota 23. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kredyty rachunku bieżącym	1 375 652	0
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki	0	0
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Karta kredytowa	18 148	2 928
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym</b>	<b>1 393 800</b>	<b>2 928</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	1 393 800	2 928

### Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 393 800	2 928
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	0	0
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	0	0
- płatne powyżej 5 lat	0	0
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>1 393 800</b>	<b>2 928</b>

SARE S.A. zawarło z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowę kredytu w rachunku bieżącym w dniu 10.10.2018 r. na kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych 00/100). Kredyt został zaciągnięty wyłącznie w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej spółki. Kredyt udzielony został na okres jednego roku.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę w wysokości 2 punktów procentowych w stosunku rocznym.

Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

## Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2018		31.12.2017	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	1 393 800	1 393 800	2 928	2 928
EUR	0	0	0	0
USD	0	0	0	0
GBP	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>x</b>	<b>1 393 800</b>	<b>x</b>	<b>2 928</b>

## Nota 24. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2018	31.12.2017
zobowiązania leasingowe	236 178	46 457
obligacje	0	0
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Inne	0	0
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>236 178</b>	<b>46 457</b>
- długoterminowe	126 053	33 433
- krótkoterminowe	110 125	13 024

## Zobowiązania leasingowe

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe	126 053	13 024
Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym:	110 125	33 433
- od roku do pięciu lat	110 125	33 433
- powyżej pięciu lat	0	0
<b>Zobowiązania leasingowe razem</b>	<b>236 178</b>	<b>46 457</b>

## Nota 25. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

### Zobowiązania handlowe

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>7 476 785</b>	<b>5 636 093</b>
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	7 476 785	5 636 093

### Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			0-30	31-90	91-180	181-365	>366 dni
<b>31.12.2017</b>	<b>5 636 093</b>	4 815 901	664 713	54 832	3 777	64 896	31 974
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	5 636 093	4 815 901	664 713	54 832	3 777	64 896	31 974
<b>31.12.2016</b>	<b>4 988 634</b>	4 344 358	494 066	62 133	47 004	3 830	37 243
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	4 988 634	4 344 358	494 066	62 133	47 004	3 830	37 243

## Nota 26. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

### Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	<b>1 263 203</b>	<b>1 564 408</b>
Podatek VAT	152 331	679 274
Podatek zryczałtowany u źródła	13 648	19 797
Podatek dochodowy od osób fizycznych	299 606	194 573
PFRON	8 875	10 311
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	788 743	660 453
Opłaty celne	0	0
Akcyza	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>1 859 665</b>	<b>802 415</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	975 152	795 269
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0	0
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	0	0
Zobowiązania z tytułu korekty VAT (ulga na złe długi)	0	0
Inne zobowiązania	884 513	7 146
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>3 122 868</b>	<b>2 366 823</b>

## Nota 27. INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<i>Rozliczenia międzyokresowe, w tym:</i>	<b>507 954</b>	<b>253 960</b>
Dotacje	90 513	0
Rezerwa punktowa Nokaut, rezerwa CPS	338 676	0
Przychody przyszłych okresów	77 265	155 253
Ulga na złe długi	0	98 707
Inne	1 500	0
<b>Rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>	<b>507 954</b>	<b>253 960</b>
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	507 954	253 960

## Nota 28. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	143 416	328 996
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4 601	4 601
<b>Razem, w tym:</b>	<b>148 017</b>	<b>333 597</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	148 017	333 597

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

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>328 996</b>	<b>4 601</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	148 017	311 144
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	6 218	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	327 379	311 144
<b>Stan na 31.12.2018, w tym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143 416</b>	<b>4 601</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	143 416	4 601
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200 380</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	213 921	4 601
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	85 305	0
<b>Stan na 31.12.2017, w tym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>328 996</b>	<b>4 601</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	328 996	4 601

W przypadku przeliczenia rezerwy urlopowej według polityki rachunkowości, która obowiązywała do końca 2017 roku rezerwa urlopową wyniosłaby 377 756 PLN.

#### Nota 29. POZOSTAŁE REZERWY

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwy na usługi	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	56 000	29 000
Rezerwa na ugodę	0	0
Wynagrodzenie prowizyjne	32 000	0
<b>Razem, w tym:</b>	<b>88 000</b>	<b>29 000</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	88 000	29 000

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

Wyszczególnienie	Rezerwa na usługi	Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>0</b>	<b>29 000</b>	<b>0</b>	<b>29 000</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		56 000	32 000	88 000
Wykorzystane		29 000	0	29 000
Rozwiązane	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
<b>Stan na 31.12.2018, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>56 000</b>	<b>32 000</b>	<b>88 000</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	56 000	32 000	88 000
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>220 000</b>	<b>21 400</b>	<b>0</b>	<b>241 400</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	766 413	45 000	0	811 413
Wykorzystane	986 413	37 400	0	1 023 813
Rozwiązane	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
<b>Stan na 31.12.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>29 000</b>	<b>0</b>	<b>29 000</b>
- długoterminowe	0		0	0
- krótkoterminowe	0	29 000	0	29 000



## **Nota 30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

### **Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

### **Ryzyko cen towarów**

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

### **Ryzyko walutowe**

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

### **Ryzyko związane z płynnością**

Spółka monitoruje ryzyko braku płynności poprzez bieżącą analizę stanu środków finansowych, uwzględniając terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania.

### Nota 31. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 393 800	2 928
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10 599 653	8 002 916
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 267 111	4 803 839
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>9 726 342</b>	<b>3 202 005</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	25 821 513	25 146 742
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
<b>Kapitał razem</b>	<b>25 821 513</b>	<b>25 146 742</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>35 547 855</b>	<b>28 348 747</b>
Wskaźnik dźwigni	27,36%	11,30%

### Nota 32. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

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

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

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu INIS Sp. z o.o.
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu INIS sp. z o.o.

Powiązania osobowe pomiędzy Spółką dominującą a JU Sp. z o.o.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu JU Sp. z o.o.

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

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu Salelifter Sp. z o.o.

Powiązania osobowe pomiędzy Spółką dominującą a Sare GmbH:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Sare GmbH

Powiązania osobowe pomiędzy Spółką dominującą a Sales Intelligence S.A.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

- Pan Tomasz Kuciel, Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.

Powiązania osobowe pomiędzy Spółką dominującą a Fast White Cat S.A.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.
- Pan Przemysław Marcol, akcjonariusz i Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.

Powiązania osobowe pomiędzy Spółką dominującą a Cashback Sp. z o.o.:

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Salelifter Sp. z o.o.
- Pan Przemysław Marcol, akcjonariusz i Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Członka Zarządu Cashback sp. z o.o.

Powiązania osobowe pomiędzy Spółką dominującą a Fundacją Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej:

- Pan Przemysław Marcol, akcjonariusz i Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej

### **Jednostka dominująca całej Grupy**

SARE S.A.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 roku wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi tj. Inis sp. z o.o., JU sp. z o.o., Salelifter Sp. z o.o., Videotarget Sp. z o.o., Sales Intelligence S.A., Fast White Cat S.A., Adepto sp. z o.o., Cashback Services sp. z o.o., Sare GmbH, Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej

### **Jednostka stowarzyszona**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiada udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Tomasz Pruszczyński – akcjonariusz Sare S.A. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Pruszczyński.pl oraz jest powiązany osobowo ze spółkami: TuPolska Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Roman Grygierek – prezes spółek INIS sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Smart Concept Roman Grygierek.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Mateusz Walczak – członek zarządu spółki Sare S.A. oraz Inis sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą w3concept Mateusz Walczak

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Kamil Milian – członek zarządu spółki Salelifter sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą E-SOLUTION Kamil Milian

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Dariusz Zaremba – prezes zarządu spółki Sales Intelligence S.A. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą WETHINKHEALTHY Dariusz Zaremba

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Wiktor Mazur – członek zarządu spółki Sales Intelligence S.A. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Wiktor Mazur - UNMESS

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Cezary Kożon – prezes zarządu spółki Fast White Cat S.A. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Data Info Cezary Kożon

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Piotr Chrzanowski – prezes zarządu spółki Videotarget sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Piotr Chrzanowski ALLDO

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Pan Karol Rozwałka – członek zarządu spółki Videotarget sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Webevo KAROL ROZWAŁKA

### **Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Jednostka dominująca</b>								
SARE S.A.	2 277 150	1 958 963	1 236 052	1 027 618	1 774 525	1 178 914	221 131	949 874
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>8 060 689</b>	<b>9 555 938</b>	<b>10 282 825</b>	<b>11 728 065</b>	<b>2 720 501</b>	<b>2 853 679</b>	<b>4 120 625</b>	<b>2 574 525</b>
JU: Sp. z o.o.	942 855	233 802	1 075 788	1 350 719	432 485	91 150	518 267	166 790
Inis Sp. z o.o.	2 873 984	2 828 426	5 411 729	7 210 716	1 327 712	1 502 998	1 401 147	1 340 886
Salelifter Sp.z o.o.*	4 182 953	6 469 710	2 761 026	2 959 855	953 951	1 259 531	1 058 135	691 765
Sare GmbH	0	0	0	0	0	0	0	146 753
Videotarget Sp. z o.o.	32 472	24 000	516 431	205 244	103	0	702 400	227 962
Sales Intelligence S.A.	27 925	nd	497 261	nd	6 250	nd	66 424	nd
Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej	500	0	13 906	1 531	0	0	2 973	369
Fast White Cat S.A.	0	nd	4 454	nd	0	nd	368 633	nd
Adepto Sp. z o.o.	0	nd	1 930	nd	0	nd	2 277	nd
Cashback Services Sp. z o.o.	0	nd	300	nd	0	nd	369	nd
<b>Jednostka powiązana osobowo z grupą</b>	<b>1 208 765</b>	<b>1 262 523</b>	<b>27 727</b>	<b>21 741</b>	<b>107 847</b>	<b>100 714</b>	<b>261 117</b>	<b>608 908</b>
tupolska.pl	1811	12013	0	0	0	4920	0	0
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców pruszczyński.pl	nd	0	nd	6 234	nd	0	nd	378
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	0	125 722	230	0	0	20 498	282	0
INCITE Jarosław Nowak	0	0	0	0	0	2 000	0	0
Smart Concept Roman Grygierek	nd	216 312	nd	0	nd	25 535	nd	0
Martis Consulting Sp. z o.o.	43 585	167 728	0	0	0	0	0	0
w3concept Mateusz Walczak	nd	81 610	nd	14 090	nd	0	nd	0
E&Q Media Hanna Świątek	71 879	119 057	306	965	4 840	12 466	0	0
Tomasz Pruszczyński	0	205 930	0	0	0	0	0	0
SEDNAM Rafał Mandes	0	0	12 877	0	0	0	259 565	608 530
EMT Tomasz Kuciel	158 850	180 000	1 188	0	3 752	15 000	0	0
WETHINKHEALTHY Dariusz Zaremba*	188 753	nd	nd	nd	22 776	nd	0	nd
Wiktor Mazur - UNMESS*	140 000	nd	1 944	nd	21 237	nd	0	nd
H&Z Sp. z o.o. S.K.*	140 473	nd	1 953	nd	21 228	nd	0	nd
H&Z Sp. z o.o. S.K.*	172 200	nd	8 657	nd	0	nd	1 167	nd
Data Info Cezary Kożon	3 454	nd	0	nd	4 248	nd	0	nd
Piotr Chrzanowski ALLDO	98 400	nd	0	nd	10 086	nd	0	nd
Webevo KAROL ROZWAŁKA	144 360	nd	572	nd	14 760	nd	103	nd
E-SOLUTION Kamil Milian	45 000	154 151	0	452	4 920	20 295	0	0

**Nota 33. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ**

**Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu**

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 277 928	1 558 725
Umowy współpracy	820 171	342 520
Dywidenda	0	160 050
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 098 099</b>	<b>2 061 295</b>

**Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej**

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	83 183	230 648
Umowy współpracy	0	0
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>83 183</b>	<b>230 648</b>

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

	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 351 793	912 394
Umowy współpracy	50 303	0
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	22 608	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 424 704</b>	<b>912 394</b>

**Nota 34. ZATRUDNIENIE**

**Przeciętne zatrudnienie**

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Administracja	26	28
IT – Dział programowania	43	24
Dział sprzedaży	61	24
Obsługa Klienta	60	53
Pozostali pracownicy	5	0
<b>Razem</b>	<b>195</b>	<b>129</b>

## Rotacja zatrudnienia

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Liczba pracowników przyjętych	91	83
Liczba pracowników zwolnionych	86	51
<b>Razem</b>	<b>5</b>	<b>32</b>

### **Nota 35. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I NIEWYKAZANE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE**

Występuje możliwość korekty cena nabycia akcji Fast White Cat S.A. w przypadku spełnienia warunków szczegółowo opisanych w nocie 11 w sprawozdaniu jednostkowym spółki SARE S.A.

### **Nota 36. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO**

W październiku 2016 roku podpisano umowę leasingu operacyjnego na samochód osobowy, rozliczany również jako leasing finansowy i amortyzowany przez okres 60 miesięcy, którego miesięczna rata wynosi 898,40 zł na okres 36 miesięcy. Samochód może zostać przeniesiony na własność Grupy w październiku 2019 roku po dokonaniu opłaty końcowej w wysokości 22640,65 zł.

W czerwcu 2018 zostały podpisane 2 umowy leasingu operacyjnego na samochody osobowe. Leasingi rozliczane są bilansowo jako leasing finansowy tj. ujęty w aktywach i dokonywana amortyzacja bilansowa przez okres 60 miesięcy. Umowy zostały zawarte na okres 36 miesięcy, raty płatne w wysokości odpowiednio 3155,60 zł oraz 3269,83 zł. Po zakończeniu umów tj. w 2021 roku przedmioty leasingu mogą zostać przeniesione na własność Spółki dominującej.

Spółka wynajmuje pomieszczenia biurowe w Rybniku, Warszawie, Gdyni oraz Wrocławiu na podstawie umowy najmu. Nie spełniają one jednak warunków leasingu.

### **Nota 37. SPRAWY SĄDOWE**

Spółka SARE S.A. wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 31 grudnia 2018 roku 219 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi w kwocie 219 tys. zł.

W spółce JU: Sp. z o.o. łączna kwota należności dochodzonych na drodze sądowej na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 103 tys. zł. Na powyższe należności w wysokości 98 tys. zł został utworzony odpis aktualizacyjny.

Spółka INIS Sp. z o.o. wykazywała na dzień 31 grudnia 2018 roku sumę należności handlowych dochodzonych na drodze postępowania sądowego na poziomie 65 tys. zł, natomiast spółka Salelifter sp. z o.o. na poziomie 77 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

W spółce FWC Sp. z o.o. należności dochodzone na drodze sądowej wyniosły na dzień 31 grudnia 2018 roku łącznie 182 tys. zł, które w całości zostały objęte odpisami aktualizującymi.

Spółka Sales Intelligence S.A. wytoczyła powództwa względem odbiorców na kwotę łączną 28 tys. zł, na które utworzono odpisy aktualizujące w wysokości 28 tys. zł.

### **Nota 38. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 21.01.2019 r. Emitent zawarł z Panem Markiem Kurzykiem oraz Mok Yok Group sp. z o.o. umowy objęcia akcji w ramach subskrypcji prywatnej oraz umowy potrącenia. Powyższe związane jest z transakcją nabycia przez Spółkę w dniu 14.12.2018 r. 94% akcji spółki Fast White Cat S.A. z siedzibą we Wrocławiu, a warunki przedmiotowych umów zostały szerzej omówione w Nocie 11 niniejszego sprawozdania finansowego SARE S.A.

W dniu 30 stycznia 2019 r. Emitent zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów. Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierka objął 112.784 (sto dwanaście siedemset osiemdziesiąt cztery) sztuk akcji serii G, których emisja jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE S.A., dokonany na mocy uchwały numer 234 Walnego Zgromadzenia SARE z dnia 21.01.2019 r. oraz wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.560.200,00 zł (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy dwieście złotych). Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (dwustu pięćdziesięciu) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł, stanowiących 10% kapitału zakładowego tej spółki, które to udziały stanowiły własność Pana Grygierka. Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia Umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.

W dniu 29.01.2019 r. SARE S.A. zawarło z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”) umowę o korporacyjny kredyt złotówkowy („Kredyt 1”), na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu w kwocie 1.947.000,00 zł (słownie: jeden milion dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy złotych 00/100).

Kredyt 1 został zaciągnięty wyłącznie w celu refinansowania wydatków związanych z inwestycją na zakup akcji spółki Fast White Cat S.A. poniesionych na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 14.12.2018 r.

Kredyt 1 został udzielony na okres od dnia udostępnienia, którym będzie dzień złożenia w ING Bank Śląski S.A. wszystkich niezbędnych dokumentów opisanych poniżej w podpunktach a-c, do dnia 28.01.2022 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów międzybankowych, powiększoną o marżę w wysokości 2,2 punktów procentowych w stosunku rocznym. Emitent jest zobowiązany dokonać spłaty całości zadłużenia w 36 ratach począwszy od 28.02.2019 r. płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca kalendarzowego.

Strony ustaliły zabezpieczenie spłaty Kredytu 1, w następującej formie:

- a) weksla in blanco, wystawionego przez Klienta wraz z deklaracją wekslową, poręczonego przez wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej SARE, tj. Inis sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o., JU: sp. z o.o., Fast White Cat S.A., Sales Intelligence S.A., Adepto sp. z o.o., Cashback services sp. z o.o. oraz VideoTarget sp. z o.o.;
- b) pełnomocnictw do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank na rzecz wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej SARE;
- c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji Klienta, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 2.920.500,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset dwadzieścia tysięcy pięćset złotych 00/100).

Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Ponadto w dniu 29.01.2019 r. Emitent zawarł również z Bankiem aneks do umowy kredytu z dnia 10.10.2018 r. na kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych 00/100) („Kredyt 2”), który to aneks podwyższa powyższą kwotę Kredytu 2 do 2.100.000,00 zł (słownie: dwa miliony sto tysięcy złotych 00/100). Kredyt 2 został zaciągnięty wyłącznie w celu finansowania bieżącej.



W dniu 01.03.2019 r. Sąd Rejonowy dla miasta Gliwice, X Wydział Gospodarczy, zarejestrował zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 233 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r., w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 8.144,00 zł (słownie: osiem tysięcy sto czterdzieści cztery złote 00/100). Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji 81.440 (słownie: osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) sztuk akcji serii E spółki SARE.

W dniu 27.03.2019 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, zarejestrował zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 234 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r., w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 11.278,40 zł (słownie: jedenaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt osiem złotych 40/100). Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) sztuk akcji serii G spółki SARE.

### Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Seria A</b>	2.000.000	80,46%	2.000.000	80,46%
<b>Seria B</b>	215.500	8,67%	215.500	8,67%
<b>Seria C</b>	31.741	1,28%	31.741	1,28%
<b>Seria D</b>	44.310	1,78%	44.310	1,78%
<b>Seria E</b>	81.440	3,28%	81.440	3,28%
<b>Seria G</b>	112.784	4,53%	112.784	4,53%
<b>Suma</b>	2.485.775	100,00%	2.485.775	100,00%

Po dniu bilansowym, tj. 19.03.2019 r. Emitent otrzymał od akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego oświadczenie, w którym akcjonariusz, korzystając ze swojego uprawnienia osobistego, opisanego w §16 ust. 3 Statutu Spółki, powołał z dniem 19.03.2019 r. na Członka Rady Nadzorczej Pana Michała Recka.

### **Nota 39. PROGRAM OPCJI MANAGERSKICH**

Mając na celu:

- 1) stworzenie w Grupie Kapitałowej SARE mechanizmów motywujących kluczowych pracowników i współpracowników Grupy SARE do działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Grupy,
- 2) stabilizację kluczowej kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników Grupy,
- 3) stworzenie przejrzystych i zrozumiałych warunków wynagrodzenia kluczowych pracowników i współpracowników Grupy za ich wkład we wzrost wartości Spółki oraz osiągnięte przez Spółkę skonsolidowane wyniki finansowe,

Walne Zgromadzenie SARE S.A. uchwałą nr 227 z dnia 21.06.2018 r. w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Opcji Menedżerskich, na mocy § 3 ust. 1 powołanej powyżej uchwały uchwaliło Regulamin Programu Opcji Menedżerskich Grupy Kapitałowej SARE (dalej Regulamin).

Program Opcji Menedżerskich jest skierowany do członków zarządów Grupy oraz wybranych pracowników i współpracowników spółek Grupy Kapitałowej SARE, kluczowych dla Grupy SARE i mających wpływ na budowanie jej wartości, zatrudnionych na stanowiskach: dyrektora, szefa działu, lub na innych stanowiskach równorzędnych o analogicznym zakresie obowiązków i uprawnień.

W kolejnych Okresach Nabycia na podstawie Wstępnej Listy Osób Uprawnionych zostanie przyznanych w ramach trzech transz nie więcej niż:

- w roku 2018 – 40.061 Warrantów Subskrypcyjnych,
- w roku 2019 – 40.061 Warrantów Subskrypcyjnych,
- w roku 2020 – 40.061 Warrantów Subskrypcyjnych.

Niewykorzystane Warranty Subskrypcyjne w danym Okresie Nabycia mogą być wykorzystane w okresach następujących.

Warunkiem powstania prawa nabycia Warrantów Subskrypcyjnych jest osiągnięcie przez Spółkę łącznie dwóch parametrów:

1) wzrost skonsolidowanego wskaźnika EBITDA Grupy SARE o 20% (dwadzieścia procent) za rok będący okresem rozliczeniowym Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do roku go bezpośrednio poprzedzającego, z zastrzeżeniem iż dla Pierwszego Roku Opcji Menedżerskich bazą wyjściową do 20% wzrostu jest kwota 6 300 000,00 zł,

lub

wzrost EBITDA o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie dwóch lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do kwoty 6 300 000,00 zł w wypadku części Programu rozliczanej za Pierwszy i Drugi Rok Programu,

lub

wzrost EBITDA o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie trzech lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do kwoty 6 300 000,00 zł w wypadku części Programu rozliczanej za Pierwszy, Drugi i Trzeci Rok Programu,

2) wzrost skonsolidowanego zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy SARE o 20% (dwadzieścia procent) za rok będący okresem rozliczeniowym Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do roku go bezpośrednio poprzedzającego z zastrzeżeniem iż dla Pierwszego Roku Opcji Menedżerskich bazą wyjściową do 20% wzrostu jest kwota zysku netto na akcję w wysokości 1,66 zł

lub

wzrost zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie dwóch lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 1,66 zł w wypadku części Programu rozliczanej za Pierwszy i Drugi Rok Programu,

lub

wzrost zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie trzech lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 1,66 zł w wypadku części Programu rozliczanej za Pierwszy, Drugi i Trzeci Rok Programu.

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych została oszacowana na dzień 31.12.2018 r. przy wykorzystaniu modelu Blacka – Scholesa.

Prawdopodobieństwo osiągnięcia przez Spółkę w 2018 roku obydwu w/w parametrów jest nierealne, w związku z tym koszt programu opcji managerskich nie został ujęty w 2018 roku.

**Nota 40. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA**

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	34 000	29 000
- za badanie półrocznego sprawozdania finansowego skonsolidowanego oraz weryfikację jednostkowego sprawozdania finansowego	16 000	16 000
- za usługi doradztwa w zakresie wdrożenia MSR	0	0
- weryfikacja oraz opinia do historycznej informacji finansowej	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>50 000</b>	<b>45 000</b>

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>2 267 111</b>	<b>4 803 839</b>
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	247	853
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>2 267 358</b>	<b>4 804 692</b>

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Amortyzacja:</b>	<b>2 486 849</b>	<b>1 380 582</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	2 130 860	1 114 867
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	355 989	265 715
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	0	0
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:</b>	<b>-17 163</b>	<b>-14 231</b>
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek	0	0
odsetki zapłacone od kredytów	0	0
odsetki otrzymane	0	0
koszty finansowe leasing	6 593	3 659
odsetki zapłacone od długoterminowych należności	0	0
dywidendy otrzymane	0	0
odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-23 756	-17 890
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	0	0
odsetki zapłacone	0	0
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych	0	0
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych	0	0
strata na sprzedaży aktywów trwałych	0	0
strata ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych	0	0
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-49 643</b>	<b>188 065</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	59 000	-212 400
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	-185 580	133 218
bilansowa zmiana stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	76 937	267 247
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
<b>Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-74 920</b>	<b>0</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	-74 920	0
wartość zapasów przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
<b>Zmiana należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-599 558</b>	<b>-1 072 838</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-545 150	-1 073 455
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	-205 237	617
zmiana stanu należności wynikająca z podatku dochodowego	150 829	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	0	0
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
	0	0
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>2 570 729</b>	<b>2 092 794</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	4 134 435	2 162 460
korekta o sflacony kredyt	-1 390 872	-69 666
korekta z tytułu leasingu finansowego	-97 101	0
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	0	0
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-75 733	0
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0
stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
<b>Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:</b>	<b>108 237</b>	<b>164 635</b>
Eliminacja odpisów amortyzacyjnych wartości firmy	0	0
Odpis aktualizacyjny aktywów finansowych	0	127 187
Opcje managerskie	0	0
Zysk na okazjonalnym nabyciu	0	0
Pozostałe	108 237	37 448



Sprawozdanie  
Zarządu  
z działalności  
**Grupy Kapitałowej  
SARE**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2018

## Spis treści

1. Ogólne informacje.....	98
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.....	108
3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym.....	111
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony..	112
5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	117
5.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	118
5.2. Wskazanie postanowień, od których odstąpił Emitent wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia .....	118
6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta .....	122
7. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	123
8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu .....	124
9. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień .....	127
10. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych .....	127
11. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	127
12. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	127
13. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta .....	128
14. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa .....	128
15. Opis działania organów zarządczych, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, .....	128
a) SARE S.A. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety .....	128
b) INIS sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety .....	135
c) Salelifter sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	136
d) Ju: sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	136

e) VideoTarget sp. z o.o. (dawniej MarketNews24) - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	137
f) Sales Intelligence S.A. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	138
g) Fast White Cat S.A. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	139
h) Adepto sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	140
i) Cashback services sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	140
j) SARE GmbH - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety.....	141
16. W odniesieniu do Komitetu Audytu SARE S.A., wskazanie:.....	142
– osób spełniających ustawowe kryteria niezależności,.....	142
– osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,.....	142
– osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,.....	142
– czy na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług,.....	142
– głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,.....	142
– czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria,.....	144
– liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu,.....	144
– w przypadku wykonywania obowiązków komitetu audytu przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący – które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych. ....	144
17. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.....	144
18. Wskazanie nazwy i siedziby jednostki dominującej wyższego szczebla sporządzającej oświadczenia albo sprawozdanie na temat informacji niefinansowych obejmujące Emitenta i jego jednostki zależne.....	145
19. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. ....	145
20. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.....	147
21. Badania i rozwój.....	148

22. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	150
23. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania .....	155
24. Charakterystyka zatrudnienia.....	157
25. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	157
26. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	157
27. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązany z emitentem, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	158
28. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązany z emitentem.....	159
29. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	159
30. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	159
31. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	159
32. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności 160	
33. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	161
34. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, .....	161
35. Pozycja Emitenta na rynku .....	164
36. Istotne wydarzenia dla Grupy Kapitałowej SARE w 2018 roku .....	164
37. Wydarzenia po dacie bilansowej .....	169
38. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową ...	171
39. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	171
40. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca,	



znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym ..	171
41. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.....	174
42. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	174
43. Umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy; .....	175
44. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	175
45. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym .....	176
46. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	177
47. Społeczna odpowiedzialność biznesu .....	177
48. Data zawarcia przez Emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okres na jaki została zawarta oraz wskazanie czy Emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług, wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej a także wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi .....	178
49. Emitent spełniający kryteria określone w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości, będący jednostką zależną, nie przekazuje oświadczenia na temat informacji niefinansowych lub sprawozdania na temat informacji niefinansowych, jeżeli spełnia warunki określone w art. 49b ust. 11 ustawy o rachunkowości oraz przekazuje, w formie raportu bieżącego, informację o zamieszczeniu na swojej stronie internetowej informacji, o których mowa w art. 69 ust. 5 ustawy o rachunkowości. ....	180

## 1. Ogólne informacje

### Grupa Kapitałowa SARE:



Spółki wchodzące w skład Grupy działają w branży komunikacji i marketingu w Internecie. Koncentrując się na segmencie marketing automation, pomagają w zwiększaniu sprzedaży produktów i usług swoich klientów. Poszczególne spółki z Grupy SARE oferują komplementarne usługi w obszarze planowania, realizacji i analizy efektów kampanii reklamowych, w szczególności za pomocą autorskich systemów oprogramowania oraz obszernych baz adresowych. Celem Grupy SARE jest integrowanie oraz zarządzanie wszystkimi kanałami komunikacji marketingowej, czego efektem jest zwiększanie rentowności przedsiębiorstw. Grupa kładzie nacisk na dedykowane narzędzia dla klientów, tworzone w celu zwiększania ich sprzedaży, przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów ich działań marketingowych. Autorskie systemy wykorzystywane są w Polsce oraz poza jej granicami, docierając do ok. 40 krajów świata.

W skład Grupy wchodzi następujące podmioty:

- a) **SARE S.A. – spółka dominująca**
- b) INIS sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- c) Salelifter sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- d) Ju: sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- e) VideoTarget sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- f) Adepto sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- g) Cashback services sp. z o.o. – spółka zależna od SARE S.A.
- h) Sales Intelligence S.A. – spółka zależna od SARE S.A.
- i) Fast White Cat S.A. – spółka zależna od SARE S.A.
- j) SARE GmbH – spółka zależna od SARE S.A.

### Ad. a) SARE S.A.

## SARE system way to sell

Spółka technologiczna, której działalność koncentruje się na rozwijaniu i udostępnianiu klientom nowoczesnych i dedykowanych rozwiązań IT, znajdujących zastosowanie przede wszystkim w obszarze wsparcia sprzedaży, komunikacji i marketingu. Jest właścicielem autorskiego oprogramowania SARE System – służącego do prowadzenia zintegrowanej i precyzyjnie targetowanej komunikacji w kanałach e-mail i mobile, a także systemu SAREhub, który w jednym miejscu zbiera oraz analizuje dane o użytkownikach, skąd wygodnie można podejmować zintegrowane i wielokanałowe działania komunikacyjne. Umożliwia komunikację w modelu omnichannel i realizację kampanii takich jak odzyskiwanie porzuconych koszyków, rekomendacje produktowe i wiele innych, które mają za zadanie wyraźne zwiększanie sprzedaży klientów Spółki.

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

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy spółki wynosił 229.155,10 zł (słownie: dwieście dwadzieścia dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt pięć złotych 10/100).

Kapitał zakładowy dzielił się na 2.291.551 (dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt jeden) akcji, każda o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

- a) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii a, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- b) 215.500 (dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- c) 31.741 (trzydzieści jeden tysięcy siedemset czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii c, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- d) 44.310 (czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii d, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

**Tabela 1. Struktura kapitału zakładowego na dzień 31.12.2018 r.:**

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Seria A</b>	2.000.000	87,28%	2.000.000	87,28%
<b>Seria B</b>	215.500	9,40%	215.500	9,40%
<b>Seria C</b>	31.741	1,39%	31.741	1,39%
<b>Seria D</b>	44.310	1,93%	44.310	1,93%
<b>Suma</b>	2.291.551	100,00%	2.291.551	100,00%

Źródło: Emitent

#### Zmiany w kapitale zakładowym w 2018 roku:

W dniu 09.03.2018 r. Walne Zgromadzenie SARE S.A., podjęło uchwałę numer 206, na mocy której kapitał zakładowy został podniesiony z kwoty 229.155,10 zł (słownie: dwieście dwadzieścia dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt pięć złotych dziesięć groszy) do kwoty 240.336,60 zł (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy trzysta trzydzieści sześć złotych sześćdziesiąt groszy), to jest o kwotę 11.181,50 zł (słownie: jedenaście tysięcy sto osiemdziesiąt jeden złotych pięćdziesiąt groszy). Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji akcji serii E w liczbie 111.815 sztuk, które zostały przeznaczone do objęcia przez Pana Romana Grygierka, w ramach oferty prywatnej, w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (dwustu pięćdziesięciu) udziałów posiadanych przez Pana Grygierka w spółce INIS sp. z o.o. o łącznej wartości 2.538.200,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset trzydzieści osiem tysięcy dwieście złotych 00/100).

Emitent informował o powyższym w raporcie nr 23/2018 z dnia 09.03.2018 r.

W dniu 23.07.2018 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS („Sąd”), który oddalił wniosek Emitenta o rejestrację zmian Statutu SARE S.A., związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o kwotę 11.181,50 zł (jedenaście tysięcy sto osiemdziesiąt jeden 50/100) w drodze emisji akcji serii E. Przyczyną odmowy rejestracji było oddalenie

wniosku z powodu braków formalnych w dokumentacji złożonej do Sądu. Uzupełnioną dokumentację złożono ponownie do akt rejestrowych, jednak w dniu 17.10.2018 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu o ponownym oddaleniu wniosku. Sąd powołał się wówczas na treść art. 431 § 5 k.s.h., pomimo faktu, iż Emitent dotrzymał terminu opisanego w art. 431 § 4 k.s.h. Zarząd Emitenta postanowił dokonać wraz ze swoimi doradcami prawnymi, analizy całej sytuacji pod kątem proceduralnym oraz ostatecznie wystąpić z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia celem ponownego przeprowadzenia procedury związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i emisji akcji serii E, które następnie zostaną przeznaczone do objęcia przez p. Romana Grygierka.

Emitent informował o powyższym w raportach ESPI nr 43/2018 z dnia 23.07.2018 oraz nr 47/2018 z dnia 17.10.2018 r.

W dniu 21.01.2019 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta podjęto uchwałę nr 233, na mocy której nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 8.144,00 zł (słownie: osiem tysięcy sto czterdzieści cztery złote 00/100). Kwota ta stanowi część ceny za nabyte przez SARE S.A. akcje spółki Fast White Cat S.A. Podwyższenie, o którym mowa powyżej, dokonało się w drodze emisji 81.440 (słownie: osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) sztuk akcji serii E. Wszystkie akcje nowej emisji serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami nie są związane żadne szczególne uprawnienia. Każda akcja ma wartość nominalną 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i wartość emisyjną w wysokości 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych 00/100).

Akcje nowej emisji serii E zostały objęte przez:

- 1) Mok Yok Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (KRS: 0000503224) – w liczbie 79.740 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści) sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja – w zamian za wkład pieniężny,
- 2) Pana Marka Kurzyka – w liczbie 1.700 (słownie: jeden tysiąc siedemset) sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja – w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 21.01.2019 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta podjęto również uchwałę nr 234, na mocy której nastąpiło kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 11.278,40 zł (słownie: jedenaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy). Podwyższenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, dokonało się w drodze emisji 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) sztuk akcji serii G. Wszystkie akcje nowej emisji serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia. Każda akcja nowej emisji serii G ma wartość nominalną 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) i wartość emisyjną w wysokości 22,70 zł (słownie: dwadzieścia dwa złote siedemdziesiąt groszy). Akcje nowej emisji serii G zostały objęte przez Pana Romana Grygierka w liczbie 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii G w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (słownie: dwieście pięćdziesiąt) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku (44-200) przy ul. Raciborskiej 35A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000366948, posiadająca NIP: 642-31-28-785, REGON: 241590680, o kapitale zakładowym 250.000,00 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), o łącznej wartości 2.560.200,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy dwieście złotych 00/100).

Po powyższych podwyższeniach kapitał zakładowy wynosi 248.577,50 zł (słownie: dwieście czterdzieści osiem tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem złotych pięćdziesiąt groszy) i dzielić się będzie na 2.485.775 (słownie: dwa miliony czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt pięć) akcji, o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

- a) 2.000.000 (słownie: dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0.000.001 do 002.000.000;
- b) 215.500 (słownie: dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0.000.001 do 000.215.500;
- c) 31.741 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy siedemset czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0.000.001 do 000.031.741;
- d) 44.310 (słownie: czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 0.000.001 do 000.044.310;
- e) 81.440 (słownie: osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 0.000.001 do 000.081.440;
- f) 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 0.000.001 do 000.112.784

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 04/2019 z dnia 21.01.2019 r.

W dniu 01.03.2019 r. Sąd Rejonowy dla miasta Gliwice, X Wydział Gospodarczy, zarejestrował zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 233 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r., w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 8.144,00 zł (słownie: osiem tysięcy sto czterdzieści cztery złote 00/100). Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji 81.440 (słownie: osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) sztuk akcji serii E spółki SARE.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 14/2019 z dnia 01.03.2019 r.

W dniu 27.03.2019 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy, zarejestrował zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 234 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r., w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 11.278,40 zł (słownie: jedenaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt osiem złotych 40/100). Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) sztuk akcji serii G spółki SARE.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 19/2019 z dnia 27.03.2018 r.

**Tabela 2. Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
<b>Seria A</b>	2.000.000	80,46%	2.000.000	80,46%
<b>Seria B</b>	215.500	8,67%	215.500	8,67%
<b>Seria C</b>	31.741	1,28%	31.741	1,28%
<b>Seria D</b>	44.310	1,78%	44.310	1,78%
<b>Seria E</b>	81.440	3,28%	81.440	3,28%
<b>Seria G</b>	112.784	4,53%	112.784	4,53%
<b>Suma</b>	2.485.775	100,00%	2.485.775	100,00%

Źródło: Emitent

#### Ad. b) INIS sp. z o.o.



Spółka zapewnia kompleksową obsługę kampanii reklamowych online nastawionych na efekt. To sieć mailingowa z autorskim systemem wysyłkowym, dedykowanym dla właścicieli baz mailingowych zarabiających na realizowaniu kampanii reklamowych. INIS to także sieć afiliacyjna, współpracująca z ponad 1000 wydawców, czyli właścicielami baz mailingowych i serwisów www oraz blogów, na których realizowane są kampanie display. Firma jest właścicielem systemu trackingowego, dzięki któremu mierzone są efekty kampanii. Technologia ta pozwala na automatyczną emisję, analizę i optymalizację kampanii w czasie rzeczywistym oraz na zwalczanie wszelkiego rodzaju działań nielegalnych bądź nadużyć.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90% udziałów i 90% głosów w INIS sp. z o.o.

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

Na dzień 31.12.2018 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 2.500 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych).

**Ad. c) Salelifter sp. z o.o.**

Spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej, 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.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 88,16% udziałów w Salelifter sp. z o.o.

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).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy spółki Salelifter sp. z o.o. wynosił 56.150,00 zł (słownie: pięćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.123 udziały (słownie: tysiąc sto dwadzieścia trzy) o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

**Ad. d) Ju: sp. z o.o. (dawniej mr Target sp. z o.o.)**

Spółka, która oferuje swoim klientom budowanie świadomości oraz wizerunku marki, a także wsparcie sprzedaży online i offline. Do kompetencji spółki należy kształtowanie strategii komunikacji, technologia digitalowa, kreacja graficzna, realizacja i optymalizacja kampanii online, dzięki którym realizuje założone cele klientów.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Ju: sp. z o.o.

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

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Ju: sp. z o.o. wynosił 61.950,00 zł (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.239 (tysiąc dwieście trzydzieści dziewięć) udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy.

W III kwartale 2018 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki mr Target sp. z o.o. na Ju: sp. z o.o. (zarejestrowana przez KRS w dniu 06.11.2018 r.) Zmiana nazwy związana była z reorganizacją działalności - zmianą klienta docelowego spółki – stały się nim nie agencje mediowe, którymi zajmuje się w głównej mierze INIS sp. z o.o. ale klienci detaliczni.

**Ad. e) VideoTarget sp. z o.o. (dawniej MarketNews24 sp. z o.o.)**


Spółka świadczy usługi innowacyjnej sieci reklamy video, to intuicyjna platforma, pozwalająca na planowanie działań reklamowych, monetyzację treści video, publikowanych na serwisach oraz na sprzedaż i wymianę kontentu wideo.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90,2% udziałów i 90,2% głosów w VideoTarget sp. z o.o.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki VideoTarget sp. z o.o. jest: 63.91.Z – Działalność agencji informacyjnych – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej VideoTarget sp. z o.o. wynosił 5.100,00 zł (słownie: pięć tysięcy sto złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 102 (sto dwa) udziały, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych).

**Ad. f) Adepto sp. z o.o.**


Spółka działająca w obszarze pośrednictwa finansowego w segmencie FinTech. Adepto pozyskuje ruch, weryfikuje kontakty pod kątem zainteresowania danymi produktami finansowymi a następnie pośredniczy w sprzedaży dedykowanych produktów. Dzięki bogatej bazie danych, podmiot dostarcza również możliwości kontaktu z innymi firmami pożyczkowymi. Przeważającym produktem w ofercie są pożyczki.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Adepto sp. z o.o.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Adepto spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: 63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Adepto sp. z o.o. wynosił 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.000 (tysiąc) udziałów, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych).



**Ad. g) Cashback services sp. z o.o.**

Spółka jest właścicielem serwisu Zrabatowani.pl, który udostępnia darmowe kody rabatowe na zakupy w sklepach internetowych, działając za pomocą strony internetowej oraz aplikacji mobile. Ponadto, serwis oferuje zarejestrowanym użytkownikom cashback, czyli zwrot części kwoty wydanej na zakupy, który można przekazać instytucji użytku publicznego bądź zachować na własnym koncie. Spółka posiada w swojej ofercie rabaty do ok. 400 sklepów na ponad 1 mln produktów.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Cashback services sp. z o.o.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Cashback services spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest: 63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Cashback services sp. z o.o. wynosił 50.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1.000 (tysiąc) udziałów, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych).

**Ad. h) Sales Intelligence S.A.**

Spółka zajmuje się projektowaniem i dostarczaniem skutecznych narzędzi marketingowych na rynku e-commerce. Spółka proponuje swoim klientom dedykowane usługi dla ich sklepów internetowych, polegające na pozyskiwaniu ruchu konsumentów w ramach jej autorskich rozwiązań. Sales Intelligence S.A. jest właścicielem porównywarki produktów Nokaut i Bazarek.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Sales Intelligence S.A.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Sales Intelligence S.A. jest: 73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET) – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Sales Intelligence S.A. wynosił 5.184.800,00 zł (słownie: pięć milionów sto osiemdziesiąt cztery tysiące osiemset złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 10.369.600 (dziesięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) akcji, każda o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).

**Ad. i) Fast White Cat S.A.**

Spółka specjalizująca się w tworzeniu sklepów internetowych, opartych o platformę Magento, a także kompleksowej obsłudze tychże sklepów. Spółka wdraża omnichannel, zwiększa sprzedaż klientów, przygotowuje strategię marketingową online oraz optymalizuje platformy internetowe pod kątem SEO/SEM.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 94% udziałów i 94% głosów w Fast White Cat S.A.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Fast White Cat S.A. jest: 62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH – wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Fast White Cat S.A. wynosił 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 10.000.000 (dziesięć milionów akcji, każda o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty)).

---

**Ad. j) SARE GmbH**

Spółka prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. Przedmiotem działalności spółki SARE GmbH jest marketing internetowy i świadczenie usług w branży IT, przetwarzania danych i telekomunikacji, wraz z wszelkimi działaniami służącymi temu celowi.

SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 100% udziałów i 100% głosów w SARE GmbH.

Na dzień 31.12.2018 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 (dwieście pięćdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 euro (sto euro).

**Wykres 1. SARE i jej spółki zależne na dzień 31.12.2018 r.**



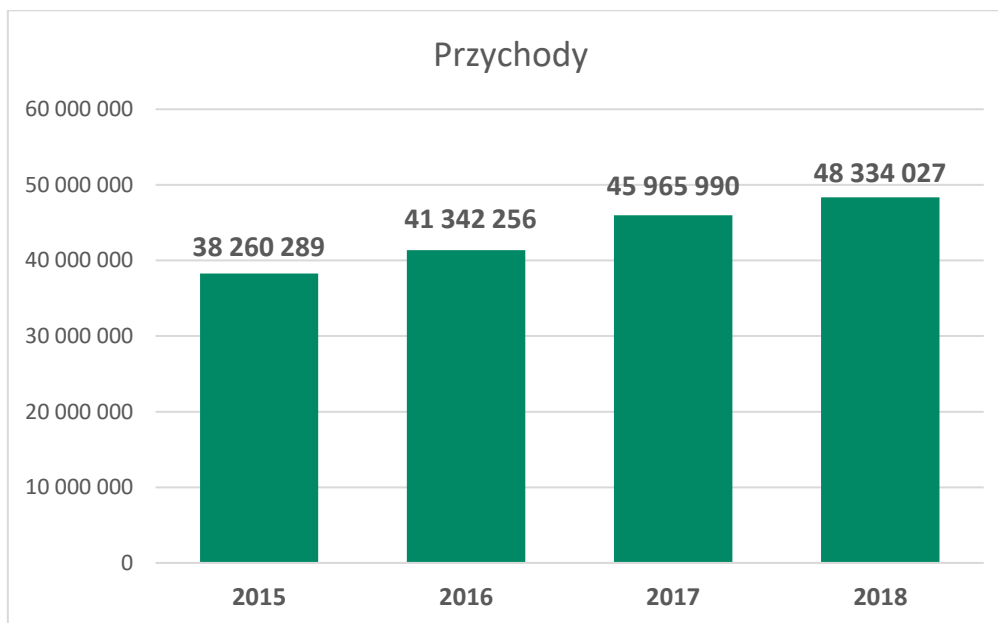
Źródło: Emitent

## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

### Przychody

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, przychody Grupy Kapitałowej SARE wzrosły o ok. 5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, osiągając poziom ponad 48 mln zł. Grupa Kapitałowa tym samym utrzymała widoczny już od kilku lat trend wzrostowy. Jest to potwierdzeniem dobrej koniunktury na rynku reklamy internetowej, która rok do roku również odnotowuje stabilne wzrosty, jak podaje IAB/PwC – wydatki na reklamę online w Polsce wzrosły w trzecim kwartale 2018 roku o ponad 14% w porównaniu do trzeciego kwartału 2017 roku. Trendy sprzyjają więc branży w jakiej rozwija się Grupa Emitenta, co pozwala jej zarządzającym pozytywnie patrzeć w przyszłość.

**Wykres 2. Przychody Grupy Kapitałowej SARE (podano w zł)**



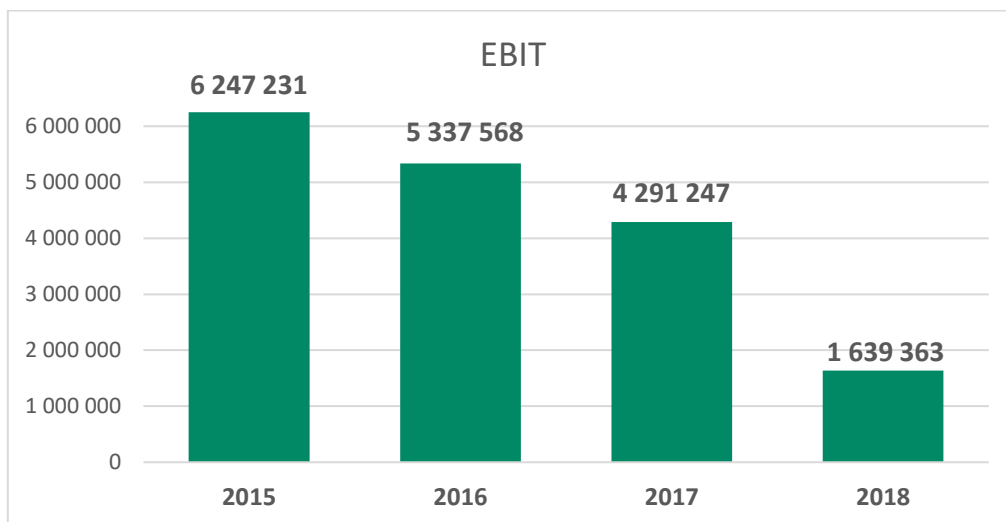
Źródło: Emitent

### EBIT – zysk operacyjny (przed odliczeniem podatków i odsetek)

W okresie objętym sprawozdaniem, EBIT Grupy Kapitałowej SARE zmniejszył się o nieco ponad 2,5 mln zł. Spadek ten jest skutkiem wzrostu kosztów działalności operacyjnej w stosunku do ubiegłego roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej był spowodowany wzrostem kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych a także wzrostem amortyzacji, wynikającej z zakończonych prac rozwojowych. Ponadto, spadek wartości zysku operacyjnego związany jest

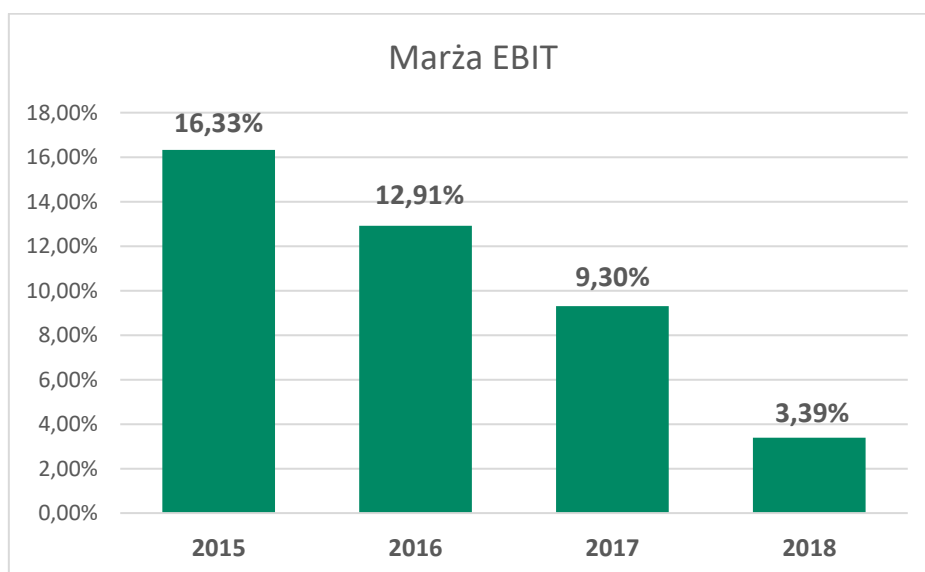
z wprowadzeniem rozporządzenia RODO w połowie 2018 roku, które wymusiło na Emitencie dokonanie zmian związanych z dotychczas świadczonymi usługami, tak aby były całkowicie zgodne z nowymi przepisami. Co więcej, RODO ograniczyło niektóre działania firm, korzystających z usług spółek z Grupy SARE, a także ich zasoby bazodanowe, według wielkości których, dokonywane są rozliczenia Emitenta z jego klientami. W konsekwencji, marża EBIT spadła o 6 pkt proc. i wyniosła 3,39%.

**Wykres 3. EBIT Grupy Kapitałowej SARE (podano w zł)**



Źródło: Emitent

**Wykres 4. Marża EBIT Grupy Kapitałowej SARE**

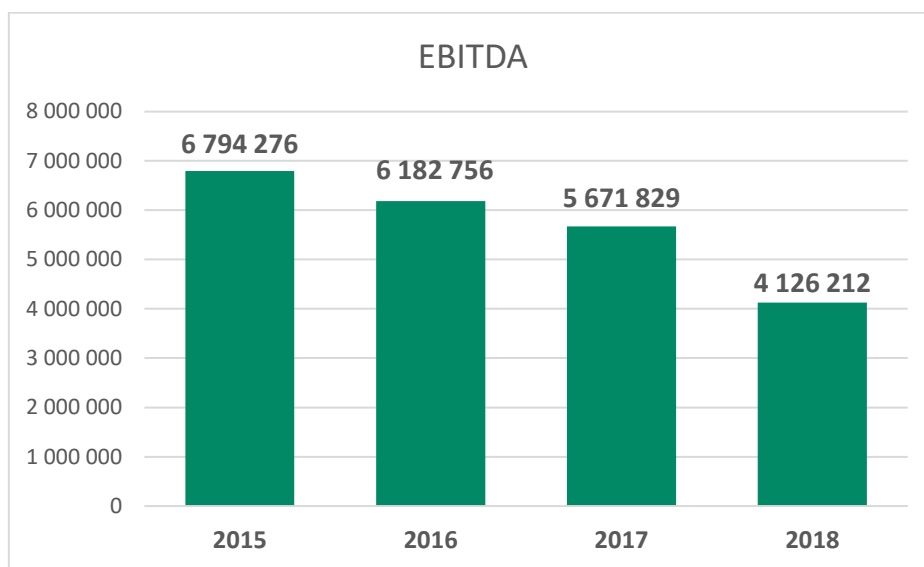


Źródło: Emitent

### EBITDA – EBIT powiększony o amortyzację

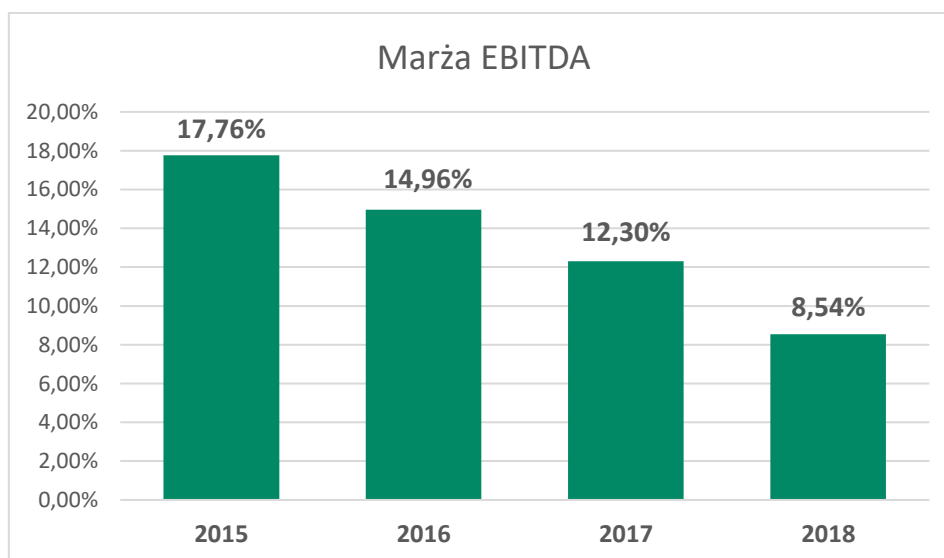
W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, EBITDA była niższa od osiągniętej w roku 2017 o ok. 1,5 mln zł, co stanowi spadek o ok 27% rok do roku. Spadek ten jest spowodowany zwłaszcza zmniejszeniem się poziomu zysku operacyjnego EBIT. Marża EBITDA zmniejszyła się o ponad 3,5 pkt proc. do poziomu 8,54%.

**Wykres 5. EBITDA Grupy Kapitałowej SARE (podano w zł)**



Źródło: Emitent

**Wykres 6. Marża EBITDA Grupy Kapitałowej SARE**



Źródło: Emitent

### **Informacja o przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta**

Biorąc pod uwagę czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, mające wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej oraz perspektywy jej rozwoju opisane w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy, a także analizując branżowe raporty, dotyczące rynku na jakim obecna jest Grupa SARE, których konkluzje znajdują się w punkcie 20 niniejszego sprawozdania, Zarząd Emitenta może wnioskować, jak będzie wyglądać przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości. Według tych przewidywań, cała Grupa powinna osiągnąć lepszy wynik EBITDA oraz wzrost zysku netto w porównaniu do 2018 r., który okazał się dosyć trudnym rokiem dla branży związanej w szczególności z usługami opartymi na danych osobowych i e-mail marketingu. Panujące obecnie trendy sprzyjają branży w jakiej działa Grupa Kapitałowa SARE, dzięki czemu Emitent może przewidywać, że wyniki Grupy będą w kolejnych latach satysfakcjonujące.

### **3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta**

W dniu 31.01.2017 roku Rada Nadzorcza SARE S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia Strategii Korporacyjnej Grupy SARE na lata 2017-2019 („Strategia”). Misją Grupy jest wzrost wartości i zapewnienie jej klientom wzrostu sprzedaży, poprzez efektywne innowacje w segmencie digital marketingu oraz mobile, zorganizowane oraz współpracujące w oparciu o najlepsze praktyki rynkowe w ramach wspólnej platformy technologicznej. Zgodnie z wizją, SARE ma być wiodącą polską Grupą w obszarze wsparcia procesów sprzedaży marketingiem internetowym, skutecznie wdrażającą w kraju i za granicą innowacyjne rozwiązania technologiczne. Głównym celem strategicznym jest satysfakcja klientów Grupy, wynikająca z zaprojektowanych specjalnie dla nich kompleksowych narzędzi zwiększających ich sprzedaż w modelu omnichannel oraz wykorzystywanych standardowych rozwiązań abonamentowych, przy jednoczesnym budowaniu wartości Grupy SARE i zapewnieniu ponadprzeciętnych zwrotów z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Wartość jest mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA. Realizacja głównego celu strategicznego i osiągnięcie wizji do roku 2021, wymagają działań w zakresie zdefiniowanych czterech kluczowych celów strategicznych, których realizacja doprowadzi do uzyskania wiodącej pozycji w branży marketingu internetowego w Polsce. Przedmiotowe cele kształtują się następująco:

- I. Budowa w pełni zintegrowanej organizacji technologii i usług, których wspólnym celem jest działalność w interesie Grupy SARE.
- II. Zyskowny wzrost w głównych obszarach działalności, w oparciu o synergie wynikające z pełnej integracji i efektywność kosztową.
- III. Aktywne poszukiwanie nowych możliwości rozwoju poprzez fuzje i przejęcia oraz prowadzenie prac badawczo – rozwojowych.
- IV. Rozwój kapitału ludzkiego w celu zapewnienia pracowników z umiejętnościami i kwalifikacjami, niezbędnymi do realizacji wizji i wynikających z niej celów strategicznych.

W odpowiedzi na założone w powyższej strategii cele, Zarząd SARE w 2018 roku aktywnie poszukiwał nowych inwestycji w ramach założonych fuzji i przejęć. Konsekwencją tego działania była transakcja zakupu 100% akcji spółki Sales Intelligence S.A. od HubStyle S.A. w dniu 27.04.2018 r. o czym Emitent informował raportem bieżącym ESPI nr 35/2018 z dnia 27.04.2018 r. Emitent dokonał również transakcji zakupu 94% akcji spółki Fast White Cat S.A. w dniu 14.12.2018 r., co szerzej opisuje raport bieżący ESPI 55/2018 z dnia 14.12.2018 r.

Ponadto, Spółka SARE S.A. dokonała również w roku 2018 reorganizacji, której konsekwencją było wyspecjalizowanie się spółki INIS sp. z o.o. i spółki Ju: sp. z o.o. (dawniej mr Target sp. z o.o.) w poszczególnych sektorach. INIS sp. z o.o. prowadzi działania w domach mediowych oraz agencjach a Ju: sp. z o.o. u klientów detalicznych (bezpośrednich).

Politykę w zakresie kierunków rozwoju Grupy Emitenta określa przedstawiona powyżej Strategia, a zwłaszcza opisana szczegółowo wizja Grupy SARE oraz główny cel strategiczny. Ponadto, Emitent będzie starał się kontynuować swoje aktywne poszukiwanie nowych możliwości poprzez fuzje i przejęcia, zwłaszcza w branży mobile.

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

##### **Ryzyko związane z konkurencją**

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

##### **Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej**

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



### **Ryzyko zmienności otoczenia prawnego**

W otoczeniu spółek z Grupy SARE 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 Grupę SARE.

Wskazać ponadto należy, że Grupa Kapitałowa SARE działa w branży marketingu internetowego. Kluczowe zatem dla świadczenia przez nią usług są akty prawne, związane ze świadczeniem usług drogą elektroniczną oraz z przetwarzaniem danych osobowych. W szczególności Rozporządzenie RODO regulujące kwestie związane z ochroną i przetwarzaniem danych osobowych, ustala dla wszystkich podmiotów świadczących e-usługi na terenie Unii Europejskiej, takie same zasady związane z przetwarzaniem danych osobowych. Zmiana w podejściu związanym z ochroną danych, jak również rosnąca świadomość użytkowników w zakresie przysługujących im praw, rodzi konkretne ryzyko dla podmiotów z e-branży. Grupa SARE niweluje to ryzyko poprzez zatrudnianie odpowiednich specjalistów, wdrażanie wewnętrznych regulacji i procedur oraz korzystanie z pomocy zewnętrznych specjalistów.

### **Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów oraz dopasowania oferty Grupy SARE do tej zmienności**

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 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 Grupę Kapitałową SARE.

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 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.

### **Ryzyko związane z realizacją strategii / celami strategicznymi**

Głównym celem strategicznym, zgodnie z nową Strategią Korporacyjną na lata 2017-2019 z perspektywą do roku 2021, jest satysfakcja klientów Grupy SARE, wynikająca z zaprojektowanych specjalnie dla nich kompleksowych narzędzi zwiększających ich sprzedaż w modelu omnichannel oraz wykorzystywanych standardowych rozwiązań abonamentowych, przy jednoczesnym budowaniu wartości Grupy SARE i zapewnieniu ponadprzeciętnych zwrotów z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Wartość będzie mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA. Ponadto

w ramach strategii zostało wskazane, że Zarząd dołoży wszelkich starań aby średnioroczna dynamika wzrostu skonsolidowanego wskaźnika EBITDA w perspektywie 2017-2019 była nie niższa niż 120%. 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 SARE, 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 Grupę SARE.

### **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 online, odbywa się częściowo za pośrednictwem systemów elektronicznych i sieci Internet. Nie można wykluczyć ryzyka rozmaitych opóźnień lub przesunięć w regulowaniu należności przez klientów Spółki, ewentualnej konieczności utworzenia odpisów aktualizacyjnych dla poszczególnych należności czy wystąpienia należności spornych. Pogorszenie ściągłości należności miałyby istotny negatywny wpływ na przychody, rentowność i perspektywy Grupy.

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

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

### **Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami**

Grupa SARE opiera swą działalność na usługach, ponadto działa 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 SARE. Ponadto spółka 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 Grupy SARE.

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

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 SARE.

### **Ryzyko związane z działaniem sprzętu komputerowego i oprogramowania**

Działalność 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). Spółka posiada własne serwery i sprzęt komputerowy, korzysta też z usług dostawców zewnętrznych. Uszkodzenie lub awaria jednego lub wielu urządzeń czy systemów, w tym w wyniku zużycia fizycznego czy przerwy w zasilaniu w energię elektryczną, mogą spowodować chwilowe lub dłuższe ograniczenie świadczenia usług, obniżenie ich jakości w tym efektywności dla zlecniodawców, 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 Grupę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy spółek z Grupy SARE.

### **Ryzyko kar umownych**

Umowy zawierane przez Grupę z jej klientami, mogą zawierać standardowe lub specyficzne warunki współpracy i kary umowne. Naruszenie 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 Grupę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny wpływ na jej wyniki i perspektywy.

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

Zgodnie ze stosowaną przez polityką rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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

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. Grupa niweluje to ryzyko poprzez ciągły rozwój wszystkich swoich narzędzi i systemu.

### **Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Grupa SARE prowadzi 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 spółkę z Grupy SARE 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.

### **Ryzyko związane z błędami ludzkimi**

Grupa Kapitałowa Emitenta świadczy usługi głównie w oparciu o własne oprogramowanie i projekty kampanii reklamowych. Oprogramowanie jest systematycznie rozwijane, dodawane są nowe możliwości / funkcjonalności, w tym integracja z powszechnie dostępnymi systemami osób trzecich lub wewnętrznymi systemami klientów. Każda kampania wymaga indywidualnego doboru narzędzi, formy, treści (kreaty), grup docelowych, podwykonawców i harmonogramu działań.

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

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

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

Równocześnie nie można wykluczyć ryzyka, że podmioty trzecie mogą występować z roszczeniami przeciwko Grupie, 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.

### **Ryzyka finansowe:**

#### **Ryzyko instrumentów finansowych**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka SARE S.A., 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 zaciągnęła jeden kredyt i udzieliła pożyczek oprocentowanych. Oprocentowanie pożyczek jest stałe, więc eliminuje ryzyko zmiany stopy procentowej, jednak gdyby taka zmiana nastąpiła, to wpływ jej na wynik jest nieistotny.

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

### **Ryzyko cen świadczonych usług**

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**

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

### **Ryzyko związane z płynnością**

Grupa monitoruje ryzyko braku płynności poprzez bieżącą analizę stanu środków finansowych, uwzględniając terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Grupy SARE jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania.

## **5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Mając na uwadze uchwały Rady Giełdy w zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd SARE S.A. przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2018 roku.

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

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

Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce: <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>.

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

Emitent stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem wymienionych poniżej:

### **I.Z.1.2.**

**Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:**

**- Skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności.**

Nie wszyscy członkowie Rady Nadzorczej złożyli na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania swoje życiorysy, dlatego Spółka zamieściła na stronie internetowej jedynie informacje dotyczące Członków Rady, od których je otrzymała.

### **I.Z.1.10.**

**Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:**

**- Prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.**

Zasada nie dotyczy Spółki.

Spółka SARE S.A. nie publikuje prognoz finansowych.

### **I.Z.1.14.**

**Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:**

**- Materiały przekazywane walnemu zgromadzeniu, w tym oceny, sprawozdania i stanowiska wskazane w zasadzie II.Z.10, przedkładane walnemu zgromadzeniu przez radę nadzorczą**

Zasada nie dotyczy Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie przedkładają Walnemu Zgromadzeniu opinii, sprawozdań i stanowisk we wszystkich sprawach wskazanych w zasadzie II.Z.10

**I.Z.1.16.****Informacja na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.**

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

**I.Z.1.20****Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie wideo.**

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

**I.Z.2.**

**Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.**

Zasada nie dotyczy Spółki.

Spółka nie jest zakwalifikowana do żadnego z ww. wymienionych indeksów.

**II.Z.2.****Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.**

Zgodnie z zapisami Statutu Spółki, zgoda Rady Nadzorczej SARE wymagana jest tylko w przypadku zasiadania Członków Zarządu Emitenta w zarządach lub radach nadzorczych spółek konkurencyjnych.

**II.Z.10.1.**

**Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:**

**- Ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej**

Ze względu na skalę działalności Spółki obszary takie jak: kontrola wewnętrzna, zarządzanie ryzykiem, compliance oraz audyt wewnętrzny nie zostały wyodrębnione jak samodzielne komórki organizacyjne oraz nie stanowią w pełni sformalizowanych systemów wewnętrznych. Skutkuje to brakiem wykazywania przez Radę Nadzorczą pełnej oceny sytuacji Spółki w tej kwestii.

**III.Z.2.**

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

Ze względu na swoją dotychczasową strukturę, na dzień sporządzenia raportu rocznego, Spółka SARE S.A. nie ustanowiła funkcji niezależnego audytora wewnętrznego, a kompetencje te realizowane są w ramach Zarządu.

**III.Z.3.**

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

Na dzień sporządzenia raportu rocznego, Spółka SARE S.A. nie ustanowiła funkcji niezależnego audytora wewnętrznego.

**III.Z.4.**

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

Spółka SARE S.A. nie wyodrębniła w swoich strukturach osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny i w związku z tym, ocena funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1 nie jest dokonywana.

**III.Z.5.**

**Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.**

Rada Nadzorcza nie dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania przedmiotowych systemów i funkcji, ponieważ nie wyodrębniono w strukturach Spółki SARE S.A. funkcji audytora wewnętrznego. W związku z tym, sprawozdania i oceny okresowe związane z funkcjonowaniem systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie są sporządzane.

**IV.R.2**

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

**1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;**



**2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;**

**3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia**

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

#### **IV.R.3.**

**Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.**

Zasada nie dotyczy Spółki.

Papiery Wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko w Polsce.

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

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

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarząd w chwili powołania składają oświadczenia o działalności prowadzonej poza SARE S.A. wraz z oceną, czy jest w stosunku do działalności wykonywanej w Spółce konkurencyjna oraz wskazaniem, czy uczestniczy w spółce konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Emitent dysponuje w swoich regulacjach zasadami wyłączenia

Członka Zarządu bądź Rady Nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej konfliktem interesów.

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

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

W SARE S.A. obowiązuje program motywacyjny w postaci opcji dla członków organów zarządczych spółek z Grupy SARE oraz kluczowych pracowników spółek z Grupy SARE, który został wprowadzony w dniu 21.06.2018 r. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i obejmuje lata 2018-2020. Program szerzej opisany jest w punkcie 35 niniejszego sprawozdania.

#### **VI.R.3.**

**Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.**

Zasada nie dotyczy Spółki.

W Spółce nie powołano komitetu do spraw wynagrodzeń

#### **VI.Z.4**

**Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:**

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,**
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,**
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,**
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,**
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.**

W Spółce obowiązuje polityka wynagrodzeń, jednak nie stanowi w pełni sformalizowanego dokumentu, w związku z czym Emitent nie zamieszcza w sprawozdaniu z działalności szczegółowych informacji związanych z systemem polityki wynagrodzeń, a także nie jest w stanie wskazać zmian w tej polityce.

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

Suma aktywów Grupy Kapitałowej SARE wzrosła rok do roku o ponad 5,5 mln zł do poziomu 40 mln zł. Ten 16% wzrost był spowodowany znacznym przyrostem aktywów trwałych, których wartość wyniosła 24,6 mln zł, co stanowiło zwiększenie o 7,9 mln zł (czyli 47%). Na dzień bilansowy 31.12.2018 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 61,3%, a aktywów obrotowych: 38,7%. Znaczna część aktywów trwałych to wartości niematerialne. Ich udział we wszystkich aktywach trwałych wynosi

77%. Aktywa obrotowe to w zdecydowanej większości należności handlowe – ich udział w sumie aktywów obrotowych wynosi 73%.

Największą część pasywów stanowią kapitały własne, których udział wynosi 64% oraz zobowiązania krótkoterminowe, których suma na dzień 31.12.2018 r. stanowiła 32% wszystkich pasywów razem. Akcjonariusze jednostki dominującej posiadają 96% kapitałów własnych, co oznacza, że tylko ich 4% przypada na akcjonariuszy niekontrolujących. 58% zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe.

Wskaźniki płynności grupy kapitałowej wg stopnia płynności przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 3. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej SARE**

Rok	Wskaźnik płynności środków pieniężnych I stopnia	Wskaźnik płynności szybkiej II stopnia	Wskaźnik płynności bieżącej III stopnia
2018	0,20	1,15	1,20
2017	0,64	2,05	2,24
2016	0,65	2,34	2,44

Źródło: Emitent

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

Od strony technicznej, proces sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce SARE S.A. oraz większości pozostałych spółek z Grupy SARE jest oparty na systemie ERP SAP Business ONE, jedynie Fast White Cat S.A. korzysta z oprogramowania Comarch Optima, a Sales Intelligence z oprogramowania Symfonia (producent SAGE). Sprawozdania spółek zależnych są badane przez biegłych rewidentów (Inis, JU;, Sales Intelligence, Salelifter, VideoTarget, Fast White Cat). Roczne oraz półroczne sprawozdanie finansowe SARE S.A. jest audytowane przez niezależnego biegłego rewidenta, którego wyboru dokonuje Rada Nadzorcza. Grupa SARE wyróżnia się scentralizowaną księgowością. Na każdym etapie przygotowywania sprawozdań dokonywana jest kontrola funkcjonalna przez powołany do tego celu zespół, składający się z pracowników działu księgowości SARE oraz Dyrektora Finansowego. Dokonuje on kontroli pakietów sprawozdań pod względem kompletności, prawidłowości danych oraz zgodności z przyjętą polityką rachunkowości. Czynności księgowe podlegają procedurom operacyjnym i akceptacyjnym. Od stycznia 2019 r. scentralizowana księgowość objęła również Sales Intelligence S.A. a od kwietnia 2019 r. objęła także Fast White Cat S.A.

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

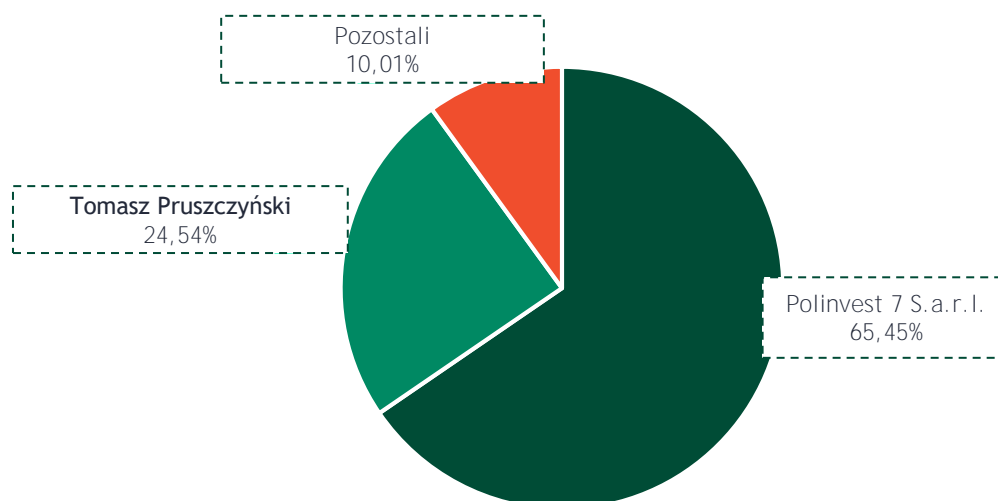
Ponadto, Emitent w swojej strukturze organizacyjnej posiada własny dział prawny, który jest odpowiedzialny za bieżący monitoring wszelkich pozostałych zmian legislacyjnych, mających wpływ na działalność Emitenta oraz ostateczną formę sprawozdań.

W związku z powyższym, weryfikacja dokumentów, składających się na sprawozdania finansowe jest kilkustopniowa, co znacznie zmniejsza ryzyko powstania jakichkolwiek błędów w trakcie procesu sporządzania sprawozdań.

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

Poniższy wykres przedstawia akcjonariat Spółki SARE S.A. na dzień 31.12.2018 r., którego struktura uwzględnia korektę zawiadomienia, przesłaną przez akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego w dniu 19.02.2019 r. Szczegóły zawiadomienia i jego korekty opisane są poniżej, w części dotyczącej zmian w akcjonariacie po dniu bilansowym.

**Wykres 7. Akcjonariat na dzień 31.12.2018 r.**



Źródło: Emitent

**Tabela 4. Akcjonariat na dzień 31.12.2018 r.**

<b>Akcjonariat SARE S.A.</b>				
<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział w liczbie głosów na WZA</b>
Polinvest 7 S.a.r.l.	1.499.720	1.499.720	65,45%	65,45%
Tomasz Pruszczyński	562.401	562.401	24,54%	24,54%
Pozostali	229.430	229.430	10,01%	10,01%
<b>SUMA</b>	<b>2.291.551</b>	<b>2.291.551</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

**Po dniu bilansowym struktura akcjonariatu zmieniła się kilkakrotnie.**

W dniu 17.01.2019 r. Zarząd Spółki SARE S.A. otrzymał od akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego („Akcjonariusz”), zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 ust. 2, o zmniejszeniu posiadanego przez Akcjonariusza udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu SARE S.A., o ponad 2%. Zmniejszenie dotychczas posiadanego udziału w kapitale zakładowym oraz dotychczas posiadanego udziału głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, nastąpiło w wyniku zbycia przez Akcjonariusza akcji Emitenta. Zmiana posiadanego udziału nastąpiła w dniu 14.01.2019 r. Tomasz Pruszczyński poinformował w przesłanym zawiadomieniu, że na dzień 17.01.2019 r. posiada 510 000 akcji SARE S.A., stanowiących 22,26 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 22,26% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

Emitent otrzymał również od Akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego w dniu 19.02.2019 r. korektę zawiadomienia z dnia 17.01.2019 r., sporządzonego w trybie art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”). Korekta zawiadomienia zawierała uzupełnienie o informacje wynikające z treści art. 69 ust. 1 pkt 2) Ustawy, dotyczące przekroczenia przez Akcjonariusza progu 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, poprzez zmniejszenie stanu posiadania akcji Spółki i tym samym zmniejszenie liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki z 25,13% do 24,54%. Powyższa zmiana nastąpiła w wyniku zbycia przez Akcjonariusza w dniu 06.12.2018 r. 13.546 akcji Spółki. Zgodnie z otrzymaną korektą zawiadomienia, na dzień 06.12.2018 r. Akcjonariusz Tomasz Pruszczyński posiadał 562 401 akcji SARE S.A., stanowiących 24,54% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do 562.401 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 24,54% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Dodatkowo, w dniu 01.03.2019 r. Emitent powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla miasta Gliwice, X Wydział Gospodarczy, zmiany Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 233 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r., w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 8.144,00 zł (słownie: osiem tysięcy sto czterdzieści cztery złote 00/100), a także w dniu 27.03.2019 r. Spółka powzięła informację o rejestracji przez ten sam Sąd kolejnej zmiany Statutu Emitenta, na podstawie uchwały 234 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r.,

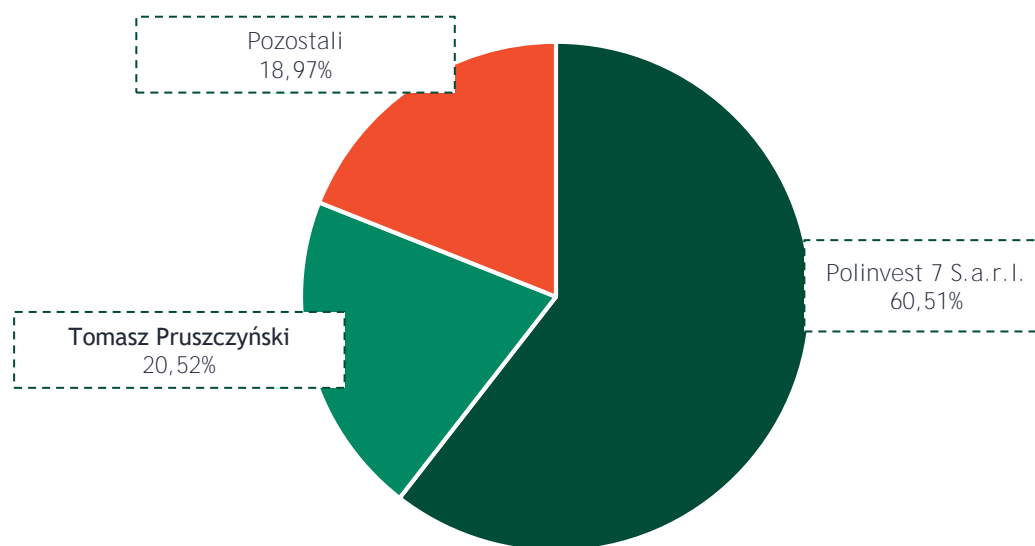
również w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 11.278,40 zł (słownie: jedenaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt osiem złotych 40/100).

Kapitał zakładowy SARE S.A. obecnie wynosi więc 248.577,50 zł (słownie: dwieście czterdzieści osiem tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem złotych pięćdziesiąt groszy) i dzieli się na 2.485.775 (słownie: dwa miliony czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt pięć) akcji, o wartości nominalnej po 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

- a) 2.000.000 (słownie: dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 0.000.001 do 002.000.000;
- b) 215.500 (słownie: dwieście piętnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0.000.001 do 000.215.500;
- c) 31.741 (słownie: trzydzieści jeden tysięcy siedemset czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 0.000.001 do 000.031.741;
- d) 44.310 (słownie: czterdzieści cztery tysiące trzysta dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 0.000.001 do 000.044.310;
- e) 81.440 (słownie: osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 0.000.001 do 000.081.440;
- f) 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 0.000.001 do 000.112.784."

W związku z powyższym, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania akcjonariat SARE S.A. przedstawia się następująco:

#### Wykres 8. Akcjonariat na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



Źródło: Emitent

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

Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz Spółki SARE S.A., na mocy postanowień § 16 ust. 3 Statutu Spółki, ma prawo do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej dopóty, dopóki będzie posiadać nie mniej niż 15% udziału w kapitale zakładowym SARE S.A. i nie mniej niż 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Statut Emitenta nie zawiera żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

## **11. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Brak ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta w 2018 roku.

## **12. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

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

Zarząd SARE działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych - ustawy z dnia 15.09.2000 r. i innych przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki SARE S.A. i Regulaminu Zarządu SARE S.A. Ponadto, przy wykonywaniu swoich obowiązków, Członkowie Zarządu Spółki kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach spółek notowanych na GPW.

Zarząd SARE prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą także wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone przepisami prawa, postanowieniami Statutu Spółki, Regulaminu

Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, do kompetencji innych organów działających w Spółce. Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień w kwestii podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarządy spółek Fast White Cat S.A. oraz Sales Intelligence S.A. powoływane są przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję. W przypadku spółki Fast White Cat kadencja Zarządu trwa 5 lat, natomiast w przypadku Sales Intelligence - 3 lata. Zarządy pozostałych spółek zależnych, należących do Grupy Kapitałowej SARE, powoływane są przez Zgromadzenie Wspólników większością 2/3 głosów na dwuletnią kadencję (w spółce VideoTarget sp. z o.o. jest to trzyletnia kadencja).

Mandaty Członków Zarządu spółek zależnych od SARE S.A. wygasają z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członków Zarządu.

Zarządy spółek zależnych od Emitenta działają na podstawie Kodeksu spółek handlowych - ustawy z dnia 15.09.2000 r. i innych przepisów prawa oraz postanowień Statutów Spółek lub Umów Spółek czy Regulaminów Zarządów poszczególnych spółek.

### **13. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta**

Emitent oraz jego spółki zależne wykorzystują obowiązujące przepisy prawa w sprawie zmiany Statutu wynikające wprost z Kodeksu Spółek Handlowych.

### **14. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Informacje w zakresie sposobu działania Walnego Zgromadzenia wynikają wprost z obowiązujących przepisów prawa, w szczególności z Kodeksu spółek handlowych. Ponadto, Spółka SARE S.A. na swojej stronie korporacyjnej dostępnej pod adresem [www.saresa.pl](http://www.saresa.pl) udostępnia Regulamin Walnego Zgromadzenia.

### **15. Opis działania organów zarządczych, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego,**

#### **a) SARE S.A. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**



## ZARZĄD SARE S.A.

Organem kierującym Spółką jest Zarząd, powoływany i odwoływany, na okres wspólnej trzyletniej kadencji, przez Radę Nadzorczą. Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 10 czerwca 2016 roku i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2018 r.

### Skład Zarządu SARE S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:



#### Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Skuteczny menadżer z wieloletnim doświadczeniem w całościowym zarządzaniu organizacją. Niezwykle efektywny w kreowaniu oraz realizacji strategicznej i operacyjnej polityki firmy. Absolwent Politechniki Częstochowskiej i Wielkopolskiej Szkoły Biznesu. Ukończył także studia podyplomowe na kierunku Marketing Internetowy Szkoły Głównej Handlowej. Dariusz Piekarski ukończył w 2010 roku kurs odpowiedzialności członków zarządów spółek, natomiast w 2011 roku w Instytucie Rozwoju Biznesu, kurs dla kandydatów na Członków Rad Nadzorczych. W SARE S.A. odpowiada za strategiczne oraz operacyjne zarządzanie spółką. Prywatnie miłośnik nurkowania oraz górskich wspinaczek, zdobywał szczyty m.in. na Kaukazie i w Alpach.



#### Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Absolwent studiów prawniczych Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach. Posiada doświadczenie w obsłudze spółek prawa handlowego. W 2008 roku rozpoczął pracę jako prawnik w SARE sp. z o.o., wcześniej pierwsze kroki stawił jako prawnik w OS3 sp. z o.o. W roku 2013, po skończeniu aplikacji, zdał egzamin komorniczy. W latach 2011-2012 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Hostersi Group S.A. Od roku 2010 do 2016 zasiadał w Radzie Nadzorczej spółki SARE S.A., w której w latach 2013/2014 pełnił funkcję Przewodniczącego. Na przełomie 2015/2016 ukończył kurs dla kandydatów na Członków Rad Nadzorczych. Potrafi obiektywnie ocenić skuteczność działań podejmowanych przez spółki w Grupie i doradzić wybór pewnych ścieżek rozwoju. Od 2013 roku jest Prezesem Zarządu Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej. W SARE S.A. odpowiada za aspekty prawne związane z funkcjonowaniem spółki.

**Mateusz Walczak – Członek Zarządu**

Absolwent Politechniki Śląskiej w Gliwicach, kierunek informatyka. Związany z Grupą Kapitałową SARE ponad 10 lat. Mateusz Walczak jest jednym z twórców systemu SARE oraz INIS. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu zespołem IT. W Grupie Kapitałowej SARE odpowiada za kwestie związane z IT.

**Skład Zarządu na dzień 01.01.2018 r.:**

W roku 2018 wystąpiło kilka zmian w składzie zarządu Spółki SARE S.A.

Na dzień 01.01.2018 r. skład Zarządu SARE S.A. wyglądał następująco:

- Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu SARE S.A.
- Przemysław Marcol – Członek Zarządu SARE S.A.
- Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu SARE S.A.

W dniu 09.04.2018 r. Emitent otrzymał od Krzysztofa Zawadzkiego rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Zarządu spółki SARE S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 09.04.2018 r.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 29/2018 z dnia 09.04.2018 r.

W dniu 10.04.2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 10.04.2018 r. na Członka Zarządu SARE S.A., Pana Tomasza Kuciela, który dotychczas nie pełnił w strukturze Emitenta żadnych funkcji.

Spółka informowała o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 30/2018 z dnia 10.04.2018 r.

W dniu 20.04.2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 20.04.2018 r., na Członka Zarządu SARE S.A., Pana Mateusza Walczaka, który dotychczas pełnił funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej od Emitenta – INIS Sp. z o.o. oraz funkcję Dyrektora ds. technologii w spółce pośrednio zależnej od Emitenta – Salelifter sp. z o.o.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 32/2018 z dnia 20.04.2018 r.

W dniu 31.12.2018 r. Emitent otrzymał od Pana Tomasza Kuciela rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Zarządu Spółki, która została złożona ze skutkiem na dzień 31.12.2018 r.

Spółka informowała o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 57/2018 z dnia 31.12.2018 r.

**Opis działania Zarządu Spółki SARE S.A.:**

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

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

Pozostali Członkowie Zarządu SARE, w szczególności:

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

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

**RADA NADZORCZA SARE S.A.**

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

**Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:**

**Dawid Sukacz – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Członek grupy 21partners. Wcześniej obejmował stanowisko Prezesa Zarządu BBI Capital notowanego na GPW fuduszu private equity / venture capital, inwestującego w małe i średnie przedsiębiorstwa. Wcześniej, Dawid Sukacz pracował jako Dyrektor ds. Inwestycji w największym polskim funduszu emerytalnym Commercial Union. Dawid Sukacz posiada doktorat w dziedzinie finansów na Akademii Ekonomicznej w Krakowie i dyplom ukończenia MBA w National-Louis University w Stanach Zjednoczonych.

**Dariusz Górka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

Członek grupy 21partners. Poprzednio był Partnerem w Warsaw Equity Holding, polskiej prywatnej firmie inwestycyjnej. Wcześniej, pracował w Prokom Investments, jednej z największych polskich firm inwestycyjnych. Przed rozpoczęciem pracy w Prokomie, Dariusz Górka był Menedżerem odpowiadającym za finanse międzynarodowe Pratt & Whitney w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie i w Polsce. Dariusz Górka jest absolwentem Politechniki Warszawskiej oraz Finansów NYU Stern School of Business. Jest także członkiem Instytutu Rachunkowości Zarządczej (IMA) z siedzibą w Newark, NJ.

**Konrad Żaczek – Członek Rady Nadzorczej**

Członek grupy 21partners. Przed dołączeniem do grupy 21 pracował jako analityk inwestycyjny w Concordii będąc odpowiedzialnym za usługi bankowości inwestycyjnej. Wcześniej, Konrad Żaczek pracował jako analityk w firmie doradztwa finansowego i butiku inwestycyjnym Navigator Capital, gdzie był odpowiedzialny za wykonywanie analiz oraz strukturyzowanie transakcji M&A, IPO oraz ofert prywatnych (private placements) dla małych i średnich spółek. Konrad Żaczek otrzymał tytuł magistra ekonomii na Uniwersytecie Łódzkim.

Członek Komitetu Audytu.



### **Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej**

Licencjonowany Doradca Inwestycyjny, posiadacz tytułu Chartered Financial Analyst. Od blisko dziesięciu lat aktywnie związany z rynkiem kapitałowym i rynkiem inwestycji typu Private Equity/Venture Capital. Jako Członek Zarządu i Członek Rady Nadzorczej wspierał wiele przedsiębiorstw podczas układania strategii rozwoju i pozyskiwania kapitału. Pan Wojciech Mróz jest partnerem zarządzającym w Alpha Capital Group. Jest również aniołem biznesu i udziałowcem między innymi w firmach realizujących projekty Testuj.pl, ExplainEverything.com, Survicate.com, Kodilla.pl. Prowadzi również zajęcia na studiach podyplomowych z zakresu funduszy Private Equity i Venture Capital. Pan

Wojciech Mróz spełnia kryteria niezależności i jest Przewodniczącym Komitetu Audytu.



### **Michał Reck – Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Europejskiej Wyższej Szkoły Prawa i Administracji w Warszawie na kierunku prawo. Ukończył również Szkołę Główną Handlową w Warszawie – Kolegium Zarządzania i Finansów w zakresie nauk ekonomicznych (studia doktoranckie) a także kierunek zarządzanie i marketing. Obecnie pracuje jako Aplikant Adwokacki przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie oraz prawnik w Kancelarii Odszkodowań Amesto. Wcześniej jako prawnik zajmował się transakcjami M&A oraz restrukturyzacjami w Kancelarii Adwokackiej DurajReck oraz kierował projektami w Virio sp. z o.o. oraz CGB sp. z o.o.

### **Rafał Plutecki – Członek Rady Nadzorczej**

Członek Komitetu Audytu.

### **W roku 2018 skład Rady Nadzorczej zmieniał się w następujący sposób:**

#### **Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2018 r.:**

Włodzimierz Stańczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
 Dorota Szlechetko-Reiter – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,  
 Ewa Bałdyga – Członek Rady Nadzorczej,  
 Krzysztof Kaczmarczyk – Członek Rady Nadzorczej,  
 Krzysztof Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,  
 Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej,  
 Tomasz Pruszczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 23.02.2019 r. Emitent otrzymał od Pani Doroty Szlachetko-Reiter rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki SARE S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

Emitent informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 11/2018 z dnia 23.02.2018 r.

W dniu 24.02.2018 r. Emitent otrzymał od Pana Krzysztofa Kaczmarczyka rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki SARE S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 08.03.2018 r.

Spółka informowała o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 14/2018 z dnia 24.02.2018 r.

W dniu 26.02.2018 r. Emitent otrzymał od Pana Krzysztofa Wiśniewskiego, Włodzimierza Stańczaka oraz Ewy Bałdygi rezygnacje ze sprawowania funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki SARE S.A., które zostały złożone ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

Emitent informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 15/2018, 16/2018 i 17/2018 z dnia 26.02.2018 r.

W dniu 09.03.2018 r. Emitent otrzymał od Pana Tomasz Pruszczyńskiego rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej, która została złożona ze skutkiem na dzień 09.03.2018 r.

Emitent informował o powyższym w bieżącym raporcie ESPI nr 22/2018 z dnia 09.03.2018 r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SARE S.A. powołało z dniem 09.03.2018 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

- Dawid Sukacz,
- Dariusz Górka,
- Konrad Żaczek,
- Rafał Plutecki.

Po dniu bilansowym, tj. 19.03.2019 r. Emitent otrzymał od akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego oświadczenie, w którym akcjonariusz, korzystając ze swojego uprawnienia osobistego, opisanego w §16 ust. 3 Statutu Spółki, powołał z dniem 19.03.2019 r. na Członka Rady Nadzorczej Pana Michała Recka.

Emitent informował o tym w raporcie ESPI nr 18/2019 z dnia 19.03.2019 r.

## **KOMITET AUDYTU**

Na podstawie uchwały nr 7/16 Rady Nadzorczej Spółki SARE S.A. z dnia 07.06.2016 r. w skład Komitetu Audytu na dzień 01.01.2018 r. wchodził:

- Krzysztof Kaczmarczyk – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Krzysztof Wiśniewski – Członek Komitetu Audytu,
- Wojciech Mróz – Członek Komitetu Audytu.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz posiadającym wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych był Pan Krzysztof Kaczmarczyk.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności określone w art. 129 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach oraz posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, był Pan Wojciech Mróz.

W dniu 09.03.2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SARE S.A. uzupełniło skład Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, na posiedzeniu Rady Nadzorczej z dnia 10.04.2018 r. uzupełniono również skład Komitetu Audytu. Uchwałą nr 3/18 wybrano Pana Wojciecha Mroza na Przewodniczącego Komitetu Audytu a także uchwałą 4/18 i uchwałą 5/18 powołano Konrada Żaczka oraz Rafała Pluteckiego na Członków Komitetu Audytu.

Komitet Audytu wykonuje w szczególności czynności z zakresu:

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

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

## **b) INIS sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**

**Organami spółki INIS sp. z o.o. są:**

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

**Zarząd Spółki INIS sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 r. był trzyosobowy:**

Roman Grygierek – Prezes Zarządu,  
Dariusz Piekarski – Członek Zarządu,  
Mateusz Walczak – Członek Zarządu

W roku 2018 nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu spółki INIS sp. z o.o.

Po dniu bilansowym, 31.01.2019 roku do Zarządu INIS sp. z o.o. powołano Jacka Konska. W związku z tym, obecny skład Zarządu jest czteroosobowy.

Działania Zarządu INIS sp. z o.o.:

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

### **c) Salelifter sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**

**Organami spółki Salelifter sp. z o.o. są:**

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

**Zarząd jest trzyosobowy, a w jego skład wchodzi:**

- Roman Grygierek – Prezes Zarządu,
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu ,
- Kamil Milian – Członek Zarządu.

Działania Zarządu Salelifter Sp. z o.o.:

- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju Spółki Salelifter sp. z o.o.;
- reprezentowanie Spółki na forum publicznym;
- nawiązywanie kontaktów handlowych;
- sprzedaż oraz promocja usług;
- bieżące operacyjne zarządzanie Spółką,
- podejmowanie wszelkich innych czynności zapewniających sprawne funkcjonowanie Spółki.

### **d) Ju: sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**

**Organami Spółki Ju: sp. z o.o. są:**

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką zależną Ju: sp. z o.o. jest dwuosobowy Zarząd.



**Obecnie w skład Zarządu wchodzi:**

- Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu,
- Roman Grygierek – Członek Zarządu.

**Zmiany w Zarządzie Ju: sp. z o.o w 2018 roku:**

1 stycznia 2018 roku Zarząd Spółki Ju: sp. z o.o. przedstawiał się następująco:

- Hanna Świątek – Prezes Zarządu,
- Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

W dniu 29.11.2018 r. Hanna Świątek złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Ju: sp. z o.o.

W dniu 04.12.2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało Dariusza Piekarskiego na prezesa Zarządu spółki Ju: sp. z o.o. oraz Romana Grygierka na Członka Zarządu spółki Ju: sp. z o.o.

Działania Zarządu Ju: sp. z o.o.:

- prowadzenie spraw spółki;
- wyznaczanie kierunków i strategii rozwoju spółki;
- nawiązywanie kontaktów handlowych;
- reprezentowanie spółki na forum publicznym;
- bieżące operacyjne zarządzanie spółką;
- sprzedaż i promocja usług i produktów spółki.

**e) VideoTarget sp. z o.o. (dawniej MarketNews24) - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety****Organami spółki VideoTarget sp. z o.o. są:**

- Zarząd
- Zgromadzenie Wspólników

Zarząd powoływany jest na trzyletnią wspólną kadencję.

**Obecnie w skład Zarządu wchodzi:**

- Piotr Chrzanowski – Prezes Zarządu
- Karol Rozwałka – Członek Zarządu.

**Zmiany w składzie Zarządu w 2018 roku:**

01.01.2018 r. Zarząd spółki był jednoosobowy, a w jego skład wchodził tylko ówczesny Prezes Zarządu – Rafał Mandes.

W dniu 29.08.2018 r. Rafał Mandes, złożył z dniem 31.08.2018 r. rezygnację ze sprawowanego stanowiska.

W dniu 01.09.2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników powołało Karola Rozwałkę na Członka Zarządu i Piotra Chrzanowskiego na Prezesa Zarządu spółki VideoTarget sp. z o.o.

Działania Zarządu:

- prowadzenie spraw spółki w tym nawiązywanie kontaktów handlowych i reprezentowanie jej na forum publicznym;
- bieżące operacyjne zarządzanie spółką;
- wyznaczanie kierunków rozwoju spółki;
- sprzedaż i promocja usług VideoTarget.

#### **f) Sales Intelligence S.A. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**

**Organami spółki Sales Intelligence S.A. są:**

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd powoływany jest na wspólną, trzyletnią kadencję. Składa się z 1-3 Członków Zarządu.

**Obecnie w jego skład wchodzi:**

- Dariusz Zaremba – Prezes Zarządu
- Wiktor Mazur – Członek Zarządu

W roku 2018 nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu tej spółki.

Działania Zarządu spółki:

- reprezentowanie spółki na zewnątrz i bieżące zarządzanie spółką,
- nawiązywanie kontaktów handlowych,
- wyznaczanie kierunków rozwoju spółki,
- bieżące prowadzenie spraw spółki,
- analizowanie sytuacji finansowej spółki,
- promocja usług oraz ich sprzedaż,
- podejmowanie czynności mających na celu zapewnienie sprawnego funkcjonowania spółki.

Rada Nadzorcza Sales Intelligence składa się z 3-5 Członków, którzy są wybierani na okres pięcioletniej kadencji.

**Skład Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A. na dzień 31.12.2018 r.:**

- Dariusz Piekarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mateusz Walczak – Członek Rady Nadzorczej.
- Tomasz Kuciel – Członek Rady Nadzorczej

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2018 roku:**

Na dzień 01.01.2018 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Wojciech Czernicki,
- Wojciech Patyna,
- Wiktor Dymecki.

Po transakcji zakupu przez Emitenta 100% akcji spółki Sales Intelligence S.A. w dniu 27.04.2018 r. nastąpiła pierwsza zmiana w składzie Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z dniem 27.04.2018 r. dotychczasową Radę Nadzorczą i powołało w jej miejsce nową w składzie: Tomasz Kuciel, Dariusz Piekarski oraz Mateusz Walczak.

Po dniu bilansowym, tj w dniu 30.01.2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Sales Intelligence S.A. odwołało Tomasza Kucielę ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej, a w jego miejsce powołało Przemysława Marcola na Członka Rady Nadzorczej.

**g) Fast White Cat S.A. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety****Organami spółki Fast White Cat S.A. są:**

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd powoływany jest na wspólną, pięcioletnią kadencję. Składa się z 1-5 Członków Zarządu.

**Obecnie w jego skład wchodzi:**

- Cezary Kożon – Prezes Zarządu

Do zadań Zarządu spółki należy zwłaszcza:

- kierowanie działalnością spółki i reprezentowanie jej na zewnątrz,
- prowadzenie wszystkich spraw spółki,
- wyznaczanie kierunków rozwoju spółki,
- promocja i sprzedaż usług spółki.

Rada Nadzorcza składa się z 3-5 Członków, wybieranych na wspólną, pięcioletnią kadencję.

**Obecny skład Rady Nadzorczej:**

- Dariusz Piekarski – Członek Rady Nadzorczej,
- Przemysław Marcol – Członek Rady Nadzorczej,
- Mateusz Walczak – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2018 roku:

01.01.2018 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Marek Kurzyk,
- Piotr Wieczorek,
- Paweł Zając.

W dniu 21.12.2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło rezygnację Marka Kurzyka, Piotra Wieczorka oraz Pawła Zająca. W tym samym dniu powołano do Rady Nadzorczej Dariusza Piekarskiego, Przemysława Marcol oraz Mateusza Walczaka.

#### **h) Adepto sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**

**Organami spółki Adepto sp. z o.o. są:**

- Zarząd
- Zgromadzenie Wspólników

Zarząd powoływany jest na dwuletnią kadencję i składa się z 1-5 członków.

**Obecnie skład zarządu przedstawia się następująco:**

- Jarosław Magdziak – Prezes Zarządu,
- Bartłomiej Ignacek – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu Adepto sp. z o.o. w 2018 roku:

W pierwszym Zarządzie spółki Adepto, zawiązanej w dniu 30.10.2018 r., zasiadał Dariusz Piekarski, jako Prezes Zarządu oraz Przemysław Marcol, jako Członek Zarządu.

W dniu 18.12.2018 r. dotychczasowi Członkowie Zarządu złożyli rezygnację z pełnionych funkcji a w ich miejsce powołano Jarosława Magdziaka na Prezesa Zarządu i Bartłomieja Ignacka na Członka Zarządu.

Do zadań Zarządu należy przede wszystkim:

- reprezentowanie spółki na zewnątrz,
- kierowanie działalnością spółki,
- promowanie jej usług,
- prowadzenie spraw spółki.

#### **i) Cashback services sp. z o.o. - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**

**Organami spółki Cashback services sp. z o.o. są:**

- Zarząd
- Zgromadzenie Wspólników

Zarząd powoływany jest na dwuletnią kadencję i składa się z 1-5 członków.

**Obecnie skład zarządu przedstawia się następująco:**

- Daniel Werner – Prezes Zarządu.

**Zmiany w składzie Zarządu Cashback services sp. z o.o. po dniu bilansowym:**

W pierwszym Zarządzie spółki Cashback services, zawiązanej w dniu 30.10.2018 r., zasiadał Dariusz Piekarski, jako Prezes Zarządu oraz Przemysław Marcol, jako Członek Zarządu.

W dniu 12.02.2019 r. dotychczasowi Członkowie Zarządu złożyli rezygnację z pełnionych funkcji a w ich miejsce uchwałą Zgromadzenia Wspólników powołano Daniela Wernera jako Prezesa Zarządu.

Do zadań Zarządu należy przede wszystkim:

- reprezentowanie spółki na zewnątrz,
- kierowanie działalnością spółki,
- promowanie jej usług,
- bieżące operacyjne zarządzanie spółką,
- prowadzenie spraw spółki.

**j) SARE GmbH - organy zarządcze, nadzorujące i administrujące oraz ich komitety**

**Organami spółki SARE GmbH są:**

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką SARE GmbH jest Zarząd. Zarząd jest w chwili obecnej jednoosobowy.

**W skład Zarządu wchodzi:**

- Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu.

Skład Zarządu od początku roku 2018 nie uległ zmianom.

Działania Zarządu SARE GmbH:

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

**16.W odniesieniu do Komitetu Audytu SARE S.A., wskazanie:****– osób spełniających ustawowe kryteria niezależności,**

Dwaj Członkowie Komitetu Audytu spełniają ustawowe kryteria niezależności, zgodnie z Ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

**– osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,**

Członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Konrad Żaczek, który zdobywał wiedzę jako analityk w spółkach Nowy Przewoźnik sp. z o.o. (Centralwings), Navigator Capital, Concordia sp. z o.o. a także Członek Rady Nadzorczej następujących spółek: EGB Investments S.A., Wójcik Fashion S.A., Monevia sp. z o.o.

**– osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,**

Członkami Komitetu Audytu spełniającymi warunki niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent są Pan Rafał Plutecki, który według wiedzy Zarządu Emitenta przez kilka ostatnich lat pełnił funkcję szefa Google Campus w Warszawie oraz Pan Wojciech Mróz, zwłaszcza ze względu na kilkuletnie sprawowanie funkcji w strukturze Emitenta jako Członek Rady Nadzorczej a także Członek Komitetu Audytu. Ponadto, Wojciech Mróz z poziomu Członka Rady Nadzorczej i Zarządu wspierał wiele przedsiębiorstw podczas układania ich strategii rozwoju. Jest też aniołem biznesu i udziałowcem w firmach realizujących projekty Testuj.pl czy Explaineverything.com.

**– czy na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług,**

W roku 2018 na rzecz Emitenta nie były świadczone przez firmę audytorską, badającą sprawozdanie finansowe SARE S.A., inne usługi niebędące badaniem.

**– głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,**

Wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza SARE S.A., która podejmując powyższą decyzję bierze pod uwagę interes Spółki i jej

akcjonariuszy oraz obowiązujące przepisy prawa. Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje dotyczące wyboru biegłego rewidenta, jego zmiany i wynagrodzenia.

Kryteria obowiązujące przy wyborze firmy audytorskiej, ustalone przez Spółkę w uzgodnieniu z Komitetem Audytu:

1. Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w Spółce powinien być wybrany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.

2. Firma audytorska i członkowie zespołu wykonującego badanie mogący wpłynąć na wynik badania muszą być niezależni od SARE S.A. i nie mogą brać udziału w procesie podejmowania decyzji przez SARE S.A., co najmniej w okresie, za który sporządzone zostało badane sprawozdanie finansowe oraz w okresie przeprowadzania badania.

3. Wymogi niezależności, jaki musi spełniać firma audytorska oraz kluczowy biegły określone zostały w art. 69-73 ustawy o biegłych rewidentach.

4. Komitet Audytu zobowiązany jest kontrolować i monitorować niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

5. Komitet Audytu Rady Nadzorczej SARE S.A. dokonuje oceny niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

6. Przy wyborze firmy audytorskiej brane są pod uwagę ustalenia oraz wnioski zawarte w rocznym sprawozdaniu, o którym mowa w art. 90 ust. 5 ustawy o biegłych rewidentach.

7. Spółka zaprasza wybrane firmy audytorskie do składania ofert w sprawie świadczenia usługi badania ustawowego (chyba, że wybór firmy audytorskiej dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego), pod warunkiem że:

- nie narusza to przepisów art. 17 ust. 3 rozporządzenia,

- organizacja procedury przetargowej nie wyklucza z udziału w procedurze wyboru firm, które uzyskały mniej niż 15% swojego całkowitego wynagrodzenia z tytułu badań od jednostek zainteresowania publicznego w danym państwie Unii Europejskiej w poprzednim roku kalendarzowym, zamieszczonych w wykazie firm audytorskich, o którym mowa w art. 91 ustawy o biegłych rewidentach,

- nie narusza to zasad dotyczących rotacji firmy audytorskiej oraz kluczowego biegłego rewidenta.

8. Wszelkie klauzule umowne ograniczające możliwość wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej do określonych kategorii lub wykazów biegłych rewidentów lub firm audytorskich w odniesieniu do wyznaczenia konkretnego biegłego rewidenta lub konkretnej firmy audytorskiej na potrzeby przeprowadzenia badania ustawowego są nieważne.

Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.

Kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego przez okres dłuższy niż 5 lat. Może on ponownie przeprowadzać badanie ustawowe po upływie co najmniej 3 lat od ostatniego badania.

**– czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria,**

Wybór firmy audytorskiej został dokonany zgodnie z przedstawioną powyżej procedurą w roku 2017. Umowa podpisana z firmą audytorską zakłada przeprowadzenie przez nią badania sprawozdania finansowego SARE S.A. za 3 kolejne lata (2017-2019).

**– liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu,**

W omawianym okresie sprawozdawczym odbyte zostały cztery posiedzenia Komitetu Audytu SARE S.A.

**– w przypadku wykonywania obowiązków komitetu audytu przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący– które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych.**

Nie dotyczy Emitenta.

**17. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta**

W roku 2018 oraz na dzień bilansowy 31.12.2018 r. nie toczyły się żadne postępowania względem Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały.



## **18. Wskazanie nazwy i siedziby jednostki dominującej wyższego szczebla sporządzającej oświadczenia albo sprawozdanie na temat informacji niefinansowych obejmujące Emitenta i jego jednostki zależne**

Emitent nie spełnia kryteriów określonych w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości. 21 Partners, z siedzibą we Włoszech, jako jednostka dominująca wyższego szczebla, zbiera niektóre informacje z zakresu danych niefinansowych w celu sporządzenia raportu niefinansowego na własne potrzeby.

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

### **a) System mailingowy**

W okresie objętym raportem, 11% przychodów Grupy SARE (tj. 5.297.595 zł) stanowiła sprzedaż (udzielanie licencji) technologii służącej do realizacji kampanii mailingowych. Przychody te generowane są przez Emitenta z tytułu udostępniania autorskiego oprogramowania, jakim jest System SARE.

Spółka dostarcza klientom technologię, umożliwiającą wysyłkę newsletterów, realizację kampanii e-mailingowych, SMS-owych, tworzenie ankiet oraz generowanie obszernych raportów z powyższych wysyłek. Działania te wspierają przede wszystkim sprzedaż, ale także obsługę klienta czy budowanie wizerunku klientów spółki. Zaawansowane narzędzia służące wysyłaniu wiadomości silnie spersonalizowanych i behawioralnie dopasowanych do odbiorców jest stale wzbogacane o kolejne funkcjonalności. Narzędzia SARE skonstruowane są w taki sposób, aby oferować klientom pełną automatyzację działań, a tym samym oszczędność kosztów i czasu. Obecnie, dzięki narzędziom SARE, firmy są w stanie w taki sposób wykorzystywać zebrane informacje o klientach, aby skuteczniej i szybciej doprowadzić do sprzedaży, docierając jedynie do osób zainteresowanych daną tematyką (personalizacja przekazów).

System SARE umożliwia analizowanie, planowanie, realizację i kontrolę takich procesów jak:

- tworzenie dopasowanej komunikacji e-mailingowej oraz SMS-owej, druki spersonalizowane, kampanie call center przeprowadzane zgodnie z zachowaniem internauty;
- automatyzowanie spersonalizowanego przekazu w dostępnych kanałach komunikacji w odpowiednim czasie;
- tworzenie rozbudowanych narzędzi do komunikacji promocyjnej, opartej na integracji wielu kanałów internetowych i sieci punktów sprzedaży (sklepy, stacje benzynowe);
- tworzenie i rozbudowa baz adresów e-mail;
- zarządzanie bazami adresów e-mail;
- przygotowywanie treści oraz kreacji wiadomości e-mail;

- wysyłka wiadomości e-mail;
- obsługa informacji zwrotnych;
- tworzenie schematów komunikacji, wykorzystujących pocztę elektroniczną;
- realizacja procesów rekrutacyjnych poprzez system SAREhr.

#### **b) Kampanie mailingowe**

W 2018 roku 38,1% przychodów Grupy SARE stanowiły usługi związane z obsługą kampanii mailingowych i wyniosły w omawianym okresie sprawozdawczym 18.401.547 zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego, przychody z tytułu realizacji kampanii mailingowych wyniosły, we wszystkich spółkach z Grupy SARE, 23.179.235 zł co stanowiło 50,4% wszystkich przychodów.

Spółki z Grupy realizują kompleksową obsługę kampanii mailingowych, dysponując ogromną siecią reklamową, o znacznym zasięgu i możliwościach wysyłki wiadomości do ściśle określonych grup odbiorców o sprecyzowanych cechach demograficznych, zainteresowaniach, a także profilach behawioralnych. Współpraca z setkami wydawców, posiadających własne bazy danych sprawia, że każdego miesiąca przez spółki z Grupy SARE wysyłane są miliony wiadomości e-mail.

#### **c) Kampanie display**

Niemal 18,9% przychodów Grupy SARE w 2018 roku, stanowiły kampanie display, o łącznej wartości 9.150.288 zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego, kampanie te stanowiły 17,4% wszystkich przychodów Grupy. Spółki w Grupie SARE oferują usługi z zakresu display retargeting. Pozwala to na emisję reklam za pomocą bannerów reklamowych u potencjalnych klientów, którzy wcześniej gościli na określonej stronie internetowej. Grupa SARE wykorzystuje również reklamy display w modelu programmatic, czyli najbardziej nowoczesnej formie emisji reklamy internetowej, zapewniającej efektywny zakup emisji reklam w czasie rzeczywistym.

#### **d) Narzędzia marketingowe dla e-commerce w ramach Sales Intelligence S.A.**

W roku 2018 Emitent nabył 100% akcji spółki Sales Intelligence S.A. i w związku z tym, w jego portfolio usług, możemy wyróżnić również te, stworzone z myślą o e-commerce, a związane zwłaszcza z projektowaniem i dostarczaniem skutecznych narzędzi marketingowych dla sklepów internetowych. W roku 2018 ich udział w ogólnych przychodach Grupy SARE wyniósł 9,6% o wartości 4.643.201 zł. Dedykowane usługi, polegające na pozyskiwaniu ruchu konsumentów w danym sklepie, działają w ramach autorskich rozwiązań spółki Sales Intelligence, która jest również właścicielem dobrze znanej porównywarki produktów Nokaut i Bazarek.

#### **e) Pozostałe**

Pozostałe usługi nieco zwiększyły swój udział w ogólnych przychodach Grupy i wyniosły 22,4% i 10.841.395zł, co stanowi wzrost w stosunku do roku poprzedniego, kiedy pozostałe usługi wyniosły 19,7% ogólnych przychodów Grupy. Do pozostałych usług możemy zaliczyć m.in. kampanie SMS, szkolenia, doradztwo strategiczne, projekty graficzne, usługi SEM.

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

Grupa Kapitałowa SARE aktywnie wspiera sprzedaż produktów i usług swoich klientów, działając przede wszystkim w branży marketingu internetowego. Z uwagi na fakt, iż macierzystym i w dalszym ciągu głównym rynkiem Grupy SARE jest rynek krajowy, zostanie on opisany w pierwszej kolejności.

### **Polski rynek reklamy online**

W Polsce reklama internetowa stale powiększa swój udział w torcie reklamowym. Nakłady na reklamę internetową na tle innych mediów rosną zdecydowanie szybciej<sup>1</sup>. Po pierwszych trzech kwartałach 2018 roku inwestycje w reklamę online wzrosły o prawie 400 mln zł, dzięki czemu ich całkowita wartość przekroczyła 3 mld zł. Przełożyło się to na dynamikę rok do roku na poziomie 14%<sup>2</sup>. Według badań przeprowadzonych przez IAB/PwC, kluczowy wpływ na wzrost wartości komunikacji cyfrowej mają: reklama na urządzeniach mobilnych (+44% r/r), komunikacja marketingowa w social media (+22% r/r) oraz wideo online (+30% r/r). Na tempo rozwojowe rynku nadal duży wpływ ma reklama sprzedawana w modelu programmatic, której wartość wzrosła o ponad jedną trzecią. To właśnie programmatic określany jest coraz częściej jako dominujący trend na rynku. Również agencja Starcom szacuje, że w drugim kwartale 2018 roku blisko 30% przychodów lokalnych wydawców (wyłączając Facebook i Google) było realizowane przez programmatic<sup>3</sup>. Wydatki na e-mail marketing w trzecim kwartale 2018 roku spadły w stosunku analogicznego okresu roku poprzedniego o 18%. Z pewnością spadek ten spowodowany jest m.in. wpływem wejścia w życie rozporządzenia RODO na działania reklamowe firm.

Warto zaznaczyć, że kluczowy wpływ na tempo rozwoju reklamy online w Polsce mają takie same rozwiązania, jakie można zaobserwować na skalę globalną. Prym wiodzie reklama graficzna, której wartość wzrosła rok do roku o 22%, a udział w torcie reklamowym wynosi obecnie już 50%. Nakłady na reklamę wizerunkową skupiają się na formatach wideo i display, wspieranych przez media społecznościowe w przypadku pierwszych, a także programmatic w przypadku tych drugich.

Ponad połowa internautów (54 proc.) deklaruje, że bardzo chętnie kupuje w sieci<sup>4</sup>, co wpływa na dynamiczny rozwój branży e-commerce i potwierdza ogromny potencjał handlu internetowego. W związku z tym firmy z branży skupiają się na personalizacji przekazu i tworzeniu ofert reklamowych

<sup>1</sup> [https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB\\_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce\\_2018-2019-1.pdf](https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce_2018-2019-1.pdf)

<sup>2</sup> <https://iab.org.pl/aktualnosci/stabilny-wzrost-reklamy-cyfrowej-iab-polskapwc-adex/>

<sup>3</sup> [https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB\\_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce\\_2018-2019-1.pdf](https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce_2018-2019-1.pdf)

<sup>4</sup> Raport, E-commerce w Polsce 2017. Gemius dla e-Commerce Polska, 2017.

w czasie rzeczywistym, nierzadko wykorzystując sztuczną inteligencję, która pozwala przewidzieć unikalne nawyki i pragnienia użytkownika, a także umożliwia tworzenie spersonalizowanych reklam<sup>5</sup>.

#### **Kierunki rozwoju mediów i internetu wg PwC:**

- rynek polskiej reklamy internetowej będzie rozwijać się w tempie 12,5% do 2022 roku<sup>6</sup>;
- wartość polskiego rynku reklamy internetowej wyniesie 1,7 mld dolarów w 2022 roku<sup>7</sup>;
- kluczowy wpływ na wzrost reklamy online mają display (zwłaszcza dzięki wykorzystaniu tego formatu w mediach społecznościowych) oraz paid search advertising,
- zgodnie z wynikami przeprowadzanego wspólnie przez PwC i IAB badania adex'17 najczęściej na reklamę w sieci przeznaczały spółki z sektora handlu, motoryzacji i telekomunikacji<sup>8</sup>,

#### **Globalny rynek e-marketingu**

SARE S.A. realizuje sprzedaż nie tylko na rynku krajowym, ale także na rynkach zagranicznych. Największymi odbiorcami usług Spółki na rynku unijnym są państwa Europy środkowej. Sprzedaż usług SARE S.A. poza Unię Europejską jest wartościowo niewielka, jednak mimo to, produkty i usługi SARE S.A. obecne są w 40 krajach świata.

#### **Kierunki rozwoju światowego Internetu:**

- według szacunków Zenith Optimedia, wartość światowych wydatków na reklamę online w 2018 roku wzrośnie o niecałe 5% r/r, osiągając poziom 579 mld USD<sup>9</sup>,
- według prognoz firmy analitycznej eMarketer wydatki na reklamę cyfrową wzrosną do końca 2019 roku aż o 19%.
- w Stanach Zjednoczonych w modelu programatycznym lokowanych jest 84% budżetów digitalowych<sup>10</sup>, a sam programmatic, mając coraz większe możliwości emisji kampanii wideo, zaczął przejmować budżety, które jeszcze kilka lat temu zarezerwowane były w mediaplanach dla telewizji.

## **21. Badania i rozwój**

Wynikiem prac zespołu IT SARE S.A. w 2018 r. było rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu. Jego dynamiczna rozbudowa jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów.

Ponadto, Spółka prowadziła poniższe prace rozwojowe:

<sup>5</sup> [https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB\\_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce\\_2018-2019-1.pdf](https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce_2018-2019-1.pdf)

<sup>6</sup> <https://www.pwc.pl/pl/publikacje/2018/perspektywy-rozwoju-branzy-rozrywki-i-mediow-w-polsce-2018-2022.html>, s.4.

<sup>7</sup> Tamże, s.4.

<sup>8</sup> <https://iab.org.pl/badania-i-publikacje/iab-polskapwc-adex-reklama-cyfrowa-wciaz-rosnie-dwucyfrowo-2/>

<sup>9</sup> <https://www.wirtualnemedial.pl/arttykul/wydatki-reklamowe-w-2018-roku>

<sup>10</sup> [https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB\\_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce\\_2018-2019-1.pdf](https://iab.org.pl/wp-content/uploads/2018/12/Raport-IAB_Perspektywy-Rozwojowe-Reklamy-Online-w-Polsce_2018-2019-1.pdf), s.28.

**Tabela 6. Wydatki poniesione na prace rozwojowe w 2018 r. przez SARE S.A.**

NAZWA PROJEKTU	WYDATKI PONIESIONE W 2018 ROKU (w zł)
SARE LIVE	11 420,50
SARE LP	72 346,92
EDYTORY SARE	33 573,88
UX SYSTEMU	60 378,25
BIG DATA	16 560,00
SARE HR	24 136,48
RAPORTY W SYSTEMIE SAREhub	284 143,32
DEMO SYSTEMU SAREhub	284 143,32
SARE CALL	31 128,78
RODO	22 355,83
KAMPANIE Z KODAMI PROMOCYJNYMI	19 494,49
BANK TOŻSAMOŚCI (BANK ID)	62 557,58
<b>RAZEM</b>	<b>922 239,35</b>

Źródło: Emitent

Największe wydatki w ramach prac rozwojowych, prowadzonych w spółkach zależnych od SARE S.A., zostały poniesione w spółce Salelifter sp. z o.o i wyniosły w 2018 roku niemal 1,4 mln zł. Znaczna część tych wydatków została pochłonięta przez projekt Predictus, którego celem jest zwiększanie sprzedaży i poprawa efektywności kampanii e-mailingowych klientów spółki poprzez personalizację i dotarcie do klienta w momencie pojawienia się u niego intencji zakupowej.

**Tabela 7. Wydatki poniesione na prace rozwojowe w 2018 r. w pozostałych spółkach z Grupy SARE**

SPÓŁKA	NAZWA PROJEKTU	WYDATKI W 2018 R. (w zł)*
Sales Intelligence	BIG DATA	975 685,00
INIS	Nowy System dla Wydawców	409 255,36
INIS	NewBusiness Panel	74 348,82

INIS	Recommended Audience Network	114 073,01
VIDEOTARGET	Ad Video Planey & Network	466 624,86
SALELIFTER	Predictus	1 112 823,10
SALELIFTER	Expectus	49 558,11
SALELIFTER	Porównywarka Rynku Finansowego	63 151,49
SALELIFTER	Rynek Finansowy 2.0	139 683,78
Fast White Cat	Nowy sklep internetowy Quiosque	142 968,40

\*Tabela zawiera dane dotyczące wydatków na poszczególne projekty, które zostały poniesione w całym 2018 roku

Źródło: Emitent

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

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące umowy o znaczącym charakterze:

### 1. Umowa sprzedaży udziałów mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.)

W dniu 08.02.2018 r. Emitent jako kupujący zawarł z Panem Jarosławem Nowakiem umowę sprzedaży 124 udziałów (słownie: sto dwadzieścia cztery udziały), w spółce zależnej od Emitenta - mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.), które to udziały stanowiły 10,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie powyższej umowy Emitent kupił wszystkie posiadane przez Pana Nowaka udziały w spółce mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.), tj. 124 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 387.612,84 zł. Tym samym Emitent stał się 100% właścicielem spółki mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.)

Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia sprzedawcy i kupującego oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.

Emitent informował o powyższym raporcie bieżącym ESPI nr 05/2018 z dnia 08.02.2018 r.

## 2. Umowa istotna

W związku z dokonaniem łącznego rozliczenia wszystkich transakcji spółek z Grupy SARE z domami mediowymi Grupy WPP z siedzibą w Londynie, zawartych w roku 2017, Emitent w dniu 07.03.2018 r. powziął informację o tym, że suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4 834 181,72 zł.

Przedmiotem umów z domami mediowymi Grupy WPP były głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe. Warunki umów i zamówień zawartych między ww. podmiotami nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 21/2018 z dnia 07.03.2018 r.

## 3. Umowa sprzedaży udziałów

W dniu 09.03.2018 r. Emitent zawarł z Panem Romanem Grygierkiem umowę sprzedaży 10 udziałów (słownie: dziesięć udziałów), w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter sp. z o.o., które to udziały stanowiły 1% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie Umowy, Emitent kupił od Pana Grygierka wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce Salelifter sp. z o.o., tj. 10 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 665.830,00 zł. Tym samym Emitent stał się 1% właścicielem spółki Salelifter sp. z o.o. Pozostałe 99% udziałów w spółce Salelifter sp. z o.o. należą do spółki INIS sp. z o.o., w której to spółce Emitent posiadał na dzień sporządzenia raportu bieżącego ESPI 90% udziałów (obecnie 100%).

Umowa zawierała standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia sprzedawcy i kupującego oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia Umowy nie odbiegały od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 25/2018 z dnia 09.03.2018 r.

## 4. Umowa objęcia akcji oraz przeniesienia udziałów z Romanem Grygierkiem

W dniu 09.03.2018 r. Pan Grygierk (Prezes Zarządu INIS sp. z o.o.) objął 111.815 (sto jedenaście tysięcy osiemset piętnaście) sztuk akcji SARE serii E, których emisja była związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE S.A., dokonany na mocy uchwały numer 206 Walnego Zgromadzenia SARE z dnia 09.03.2018 r. oraz wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.538.200,00 zł (dwa miliony pięćset trzydzieści osiem tysięcy dwieście złotych).

W dniu 19.03.2018 roku został złożony wniosek do KRS w przedmiocie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E, które były przeznaczone do objęcia przez Pana Grygierka.

Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 26/2018 z dnia 09.03.2018 r.

Jednak w dniu 23.07.2018 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS, na mocy którego Sąd oddalił wniosek Emitenta o rejestrację zmian Statutu SARE S.A., związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o kwotę 11.181,50 zł (jedenaście tysięcy sto

osiemdziesiąt jeden 50/100) w drodze emisji akcji serii E. Przyczyną odmowy rejestracji było oddalenie wniosku z powodu braków formalnych w dokumentacji złożonej do Sądu. Uzupełnioną dokumentację złożono ponownie do akt rejestrowych, jednak w dniu 17.10.2018 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu o ponownym oddaleniu wniosku. Sąd powołał się wówczas na treść art. 431 § 5 k.s.h., pomimo faktu, iż Emitent dotrzymał terminu opisanego w art. 431 § 4 k.s.h. Zarząd Emitenta postanowił dokonać wraz ze swoimi doradcami prawnymi analizy całej sytuacji pod kątem proceduralnym oraz ostatecznie wystąpić z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia celem ponownego przeprowadzenia procedury związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i emisji akcji serii E, które następnie zostaną przeznaczone do objęcia przez p. Romana Grygierka.

Emitent informował o powyższym w raportach ESPI nr 43/2018 z dnia 23.07.2018 oraz nr 47/2018 z dnia 17.10.2018 r.

Aby ponownie rozpocząć procedurę związaną z powyższym podwyższeniem kapitału zakładowego, Zarząd spółki SARE S.A. w dniu 21.12.2018 r. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 21.01.2019 r. Podjęto na nim uchwałę nr 234 Walnego Zgromadzenia SARE w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji G w liczbie 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) sztuk, które to akcje przeznaczone zostały do objęcia przez Romana Grygierka. W związku z tym, 30.01.2019 r. Emitent podpisał z Panem Romanem Grygierkiem umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów. Przedmiotowe akcje zostały objęte przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.560.200,00 zł (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy dwieście złotych). Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (dwustu pięćdziesięciu) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. W związku z tym, Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce INIS sp. z o.o.

#### **5. Zawarcie umowy inwestycyjnej i umowy sprzedaży akcji spółki Sales Intelligence S.A.**

W dniu 27.04.2018 r. Emitent zawarł z HubStyle S.A. z siedzibą w Warszawie umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych). Zgodnie z umową, przytoczona powyżej cena sprzedaży mogła zostać powiększona o earn-out, przy spełnieniu dodatkowych warunków:

a) o 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) w przypadku, gdy wskaźnik finansowy EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Sales Intelligence, wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018, wyniesie co najmniej 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) - („Earn-out I”),

b) o 30% faktycznie uzyskanych przez Spółkę przejmowaną kwot w ramach dotacji, w przypadku podpisania umowy na uzyskanie dotacji z Narodowym Centrum Badania i Rozwoju w ramach konkursu nr 1 w ramach Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” POIR w 2017 r. nabór 5/1.1.1/2017 - („Earn-out II”).

Emitent informował o powyższym raportem bieżącym ESPI nr 35/2018 w dniu 27.04.2018 r.



Ostatecznie kwota nie została podwyższona o earn-out o czym Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 44/2018 z dnia 30.07.2018 r. oraz 11/2019 z dnia 30.01.2019 r

## **6. Podpisanie Term Sheet z Mok Yok Group sp. z o.o. oraz Markiem Kurzykiem – opóźniona informacja poufna**

W dniu 08 września 2018 r. doszło do zawarcia pomiędzy SARE S.A., a także Mok Yok Group sp. z o.o. oraz Markiem Kurzykiem (łącznie „Sprzedający”) Proponowanych Warunków Inwestycji („Term Sheet”) dot. Projektu nabycia akcji spółki Fast White Cat S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Powołany dokument określa proponowane warunki inwestycji, która miała na celu nabycie przez Emitenta 9.400.000 akcji spółki Fast White Cat S.A., będących własnością Sprzedających, które stanowiły 94% łącznej liczby akcji oraz 94% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Fast White Cat S.A. Emitent warunkował nabycie powyższych akcji spełnieniem się łącznie określonych w dokumencie warunków, tj. satysfakcjonującego dla Spółki wyniku procesu Due Diligence biznesowego, w zakresie spraw podatkowych, prawnych oraz księgowo-finansowych spółki Fast White Cat S.A., a ponadto uzyskania przez Emitenta wymaganego zezwolenia organów korporacyjnych na zawarcie i wykonanie Umowy Inwestycyjnej.

Warunki finansowe zostały ustalone wstępnie w następujący sposób:

- a) Emitent odkupi od Sprzedających wszystkie posiadane przez nich akcje w spółce Fast White Cat S.A., stanowiące 94% liczby wszystkich akcji spółki Fast White Cat S.A., za łączną kwotę 3.085.625,00,
- b) Zarząd SARE S.A. wystąpi z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia SARE S.A. o dokonanie podwyższenia kapitału zakładowego SARE S.A. o kwotę 12.125,00 zł celem wyemitowania 121.250 akcji spółki SARE S.A., które to akcje zostaną przeznaczone do objęcia przez Mok Yok Group sp. z o.o. oraz Marka Kurzyka, jako element składowy ceny za nabycie przez SARE od Sprzedających akcji spółki Fast White Cat S.A.

Spółka Fast White Cat S.A. udzieliła SARE S.A. wyłączności na prowadzenie dalszego rozpoznania inwestycyjnego oraz negocjacje, która wygasnąć miała z dniem 09.11.2018 r. bądź z dniem wstrzymania procesu inwestycyjnego przez Emitenta. Podstawę do dokonania inwestycji miała stanowić Umowa Inwestycyjna, sporządzona na warunkach określonych w Term Sheet.

Emitent poinformował o powyższym w raporcie ESPI nr 53/2018 z dnia 14.12.2018 r.

Emitent zdecydował się na opóźnienie powyższej informacji z uwagi na to, że wcześniejsze przekazanie powyższej informacji poufnej do wiadomości publicznej mogłoby naruszyć jej prawnie uzasadnione interesy, w szczególności mogłoby negatywnie wpłynąć na przebieg transakcji i negocjacji. Ponadto w ocenie Spółki, opóźnienie przekazania informacji poufnej nie wprowadziło w błąd opinii publicznej, a Spółka zapewniła zachowanie poufności treści wspomnianej informacji poufnej do chwili przekazania jej do publicznej wiadomości. Powodem ujawnienia ww. opóźnionej Informacji Poufnej jest fakt, że w dniu 14.12.2018 r. Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę na zawarcie przez Zarząd SARE S.A. umowy sprzedaży akcji spółki Fast White Cat S.A.

## **7. Zawarcie umowy sprzedaży akcji spółki Fast White Cat S.A.**

W dniu 14.12.2018 r. Emitent zawarł z Mok Yok Group sp. z o.o. („Sprzedający 1”) i Markiem Kurzykiem („Sprzedający 2”) umowę sprzedaży 9.400.000 (dziewięć milionów czterysta tysięcy) akcji spółki

Fast White Cat S.A., które stanowiły 94% łącznej liczby akcji oraz 94% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Emitent tego samego dnia uzyskał zgodę Rady Nadzorczej na powyższą transakcję, o czym informował w raporcie ESPI nr 52/2018 z dnia 14.12.2018 r.. Spółka SARE S.A. na mocy przedmiotowej umowy, zobowiązała się do zapłaty na rzecz Sprzedających łącznej ceny sprzedaży w wysokości 2.761.822,70 zł (dwa miliony siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote 70/100).

Struktura płatności przedstawiała się następująco:

- 1) Emitent zapłacił na rzecz Mok Yok Group sp. z o.o. cenę sprzedaży, za jego akcje w spółce Fast White Cat S.A. w łącznej liczbie 9.200.000 akcji, w wysokości 2.694.822,70 zł (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące osiemset dwadzieścia dwa złote 70/100).

Kwota 1.897.422,70 zł (jeden milion osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dwadzieścia dwa złote 70/100) została zapłacona w dniu podpisania umowy inwestycyjnej przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego 1, a kwota 797.400 zł (siedemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta złotych) została zapłacona na rzecz Sprzedającego 1 w drodze umownego potrącenia z ceną emisyjną nowych akcji SARE, wyemitowanych dla Mok Yok Group sp. z o.o.;

- 2) Emitent zapłacił na rzecz Pana Marka Kurzyka cenę sprzedaży, za jego akcje w spółce Fast White Cat S.A. w łącznej liczbie 200.000 akcji, w wysokości 67.000 zł (sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych). Kwota 50.000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) została zapłacona w dniu podpisania umowy inwestycyjnej, przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego 2, a kwota 17.000 zł (siedemnaście tysięcy złotych) została zapłacona na rzecz Sprzedającego 2 w drodze umownego potrącenia z ceną emisyjną nowych akcji SARE wyemitowanych dla Pana Marka Kurzyka.

W związku z powyższym, nowa emisja akcji stanowi element składowy ceny za nabycie przez Emitenta akcji Fast White Cat S.A.

Sprzedający zobowiązali się do tego, że w okresie 15 (piętnastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania objętych przez nich, w ramach zapłaty, akcji SARE, nie rozporządzą, nie obciążą i nie zobowiążą się do rozporządzenia lub obciążenia, również na skutek zawarcia jakiegokolwiek umowy w tym celu, należącymi do nich akcjami SARE, bez uprzedniej pisemnej zgody SARE S.A., („Lock-Up”).

Dodatkowo, Sprzedającym przysługuje opcja sprzedaży akcji SARE w łącznej liczbie 40.720 akcji, które to akcje Sprzedający obejmą w związku z zapłatą i potrąceniem, o którym mowa powyżej („Opcja Put”). Opcja Put zakłada obowiązek odkupu przez Emitenta akcji SARE, należących do Sprzedających, jednakże w liczbie nie większej niż 40.720 akcji po cenie 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote i siedemdziesiąt groszy) za akcję, przy czym w przypadku Mok Yok Group sp. z o.o. w ramach Opcji Put jest to maksymalnie 39.870 (trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt) akcji SARE, a w przypadku Sprzedającego 2 – maksymalnie 850 (osiemset pięćdziesiąt) akcji SARE.

Realizacja Opcji Put może nastąpić w okresie rozpoczynającym się w dniu przypadającym 24 (dwadzieścia cztery) miesiące od dnia pierwszego notowania akcji SARE, które zostaną objęte przez Sprzedających w związku z zapłatą za akcje Fast White Cat S.A. na GPW i upływającym w dniu przypadającym 27 (dwadzieścia siedem) miesięcy od dnia pierwszego notowania tych akcji na GPW.

Ponadto, Cena Sprzedaży może zostać podwyższona o kwotę korekty w przypadku łącznego spełnienia następujących warunków przez spółkę Fast White Cat S.A.:

- a) jeśli zostaną wytworzone i zgłoszone do akceptacji na platformie Magento Marketplace (lub innej platformie dedykowanej publikacji wtyczek do Magento) wtyczki pomiędzy Magento 1 i SAREhub oraz Magento 2 i SAREhub – do dnia 31 grudnia 2019 r. Wtyczki te zostaną opublikowane do dnia 31 grudnia 2020 roku na powyższych platformach,

oraz

- b) jeśli zostanie wygenerowany nowy obrót e-commerce – do dnia 31 grudnia 2020 r., oznaczający m. in. sumę wygenerowanych kosztów z tytułu e-marketingu, poniesionych przez Fast White Cat S.A. na pozyskanie ruchu i zwiększenie konwersji z ruchu w sklepach internetowych, a także kosztów z nabycia narzędzi wspierających pozyskanie i zwiększenie powyższego ruchu. Kwota korekty Ceny Sprzedaży nie przekroczy w przypadku Sprzedającego 1 kwoty 1.810.098,00 zł (jeden milion osiemset dziesięć tysięcy dziewięćdziesiąt osiem złotych), a w przypadku Sprzedającego 2 kwoty 38.590,00 zł (trzydzieści osiem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt złotych).

Obie te kwoty są uzależnione od wysokości wygenerowanego nowego obrotu e-commerce. Kwoty Korekt zostaną uregulowane w drodze emisji i objęcia przez Sprzedających nowych akcji zwykłych na okaziciela SARE („Premiowe Akcje SARE”) oraz potrącenia wierzytelności, chyba, że SARE zadecyduje o rozliczeniu w gotówce. Jeżeli do dnia 31 grudnia 2019 r. nie dojdzie do emisji i objęcia nowych akcji SARE przez Sprzedających, które mają być objęte w związku z zapłatą za Akcje Sprzedawane, a także potrącenia ceny emisyjnej z ceną sprzedaży, SARE S.A. będzie musiała zapłacić pełną kwotę ceny sprzedaży na rzecz Sprzedającego 1, powiększoną o kwotę 1.810.098,00 zł oraz pełną kwotę ceny sprzedaży na rzecz Sprzedającego 2, powiększoną o kwotę 38.590,00 zł. Powyższa zapłata wyczerpie roszczenia Sprzedających o emisję nowych akcji SARE.

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

**Tabela 8. Powiązania kapitałowe SARE S.A.**

<b>Powiązania kapitałowe SARE S.A. na dzień 31.12.2018 r.</b>	
<b>Spółka</b>	<b>Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników</b>
<b>Jednostki zależne:</b>	
INIS sp. z o.o.	90%
Ju: sp. z o.o.	100%
Salelifter sp. z o.o.	91,2%
VideoTarget sp. z o.o.	90,2%
Sales Intelligence S.A.	100%
Fast White Cat S.A.	94%
Adepto sp. z o.o.	100%
Cashback Services sp. z o.o.	100%
<b>Jednostki podporządkowane, nie objęte sprawozdaniem:</b>	
SARE GmbH	100%
Fundacja Force	50%

Źródło: Emitent

**Powiązania personalne na dzień 31.12.2018 r.**

– Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Zarządu INIS sp. z o.o.

– Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Prezesa Zarządu Ju: sp. z o.o.

– Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Zarządu Salelifter sp. z o.o.

– Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Prezesa Zarządu SARE GmbH

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.

- Pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Prezesa Zarządu Cashback services sp. z o.o.

- Pan Przemysław Marcol, akcjonariusz i Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.

- Pan Przemysław Marcol, Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Zarządu Cashback services sp. z o.o.

– Pan Przemysław Marcol, akcjonariusz i Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej

- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A. pełnił również funkcję Członka Zarządu INIS sp. z o.o.
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.
- Pan Tomasz Kuciel, Członek Zarządu SARE S.A. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.

## 24. Charakterystyka zatrudnienia

W roku 2018 w Grupie Kapitałowej SARE, średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 184,42 osób, w roku 2017 było to 135,8 osób. Większość osób świadczących usługi na rzecz spółek z Grupy SARE oraz wykonujących pracę jest zatrudniona na podstawie umowy o pracę. W ograniczonym zakresie spółki powierzają również wykonywanie usług na swoją rzecz na podstawie umów zlecenia czy też umów o dzieło. W latach kolejnych wysoce prawdopodobnym jest, że średnie roczne zatrudnienie ponownie zwiększy się z uwagi na dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej SARE.

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

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi w roku obrotowym 2018 miały charakter rynkowy.

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

Emitent 10.10.2018 r. zawarł umowę na kredyt obrotowy w ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych 00/100). W dniu 29.01.2019 r. strony zawarły również aneks do powyższej umowy, na mocy którego kwota kredytu została podwyższona do 2.100.000,00 zł (słownie: dwa miliony sto tysięcy złotych 00/100), a okres kredytowania wydłużył się do dnia 30.04.2020 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę w wysokości 1,7 punktów procentowych w stosunku rocznym.

O powyższym Emitent informował raportem ESPI nr 08/2019 z dnia 29.01.2019 r.

Ponadto, po dniu bilansowym, tj. w dniu 29.01.2019 r. Emitent zawarł umowę o korporacyjny kredyt złotówkowy, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach udzielił Spółce kredytu w kwocie 1.947.000,00 zł (słownie: jeden milion dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy złotych 00/100). Kredyt ten został zaciągnięty wyłącznie w celu refinansowania wydatków związanych z inwestycją na zakup akcji spółki Fast White Cat S.A., poniesionych na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 14.12.2018 r.

Strony ustaliły zabezpieczenie spłaty kredytu, w następującej formie:

- a) weksla in blanco, wystawionego przez Klienta wraz z deklaracją wekslową, poręczonego przez wszystkie spółki z Grupy Kapitałowej SARE, tj. Inis sp. z o.o., Salelifter sp. z o.o., JU: sp. z o.o., Fast White Cat S.A., Sales Intelligence S.A., Adepto sp. z o.o., Cashback services sp. z o.o. oraz VideoTarget sp. z o.o.;
- b) pełnomocnictw do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank na rzecz wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej SARE;
- c) oświadczenia o poddaniu się egzekucji Klienta, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 2.920.500,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset dwadzieścia tysięcy pięćset złotych 00/100).

Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 08/2019 z dnia 29.01.2019 r.

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

W roku 2018 Emitent udzielał pożyczek następującym spółkom zależnym:

- a) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki VideoTarget sp. z o.o. – 200.000,00 zł (oprocentowanie: 5,5% do 31.12.2021 r.),
- b) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki Fast White Cat S.A. – 352.577,30 zł (WIBOR 3M+1,5% - przejęcie pożyczek spółki po jej zakupie)
- c) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki SARE GmbH – 10.000,00 EURO (oprocentowanie: 5,5% do 31.12.2019 r.),

W roku 2018 Emitentowi udzielił pożyczki następujący podmiot:

- INIS sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta udzieliła Emitentowi pożyczki w łącznej kwocie 1.600.000,00 zł (oprocentowanie 3,5% do 08.08.2018 r.). W dniu 09.08.2018 r. nastąpiła spłata pożyczki.

## **28. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta**

W roku 2018 Emitent oraz podmioty powiązane Emitenta nie udzieliły ani nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Nie dotyczy.

## **30. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Emitent nie publikował prognoz na rok 2018.

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

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje stan gotówki a także stan należności i zobowiązań. Procesy windykacyjne w Grupie Kapitałowej SARE wspierane są cyklicznymi spotkaniami a także szczegółowym raportowaniem w zakresie zaległych należności Emitenta i spółek z Grupy SARE, po czym dokonywane są odpowiednie czynności przewidziane w ramach windykacji. Zarząd Emitenta dokonuje również bieżących przeglądów cashflow, raz w miesiącu omawia z menadżerami spółek zależnych realizację ich budżetów a także planuje prace rozwojowe w Grupie SARE.

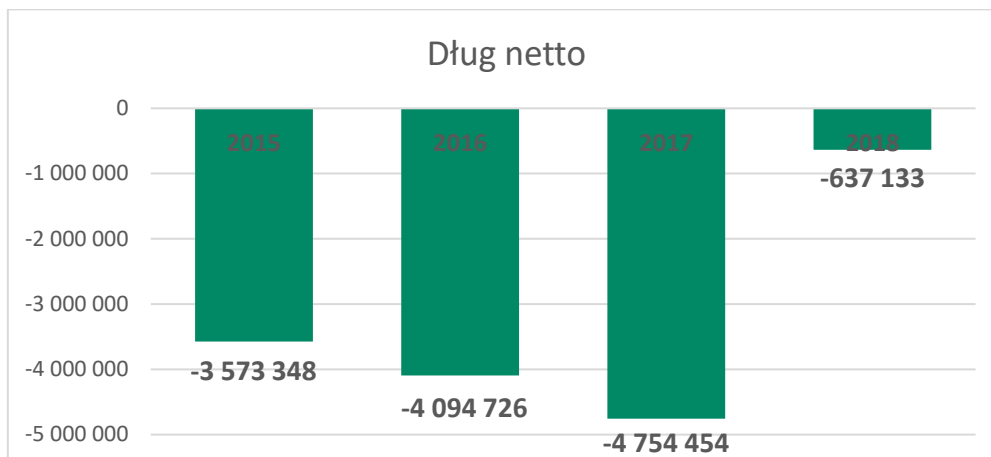
### **Zadłużenie i płynność**

Poziom długu netto Grupy Kapitałowej SARE na dzień 31.12.2018 r. wyniósł - 637 tys. zł (wartość ujemna). Spadek w porównaniu do roku 2017 wynosi ponad 4 mln zł.

Na dzień bilansowy, wskaźnik bieżącej płynności spadł do wartości 1,12 z poziomu 2,24 z 31.12.2017 r.

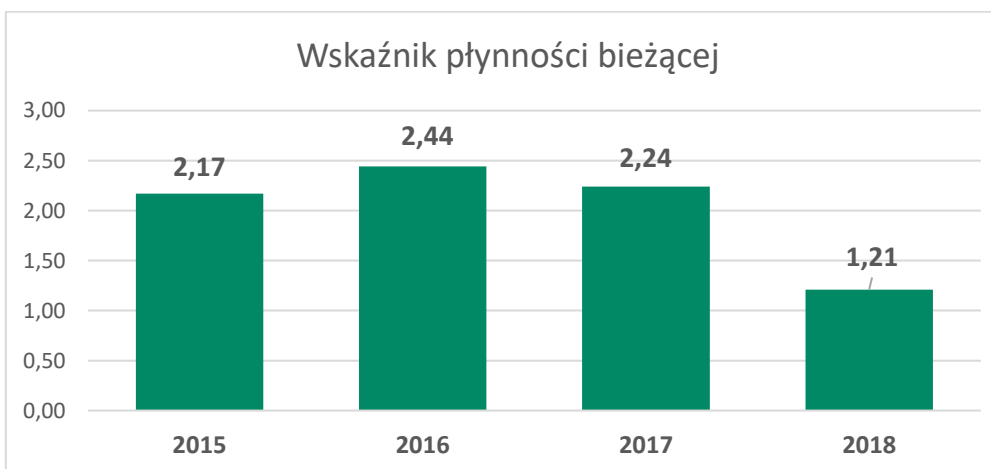
Spadek poziomu gotówki związany jest z inwestycjami, dokonanymi w ramach Grupy Emitenta w 2018 roku, do których zaliczyć należy przede wszystkim nabycie akcji dwóch spółek: Sales Intelligence S.A. a także Fast White Cat S.A., które to inwestycje, w opinii Zarządu Emitenta, przełożą się w przyszłości na lepsze wyniki Grupy SARE.

**Wykres 9. Dług netto Grupy Kapitałowej SARE w 2018 roku**



Źródło: Emitent

**Wykres 10. Wskaźnik płynności bieżącej SARE S.A.**



Źródło: Emitent

### **32. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Emitent zamierza inwestować wypracowane zyski w dalszy rozwój linii produktowych, jakie zostały przedstawione przy okazji publikacji Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej SARE, przedstawionej w raporcie ESPI 11/2017 z dnia 31 stycznia 2017 roku.



Powyższa strategia zakłada inwestycje w obszary, gdzie SARE oraz inne spółki z Grupy Kapitałowej SARE są liderami rynku oraz w projekty, jakie rozwijają się aktualnie w Grupie SARE. Nie wykluczone są również fuzje czy przejęcia spółek, zwłaszcza z branży mobile. Gdyby zaistniała potrzeba zwiększenia środków pieniężnych Emitenta, które na dzień 31.12.2018 r. wyniosły 2 267 111 zł, Spółka będzie musiała rozważyć wykorzystanie do tego celu również innych form pozyskania gotówki.

### **33. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W 2018 roku największy wpływ na Emitenta i osiągane przez niego wyniki finansowe miały następujące czynniki i zdarzenia:

- wzrost amortyzacji związany z zakończeniem prac rozwojowych,
- zmniejszenie, a w niektórych przypadkach nawet wycofanie, działań e-mailingowych przez klientów, na co bezpośredni wpływ miało wprowadzenie Rozporządzenia RODO.

Ponadto, na wynik Emitenta i zależnych od niego spółek mają wpływ również inne nowe regulacje, które mają wejść w życie w przyszłości, a już teraz konieczne jest przygotowanie się do nich w prawidłowy sposób. Klienci Grupy SARE nierzadko wstrzymują w związku z tymi regulacjami wydatki na reklamę, co ma wpływ na wynik Emitenta i jego Grupy.

### **34. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta,**

#### **Rozwój Emitenta w roku 2018**

Rok 2018 Spółka SARE S.A. rozpoczęła od prac związanych z przygotowaniem się do wejścia w życie Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (RODO). W tym celu dostosowano autorską technologię Emitenta do wymogów rozporządzenia. Wspomniane zmiany obejmowały zwłaszcza animizowanie danych, umożliwienie użytkownikom pobrania raportu rejestru zmian czynności przetwarzania, dzięki któremu każde przetworzenie danych osobowych jest odnotowane wraz z typem działania, datą, osobą i opcjonalną notatką, zmiany w backupach, zgodne z zapisami RODO. Wprowadzono również możliwość usunięcia profilu konkretnego użytkownika. Spółka wyszła naprzeciw oczekiwaniom klientów, udostępniając z poziomu Systemu SARE wypełnienie umowy powierzenia przetwarzania danych osobowych.

W roku 2018 Spółka w szczególności prowadziła prace nad rozwojem produktu SAREhub, który jest narzędziem umożliwiającym integrację wielu systemów, w szczególności tych funkcjonujących w Grupie Kapitałowej SARE, z systemami potencjalnych klientów. Pozwala on na łączenie różnych danych i ich jeszcze większą analizę, a tym samym przekłada się na zwiększenie efektów sprzedażowych, po stronie klienta. SAREhub to narzędzie służące do integracji komunikacji w modelu omnichannel, która ma wspierać sprzedaż oraz działania marketingowe. Dzięki niemu możliwa jest realizacja kampanii

marketingowych, polegających na odzyskiwaniu porzuconych koszyków (kontakcie zwrotnym do osoby, która poczyniła pierwsze kroki zmierzające do zakupu w sklepie internetowym, jednak z jakiegoś powodu ostatecznie z niego zrezygnowała), komunikacji z anonimowymi użytkownikami strony (np. za pomocą e-maila), rekomendacje produktowe, komunikaty web push (komunikacja w czasie rzeczywistym, np. gdy odbiorca przegląda dany produkt a nawet wtedy, lub gdy opuścił daną stronę internetową) czy scoring (grupowanie odbiorców komunikatów np. w taki sposób, aby wskazać osoby wykazujące największy potencjał do dokonania zakupu).

Zespół IT w szczególności prowadził prace nad uruchomieniem wersji demo systemu SAREhub, dzięki czemu, jego automatyczne zakładanie jest możliwe z poziomu strony internetowej produktu. Wersja demo zawiera przygotowane scenariusze działań, prezentujące użytkownikowi dostępne funkcjonalności na przygotowanym specjalnie w tym celu sklepie internetowym.

Ponadto, w roku 2018 programiści Spółki budowali „Bank tożsamości”, w którym zbierane są preferencje zakupowe użytkowników Nokaut, INIS oraz SAREhub, które później mają być wykorzystywane w uwarunkowywaniu kampanii według zebranych preferencji.

Wykonano również pierwsze integracje systemowe Magento 2, Presta a także Shoper. rozbudowano raporty systemowe umożliwiające zasięgnięcie informacji o użytkownikach na stronie oraz w systemie (np. raporty z kliknięć czy raporty uwzględniające dane o zidentyfikowanych użytkownikach firm, którzy wchodzą na daną stronę).

Spółka kontynuowała również rozwój swojego pierwszego autorskiego systemu – SARE. W dbałości o wygląd estetyczny oraz łatwość poruszania się użytkowników w Systemie SARE, poprawiono jego User Interface (UI), czyli „warstwę estetyczną”. Wynikiem prac zespołu IT było po pierwsze rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu. Dodano aplikację „skaner QR” a także rozwinięto System SAREhr, stworzony dla zarządzania rekrutacjami, poprzez automatyzację procesu tworzenia ofert pracy, zbierania oraz zarządzania skompletowanymi CV w sposób zgodny z RODO. Rozwój powyższych systemów jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej SARE:

Spółka INIS sp. z o.o. w 2018 roku wyodrębniła w swoich strukturach brand Revhunter.pl – jest to narzędzie, które służy do realizowania kampanii retargetingowych, mających na celu zwiększenie sprzedaży produktów poprzez mobilizację niezdecydowanych klientów sklepów internetowych. W ramach spółki powołano również dział ds. e-commerce, zajmujący się generowaniem sprzedaży produktów sklepów internetowych. W 2018 roku INIS sp. z o.o. wdrożyła w ramach swojego systemu do e-mail marketingu rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji (dobór grup docelowych w ramach realizacji kampanii mailingowych). Co więcej, w ramach reorganizacji, jaka miała miejsce w Grupie Kapitałowej, wyodrębniono zespół skoncentrowany na współpracy z agencjami i domami mediowymi i przeniesiono grupę klientów bezpośrednich do Ju: sp. z o.o.

Aktywność Ju: sp. z o.o. (wcześniej mr Target sp. z o.o.), szczególnie w ostatnim kwartale roku 2018, skupiała się na reorganizacji swojej działalności. W dniu 06.11.2018 r. zmieniono nazwę spółki z mr Target sp. z o.o. na Ju: sp. z o.o., a niektóre zespoły pozostałych spółek z Grupy SARE, dedykowane obsłudze klientów bezpośrednich, zostały przeniesione do Ju: sp. z o.o. Rozbudowano kompetencje działu social

media, a zlecenia wykonane dla nowych klientów zaowocowały długofalową współpracą z ponad 120 podmiotami.

Salelifter sp. z o.o. w roku 2018 prowadziła standardowe działania, pozwalające na konsekwentny rozwój spółki – powiększono zasoby własne w zakresie baz adresowych, nawiązane zostały kolejne współprace z partnerami w obszarze monetyzacji baz a także kooperacja z firmą, specjalizującą się w machine learning oraz A.I. (sztuczna inteligencja). Spółka w IV kwartale 2018 roku otrzymała nagrodę Deloitte Technology Fast 50 CE, dla najszybciej rozwijających się spółek technologicznych z Europy Środkowej.

Spółka VideoTarget sp. z o.o. (dawniej: MarketNews24) w pierwszej połowie 2018 roku pracowała nad uruchomieniem i startem platformy VideoTarget. W tym czasie stworzono własny player „Flow Player”, wybrano technologię adserwerową i dostawcę serwerów, dzięki czemu jej klienci mogą zarabiać na kontencie wideo, publikowanym na swoich serwisach internetowych. Spółka rozpoczęła działania z 70 serwisami www we wrześniu 2018 roku, natomiast w grudniu 2018 roku było ich już 200, dzięki czemu potencjał reklamowy wynosił wówczas niecałe 22 mln spotów reklamowych miesięcznie.

Sales Intelligence prowadziła w omawianym okresie sprawozdawczym prace nad projektem BIG DATA. Aktywność spółki związana z tym przedsięwzięciem rozpoczęła się w 2018 roku i zgodnie z planem jego zakończenie miało nastąpić po dwóch latach. Pozytywne rezultaty ekonomiczne projektu zaowocowały częściowym jego oddaniem do użytkowania już w 2018 roku. Obecnie trwają prace nad zwiększeniem jego rentowności. Projekt ma umożliwić wykorzystanie wiedzy o zainteresowaniach użytkowników korzystających z sieci partnerskiej Sales Intelligence S.A., co ma na celu efektywniejsze promowanie produktów potencjalnym konsumentom.

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

- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów;
- konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa Spółki, oparta o innowacyjne podejście do oferowanych usług;
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z polityki zarządzania majątkiem obrotowym;
- powiększanie portfolio usług Emitenta o ofertę z zakresu web analityki.

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

- koniunktura gospodarcza, której wzrost skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta;
- branżowe regulacje prawne, w szczególności Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych Osobowych, które weszło w życie 25 maja 2018 roku;
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego; możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy;
- działania konkurencji, która stale rozwija swoje produkty.

#### **Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w 2019 roku oparte o wypracowaną przez Spółkę strategię:**

- a) wprowadzanie coraz nowszych i bardziej innowacyjnych usług i rozwiązań technologicznych,
- b) aktywne poszukiwanie spółek z branży mobile w celu dokonania akwizycji,
- c) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (omnichannel).

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

- a) rozporządzenie RODO,
- b) koniunktura w segmencie reklamy internetowej,
- c) wielkość i dynamika wydatków konsumpcyjnych,
- d) odsetek ludności korzystającej z Internetu w Polsce i na świecie,
- e) kształtowanie się wskaźników zatrudnienia i bezrobocia oraz dynamiki i poziomu realnych płac,
- f) inflacja.

### **35. Pozycja Emitenta na rynku**

W opinii Zarządu Emitenta, Grupa Kapitałowa SARE zajmuje pozycję jednego z liderów polskiego rynku dostawców technologii do wsparcia sprzedaży marketingiem internetowym. Jest jedynym podmiotem na rynku marketingu internetowego w Polsce, który może zapewnić swoim klientom większość rozwiązań z zakresu reklamy online, które odpowiadają na ich potrzeby. Duże zasoby technologiczne, doświadczenie na rynku, własne bazy danych, a także wiedza na temat zachowań internautów i ich intencji zakupowych dają Grupie Kapitałowej przewagę w stosunku do konkurencji. Dzięki połączeniu tych wszystkich kompetencji, Grupa SARE może dostarczać klientom efektywnych rekomendacji dalszych działań reklamowych.

### **36. Istotne wydarzenia dla Grupy Kapitałowej SARE w 2018 roku**

#### **Zmiana większościowego akcjonariusza**

W dniu 21.02.2018 r. Emitent otrzymał od Pana Tomasza Pruszczyńskiego oraz Polinvest 7 S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu („Polinvest 7”) zawiadomienie w trybie art. 77 ust. 7 w zw. z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”), z treści którego wynika, że Polinvest 7 nabył w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, 1.499.720 akcji Spółki, które stanowią ok. 65,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 1.499.720 głosów na Walnym Zgromadzeniu SARE SA, co stanowi ok. 65,45% w ogólnej liczbie głosów.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 8/2018 z dnia 21.02.2018 r.

#### **Informacja o wykreśleniu akcji Spółki SARE S.A. z list uczestników indeksów WIG, WIG-Poland oraz WIG-informatyka**

Na podstawie uchwały nr 42/2007 Zarządu GPW z późn. zm., po sesji 28 lutego 2018 r. została przeprowadzona korekta nadzwyczajna list uczestników indeksów WIG, WIG-Poland oraz WIG-informatyka polegająca na wykreśleniu akcji Spółki SARE S.A. z list uczestników tych indeksów. Operacja wykreślenia akcji Spółki z portfeli wyżej wymienionych indeksów wynika z ich metodologii,

zgodnie z którą w indeksach giełdowych nie mogą uczestniczyć spółki, których liczba akcji w wolnym obrocie jest niższa niż 10%.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 19/2018 z dnia 01.03.2018 r.

### **Rejestracja połączenia spółek zależnych**

16.03.2018 r. Zarząd SARE S.A. podjął informację z Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego, o której mowa w art. 4 ust. 1 w zw. z ust. 4a ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, o dokonaniu w rejestrze sądowym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisu połączenia spółek zależnych od Emitenta tj. Teletarget sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, 44-200 Rybnik, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000489141, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Spółka Przejmowana) ze spółką Salelifter sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, 44-200 Rybnik, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000472712, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Spółka Przejmująca). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, na warunkach ustalonych w Planie połączenia, który zgodnie z art. 500 § 2<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych w dniu 31 października 2017 r. został udostępniony na stronie internetowej Spółki Przejmowanej pod adresem [www.teletarget.pl](http://www.teletarget.pl) oraz Spółki Przejmującej pod adresem [www.salelifter.com/pl](http://www.salelifter.com/pl). Zgodnie z informacją podjętą przez Emitenta wpis do rejestru sądowego nastąpił w dniu 16.03.2018 r..

Spółka informowała o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 28/2018 z dnia 16.03.2018 r.

### **Podpisanie Term Sheet z HubStyle**

13.04.2018 r. Emitent podpisał dokument ustalający wstępne warunki transakcji („Term Sheet”) z HubStyle S.A. z siedzibą w Warszawie („HubStyle”, „Sprzedający”), łącznie „Strony”. Term Sheet określa wstępnie uzgodnione warunki inwestycji nabycia 100% kapitału obejmującego 10.369.600 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł za każdą akcję w Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni (Sales Intelligence). Wstępna kwota ewentualnej transakcji to 1.900 tys. zł z możliwością powiększenia o earn-out, przy spełnieniu dodatkowych warunków określonych w Term Sheet. Sprzedający udzielił Emitentowi wyłączności negocjacyjnej na okres do 30.04.2018 r., celem wynegocjowania i zawarcia umowy inwestycyjnej. Jednym z warunków ewentualnej inwestycji jest satysfakcjonujące zakończenie procesu Due Diligence spółki Sales Intelligence.

Informacja o podpisaniu powyższego dokumentu została przedstawiona przez Emitenta w raporcie bieżącym ESPI nr 31/2018 z dnia 13.04.2018 r.

### **Dywidenda**

25 kwietnia 2018 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.,

który wynosi 3 869 194,00 zł w następujący sposób: - wypłata dywidendy na rzecz jedyne go wspólnika, spółki SARE S.A. w kwocie 3.000.000,00 zł - przeznaczenie na kapitał zapasowy kwoty 869 194,00 zł. Wypłata dywidendy nastąpi w nieprzekraczalnym terminie do dnia 26.04.2018 r. Zarząd Emitenta informuje, że wypłata dywidendy ze spółki zależnej będzie miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynie na wynik skonsolidowany.

Spółka powiadomiła o powyższym raporcie ESPI nr 33/2018 z dnia 25.04.2018 r.

### **Wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na nabycie akcji w spółce Sales Intelligence**

27.04.2018 r. Rada Nadzorcza SARE S.A., podjęła w trybie obiegowym uchwałę numer 20/18, na mocy której wyraziła zgodę na zawarcie umowy inwestycyjnej z HubStyle S.A. z siedzibą w Warszawie oraz na nabycie przez Emitenta 10.369.600 akcji w spółce Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych), z możliwością powiększenia o earn out:

- a) 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) w przypadku, gdy wskaźnik finansowy EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Spółki Sales Intelligence wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 wyniesie co najmniej 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) - („Earn-out I”),
- b) 30% faktycznie uzyskanych przez Spółkę przejmowaną kwot w ramach dotacji, w przypadku podpisania umowy na uzyskanie dotacji z Narodowym Centrum Badania i Rozwoju w ramach konkursu nr 1 w ramach Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” POIR w 2017 r. nabór 5/1.1.1/2017 - („Earn-out II”).

Raport nr 34/2018 o wyrażeniu przez Radę Nadzorczą zgody na nabycie akcji Sales Intelligence S.A. został opublikowany w dniu 27.04.2018 r.

### **Program Opcji Menedżerskich**

Walne Zgromadzenie SARE S.A. uchwałą nr 227 z dnia 21.06.2018 r. wprowadziło w Grupie Kapitałowej SARE Program Opcji Menedżerskich. Na mocy § 3 ust. 1 powołanej powyżej uchwały, uchwaliło Regulamin Programu Opcji Menedżerskich. Program ten jest skierowany do członków zarządów Grupy oraz wybranych pracowników i współpracowników spółek Grupy Kapitałowej SARE, kluczowych dla Grupy SARE i mających wpływ na budowanie jej wartości, zatrudnionych na stanowiskach: dyrektora, szefa działu, lub na innych stanowiskach równorzędnych o analogicznym zakresie obowiązków i uprawnień.

W kolejnych okresach zostanie przyznanych w ramach trzech transz nie więcej niż:

- w roku 2018 – 40.061 Warrantów Subskrypcyjnych,
- w roku 2019 – 40.061 Warrantów Subskrypcyjnych,
- w roku 2020 – 40.061 Warrantów Subskrypcyjnych.

Niewykorzystane Warranty Subskrypcyjne mogą być pozyskane w okresach następnych. Warunkiem powstania prawa ich nabycia jest osiągnięcie przez Spółkę łącznie dwóch parametrów:

1) wzrost skonsolidowanego wskaźnika EBITDA Grupy SARE o 20% (dwadzieścia procent) za rok będący okresem rozliczeniowym Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do roku go bezpośrednio poprzedzającego, z zastrzeżeniem iż dla pierwszego roku bazą wyjściową do 20% wzrostu jest kwota 6 300 000,00 zł (sześć milionów trzysta tysięcy 00/100), lub wzrost EBITDA o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie dwóch bądź trzech lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do kwoty 6 300 000,00 zł w wypadku części Programu rozliczanej za pierwszy i drugi lub pierwszy, drugi i trzeci rok Programu.

2) wzrost skonsolidowanego zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy SARE o 20% (dwadzieścia procent) za rok będący okresem rozliczeniowym Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do roku go bezpośrednio poprzedzającego z zastrzeżeniem, iż dla pierwszego roku Opcji Menedżerskich bazą wyjściową do 20% wzrostu jest kwota zysku netto na akcję w wysokości 1,66 zł lub wzrost zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie dwóch lub trzech lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 1,66 zł w wypadku części Programu rozliczanej analogicznie jak w poprzednim podpunkcie za pierwszy i drugi bądź pierwszy, drugi i trzeci rok Programu.

Szczegółowy opis Programu Opcji Menedżerskich został opublikowany przez Emitenta w raporcie ESPI nr 40/2018 z dnia 21.06.2018 r.

### **Aktualizacja ceny transakcji**

30.07.2018 r. Emitent powziął informację, iż spółka Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni (spółka przejęta przez Emitenta), pomimo złożonego odwołania nie uzyska dotacji z Narodowego Centrum Badania i Rozwoju w ramach konkursu nr 1, w ramach Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” POIR w 2017 r. nabór 5/1.1.1/2017, która to dotacja (jej otrzymanie) miała mieć wpływ na wysokość kwoty transakcji (Earn-out II).

Mając na uwadze powyższe, kwota transakcji nie została zwiększona o 30% faktycznie uzyskanych przez Spółkę Sales Intelligence kwot w ramach dotacji.

Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 44/2018 z dnia 30.07.2018 r.

### **Zawiązanie nowych spółek w Grupie Kapitałowej SARE**

W dniu 30.10.2018 r. w ramach Grupy Kapitałowej SARE zostały zawiązane dwie nowe spółki: spółka Adepto sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku i spółka Cashback services sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Kapitał zakładowy obu spółek wynosi 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 1.000 (tysiąc) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych). Udział Emitenta w obu spółkach wynosi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do oddania 1.000 (tysiąca) głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Adepto a także spółki Cashback services. Spółki zostały powołane na czas nieograniczony.

Informacja o zawiązaniu nowych spółek została zamieszczona w raporcie ESPI nr 48/2018 r. z dnia 30.10.2018 r.

### **Rejestracja spółki zależnej Emitenta**

W dniu 12.12.2018 r. Emitent powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dalej: „KRS”) spółki zależnej Emitenta – Adepto sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku pod numerem KRS 0000762240, w której Emitent posiada 100% udziałów.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 51/2018 z dnia 12.12.2018 r.

### **Wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na nabycie przez Emitenta akcji spółki Fast White Cat S.A.**

W dniu 14.12.2018 r. Rada Nadzorcza SARE S.A. podjęła uchwałę nr 34/18, na mocy której wyraziła zgodę na zawarcie umowy sprzedaży akcji z Mok Yok Group sp. z o.o. i Markiem Kurzykiem („Sprzedający”) oraz na nabycie przez Emitenta 9.400.000 (dziewięć milionów czterysta tysięcy) akcji spółki Fast White Cat S.A., będących własnością Sprzedających, które stanowią 94% łącznej liczby akcji oraz 94% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Fast White Cat S.A., za łączną cenę sprzedaży w wysokości 2.761.822,70 zł (dwa miliony siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote i siedemdziesiąt groszy).

Warunki finansowe zostały ustalone w następujący sposób:

a) Kwota 1.947.422,70 zł (jeden milion dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia dwa złote i siedemdziesiąt groszy) zostanie zapłacona przez Emitenta na rzecz Sprzedających w dniu podpisania umowy przelewem na rachunek bankowy,

b) Kwota 814.400,00 zł (osiemset czternaście tysięcy czterysta złotych) zostanie zapłacona przez Emitenta na rzecz Sprzedających do dnia 31.03.2019 r. w drodze umownego potrącenia. Powyższe potrącenie nastąpi z kwotą, którą Sprzedający zobowiązani będą zapłacić SARE S.A. z tytułu emisji 81.440 (osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela SARE serii E, za cenę emisyjną w kwocie 10,00 zł (dziesięć złotych) za jedną nową akcję SARE, które to akcje stanowią element składowy ceny za nabycie przez Emitenta akcji Fast White Cat S.A.

Wcześniej, w dniu 08.09.2018 r. Spółka podpisała ze Sprzedającymi Proponowane Warunki Umowy (Term Sheet), jednak ze względu na obawę, że wcześniejsze przekazanie powyższej informacji poufnej do wiadomości publicznej mogłoby naruszyć jej prawnie uzasadnione interesy, w szczególności mogłoby negatywnie wpłynąć na przebieg transakcji i negocjacji – zdecydowano się opóźnić tę informację. Ponadto w ocenie Spółki, opóźnienie przekazania informacji poufnej nie wprowadziło w błąd opinii publicznej, a Spółka zapewniła zachowanie poufności treści wspomnianej informacji poufnej do chwili przekazania jej do publicznej wiadomości. Powodem ujawnienia ww. opóźnionej Informacji Poufnej jest fakt, że w dniu 14.12.2018 r. Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę na zawarcie przez Zarząd SARE S.A. umowy sprzedaży akcji spółki Fast White Cat S.A.

Emitent informował o powyższym w dniu 14.12.2018 r. raportami ESPI o numerach: 52/2018 oraz 53/2018.

### **Rejestracja spółki zależnej Emitenta**

W dniu 31.12.2018 r. Emitent powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dalej: „KRS”) spółki zależnej Emitenta – Cashback



services sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku pod numerem KRS 0000764773, w której Emitent posiada 100% udziałów.

Spółka podała tę informację do publicznej wiadomości poprzez opublikowanie raportu ESPI nr 58/2018 z dnia 31.12.2018 r.

## **37. Wydarzenia po dacie bilansowej**

### **Zawarcie umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa**

W dniu 02.01.2019 r. spółka zależna od Emitenta - Salelifter sp. z o.o. (Sprzedający) podpisała ze spółką zależną od Emitenta - Adepto sp. z o.o. (Kupujący) umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu pn. „Rynek Finansowy” („ZCP Rynek Finansowy”), za łączną cenę 396.080,00 zł brutto (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt złotych 00/100). Cena została ustalona w oparciu o sporządzoną wycenę i stanowi wartość godziwą kapitałów własnych ZCP Rynek Finansowy na dzień 31 grudnia 2018 r.

W skład ZCP Rynek Finansowy wchodzi środki trwałe, wartości niematerialne i prawne (obejmujące głównie autorski system informatyczny rynekfinansowy.info pozwalający na zarządzanie i sprzedażowe procesowanie leadów kontaktowych, bazy danych klientów, serwis Ratkomat, oprogramowanie i bazy danych wykorzystywane przez Call Center), a także wszelkie należności i zobowiązania.

Wszystkie składniki, w tym składniki majątkowe, autorskie prawa majątkowe wchodzące w skład ZCP Rynek Finansowy, przejdą na własność Kupującego z dniem podpisania Umowy. Kupujący stanie się stroną (jako pracodawca) stosunku pracy w stosunku do osób zatrudnionych na umowę o pracę w ramach działu Rynek Finansowy spółki Salelifter.

Informacja ta została podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym ESPI nr 01/2019 z dnia 02.01.2019 r.

### **Zawarcie umów objęcia akcji**

W dniu 21.01.2019 r. Emitent zawarł z Panem Markiem Kurzykiem oraz Mok Yok Group sp. z o.o. umowy objęcia akcji w ramach subskrypcji prywatnej oraz umowy potrącenia. Powyższe związane jest z transakcją nabycia przez Spółkę w dniu 14.12.2018 r. 94% akcji spółki Fast White Cat S.A. z siedzibą we Wrocławiu, a warunki przedmiotowych umów zostały szerzej omówione w punkcie 21 niniejszego sprawozdania z działalności Zarządu SARE S.A.

Emitent informował o powyższych w raportach ESPI nr 06/2019 i 07/2019 z dnia 21.01.2019 r.

### **Zawarcie umowy objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów z Panem Romanem Grygierkiem**

W dniu 30 stycznia 2019 r. Emitent zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów. Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierek objął 112.784 (sto dwanaście siedemset osiemdziesiąt cztery) sztuk akcji serii G, których emisja jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE S.A., dokonany na mocy uchwały numer 234

Walnego Zgromadzenia SARE z dnia 21.01.2019 r. oraz wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.560.200,00 zł (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy dwieście złotych). Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (dwustu pięćdziesięciu) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł, stanowiących 10% kapitału zakładowego tej spółki, które to udziały stanowiły własność Pana Grygierka.

Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia Umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.

Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym ESPI nr 09/2019 z dnia 30.01.2019 r.

### **Aktualizacja ceny transakcji**

W dniu 30.01.2019 r. Emitent powziął informację, iż wartość wskaźnika finansowego EBITDA w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym spółki Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni (spółka przejęta przez Emitenta) za rok 2018 jest niższa niż 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych). Mając na uwadze powyższe, kwota transakcji, która wyniosła ostatecznie 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) nie zostanie zwiększona o earn-out w wysokości 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych).

Informacja ta została podana do publicznej wiadomości raportem ESPI nr 11/2019 z dnia 01.02.2019 r.

### **Umowa sprzedaży ZCP Zrabatowani**

W dniu 01.02.2019 r. spółka zależna od Emitenta - Salelifter sp. z o.o. (Sprzedający) podpisała ze spółką zależną od Emitenta – Cashback services sp. z o.o. (Kupujący) umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu pn. „Zrabatowani”, za łączną cenę 402.460,00 zł brutto (słownie: czterysta dwa tysiące czterysta sześćdziesiąt złotych 00/100).

W skład ZCP Zrabatowani wchodzi środki trwałe, wartości niematerialne i prawne (obejmujące serwis zrabatowani.pl, Product Feed oraz oprogramowanie do rekomendacji produktów), a także środki pieniężne, należności i zobowiązania. Wszystkie składniki, w tym składniki majątkowe, autorskie prawa majątkowe wchodzące w skład ZCP Zrabatowani, przejdą na własność Kupującego z dniem podpisania Umowy. Kupujący stanie się stroną (jako pracodawca) stosunku pracy w stosunku do osób zatrudnionych na umowę o pracę w ramach działu Zrabatowani spółki Salelifter.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 12/2019 z dnia 01.02.2019 r.

### **Umowy istotne**

W związku z dokonaniem łącznego rozliczenia wszystkich transakcji spółek z Grupy SARE z domami mediowymi Grupy WPP z siedzibą w Londynie, zawartych w roku 2018, Emitent w dniu 01.03.2019 r. powziął informację o tym, że suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4 932 992,37 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset trzydzieści dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa złote 37/100).

Przedmiotem umów z domami mediowymi Grupy WPP były głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe. Warunki umów i zamówień zawartych między ww. podmiotami nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Ustalenie łącznej kwoty ww. transakcji nastąpiło w dniu dzisiejszym wobec zakończenia negocjacji warunków rozliczenia, przewidzianych dla tego typu umów oraz podsumowania kampanii rozliczanych za osiągnięty efekt.

Informacja ta została podana do publicznej wiadomości w raporcie ESPI 15/2019 z dnia 01.03.2019 r.

### **38. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową**

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, osoby zarządzające Spółką SARE, wykonujące swoje obowiązki w oparciu o uchwałę o powołaniu, otrzymają w przypadku zaprzestania pełnienia funkcji, bez względu na przyczynę (w szczególności wskutek odwołania, wygaśnięcia kadencji lub złożenia rezygnacji), dodatkowe wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w wysokości: trzykrotności w przypadku Mateusza Walczaka oraz sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia stałego, przysługującego za ostatni miesiąc przed zaprzestaniem pełnienia tej funkcji, w przypadku pozostałych członków zarządu.

### **40. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach**

**jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

**Tabela 10. Wynagrodzenia brutto Zarządów spółek z Grupy SARE w roku 2018**

SPÓŁKA	OSOBA	POWOŁANIE	UMOWA O PRACĘ	B2B
<b>SARE S.A.</b>	Dariusz Piekarski	417 687,43	-	-
	Przemysław Marcol	295 850,67	-	-
	Krzysztof Zawadzki	89 040,69	-	192 518,58
	Tomasz Kuciel	40 878,80	-	116 217,72
	Mateusz Walczak	-	65478,78	-
	Cezary Kożon	-	-	3 453,85
	Roman Grygierek	-	-	95 830,00
	Hanna Świątek	-	-	72 000,00
<b>Ju: sp. z o.o.</b>	Roman Grygierek	1 356,38	-	-
	Dariusz Piekarski	16 579,43	-	-
	Hanna Świątek	262 015,05	-	-
	Przemysław Marcol	-	66 387,00	-
<b>INIS sp. z o.o.</b>	Roman Grygierek	157 095,50	-	-
	Dariusz Piekarski	16 579,43	-	-
	Mateusz Walczak	110 688,50	-	-
	Kamil Milian	-	-	45 000,00
	Tomasz Kuciel	-	-	94 250,00
<b>Salelifter sp. z o.o.</b>	Roman Grygierek	128 122,00	-	-
	Kamil Milian	163 692,90	-	-
	Dariusz Piekarski	16 579,43	-	-
	Mateusz Walczak	-	-	71 879,41

<b>Sales Intelligence S.A.*</b>	Wiktor Mazur	55 825,00	-	140 473,00
	Dariusz Zaremba	55 825,00	-	140 000,00
<b>Fast White Cat S.A.**</b>	Cezary Kożon	3 564,00	-	-
<b>VideoTarget sp. z o.o.</b>	Piotr Chrzanowski	-	-	98 400,00
	Karol Rozwałka	-	-	144 360,00

Źródło: Emitent

\*Wynagrodzenia od maja 2018 r.

\*\* Wynagrodzenie od 14.12.2018 r.

**Tabela 11. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej SARE S.A. w roku 2018**

<b>SARE S.A.</b>	
<b>OSOBA</b>	<b>WYNAGRODZENIE BRUTTO</b>
Bałdyga Ewa	5 525,46
Górka Dariusz	6 526,61
Kaczmarczyk Krzysztof	6 485,4
Mróz Wojciech	12 792,43
Plutecki Rafał	5 562,64
Pruszczyński Tomasz	6 260,03
Stańczak Włodzimierz	5 525,46
Szlachetko-Reiter Dorota	5 525,46
Sukacz Dawid	6 526,61
Wiśniewski Krzysztof	5 920,25
Żaczek Konrad	6 526,61
<b>RAZEM</b>	<b>73176,96</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 12. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A. w 2018 roku**

Sales Intelligence S.A.	
OSOBA	WYNAGRODZENIE BRUTTO
Tomasz Kuciel	3 000,00
Dariusz Piekarski	3 000,00
Mateusz Walczak	3 000,00

Źródło: Emitent

Rada Nadzorcza Fast White Cat S.A. nie otrzymywała wynagrodzeń w 2018 roku.

**41. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu**

Emitent nie posiada żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń dla byłych osób zarządzających, nadzorujących lub byłych członków organów administracyjnych, podobnie jak zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

**42. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Na dzień 31.12.2018 r. Członkowie Zarządu Spółki posiadali następującą liczbę akcji SARE S.A.:

Dariusz Piekarski posiadał 44.549 (czterdzieści cztery tysiące pięćset czterdzieści dziewięć) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 4.454,90 zł (cztery tysiące czterysta pięćdziesiąt cztery złote 90/100), stanowiących 1,94% wartości kapitału zakładowego.

Przemysław Marcol posiadał 1.076 (jeden tysiąc siedemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 107,60 zł (sto siedem złotych 60/100), stanowiących 0,047% wartości kapitału zakładowego.

Mateusz Walczak posiadał 200 (dwieście) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 20,00 zł (dwadzieścia złotych 00/100), stanowiących 0,008% wartości kapitału zakładowego.

Po dniu bilansowym Roman Grygierek w zamian za 250 (dwieście pięćdziesiąt) udziałów w spółce INIS sp. z o.o., stanowiących 10% udziałów tej spółki, otrzymał od Emitenta 81.440 akcji spółki SARE. Więcej informacji na temat zawarcia umowy objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów z Panem Romanem Grygierkiem znajduje się w punkcie 37 niniejszego sprawozdania.

### **43. Umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;**

Emitent zawarł 14.12.2018 r. z Mok Yok Group i Markiem Kurzykiem umowę sprzedaży akcji spółki Fast White Cat S.A., opisaną szerzej w punkcie 21 niniejszego sprawozdania, a także w dniu 21.01.2019 r. umowy objęcia akcji, opisane w punkcie 36 niniejszego sprawozdania, na podstawie których po dniu bilansowym, tj. 01.03.2019 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, skutkujące zmianą stanu posiadania akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitent zawarł również w dniu 30.01.2019 r. umowę objęcia akcji z Romanem Grygierkiem, opisaną szerzej w punkcie 36 niniejszego sprawozdania, na podstawie której nastąpi ponowne podwyższenie kapitału zakładowego, skutkujące kolejną zmianą stanu posiadania akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 27.03.2019 r. nastąpiło zarejestrowanie przez KRS podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej.

### **44. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Obecnie Emitent prowadzi jeden program opcji menedżerskich, opisany szerzej w punkcie 35 niniejszego sprawozdania.

Rada Nadzorcza Spółki jest upoważniona i zobowiązana do realizacji Programu Opcji Menedżerskich w szczególności:

- 1) w każdym okresie realizacji Programu Opcji Menedżerskich sporządza listę osób uprawnionych wraz z liczbą akcji nowej emisji, jakie zostaną im przydzielone w przypadku spełnienia warunków określonych w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich,
- 2) w terminie 30 (trzydziestu) dni od zatwierdzenia zaudytowanego rocznego sprawozdania Grupy Kapitałowej SARE S.A przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, obejmującego dany okres Programu Opcji Menedżerskich, dokona weryfikacji spełnienia warunków przez poszczególne osoby uprawnione oraz wskaże w uchwale osoby uprawnione do objęcia przydzielonych akcji nowej emisji, a także dokona ewentualnego przeniesienia akcji nowej emisji zgodnie z postanowieniami Programu Opcji Menedżerskich oraz Regulaminu Programu Opcji Menedżerskich.
- 3) Zarząd będzie zobowiązany do umożliwienia objęcia przez osoby uprawnione warrantów subskrypcyjnych lub akcji nowej emisji w terminie do końca 3 (trzeciego) kwartału danego roku obrotowego.

## 45. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

Inwestycje w jednostkach zależnych na początku okresu sprawozdawczego wynosiły 2 302 417 zł. W trakcie roku obrotowego uległy zwiększeniu w kwocie 6 732 608 zł: z tytułu połączenia jednostek, założenia nowych spółek oraz zakupu jednostek; a także zmniejszeniu w kwocie 853 948 zł: z tytułu przekształcenia spółki zależnej i odpisów aktualizujących. Na koniec okresu sprawozdawczego stan inwestycji w jednostkach zależnych wynosił 8 181 077 zł.

Do najważniejszych inwestycji w jednostkach zależnych należą:

- zakup 124 udziałów w spółce mr Target sp. z o.o. (obecnie JU: sp. z o.o.);
- zakup 10 udziałów w spółce Salelifter sp. z o.o.;
- połączenie spółek zależnych Salelifter sp. z o.o. oraz Teletarget sp. z o.o.;
- nabycie 100% akcji Sales Intelligence S.A.;
- zakup 7 udziałów spółki MarketNews24 sp. z o.o. (obecnie VideoTarget sp. z o.o.);
- zawiązanie dwóch nowych spółek: Adepto sp. z o.o. oraz Cashabck services sp. z o.o.;
- nabycie 94% akcji spółki Fast White Cat S.A.

Wszystkie powyższe inwestycje szerzej opisano w punkcie 22 oraz 36 niniejszego sprawozdania zarządu z działalności.

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2018 r. przedstawiały się następująco:

**Tabela 13. Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2018 r.**

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	255 598	0	255 598	90	90	pełna
JU sp. z o.o. Rybnik	1 307 801	0	1 307 801	100	100	pełna
Salelifter sp. z o.o., Rybnik	1 472 085	0	1 472 085	12	12	pełna
VideoTarget sp. z o.o, Warszawa	273 849	0	273 849	90	90	pełna
Sales Intelligence S.A., Gdynia	1 975 119	0	1 975 119	100	100	pełna
Fast White Cat S.A., Wrocław	2 789 441	0	2 789 441	94	94	pełna
SARE GmbH, Berlin	105 075	105 075	0	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność
Adepto sp. z o.o, Rybnik	51 092	0	51 092	100	100	nieistotność
Cashback services sp. z o.o, Rybnik	51 092	0	51 092	100	100	nieistotność

Nazwa spółki	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
INIS sp. z o.o.	7 496 314	250 000	4 450 297	2 796 017	12 480 119	4 890 036	7 590 083	4 983 805	26 295 342
JU: sp. z o.o.	709 891	61 950	1 226 871	-578 930	3 231 154	782 252	2 448 902	2 521 263	7 469 718
Salelifter sp. z o.o.	3 424 145	56 150	2 562 664	805 331	5 510 696	2 093 738	3 416 958	2 086 551	8 207 309
VideoTarget sp. z o.o.	-50 873	5 100	-46 537	-9 436	803 706	666 755	139 766	857 394	532 909
Sales Intelligence S.A.	972 030	5 184 800	-4 054 011	-158 759	2 601 028	1 891 463	709 565	1 628 998	6 816 277



Fast White Cat S.A.	1 576 235	10 000 000	-9 000 309	576 544	3 751 684	392 830	3 358 854	2 175 449	13 871 618
SARE GmbH	-183 041	107 500	-232 795	-57 746	24 063	1 118	22 945	207 103	0
Fundacja Force	8 116	10 000	0	-1 884	57 976	3 104	54 872	49 860	83 787
Adepto sp. z o.o.	47 396	50 000	0	-2 604	49 673	0	49 673	2 277	0
Cashback services sp. z o.o.	49 070	50 000	0	-930	49 439	0	49 439	369	0

Źródło: Emitent

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

Brak pozycji pozabilansowych

## 47. Społeczna odpowiedzialność biznesu

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

SARE S.A. jest jednym z założycieli Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej FORCE. Fundacja realizuje założenia zrównoważonego rozwoju Grupy SARE, poprzez wspieranie polskich przedsiębiorców, działających w obszarze komunikacji i mediów elektronicznych. W odpowiedzi na stale zmieniające się regulacje, trendy i możliwości w ramach komunikacji elektronicznej, Fundacja wyznaczyła sobie następujące cele: ochrona osób korzystających z komunikacji elektronicznej przed naruszeniami ich praw, walka ze spamem, edukacja przedsiębiorców, wspieranie ich, prowadzenie szkoleń a także promowanie rozwoju nowych technologii. Jedną z kluczowych inicjatyw, jakie Fundacja zrealizowała w roku 2018, było przeprowadzenie Badania Zjawiska Spamu w Polsce i sporządzenie raportu z tego badania. Kolejną inicjatywą Fundacji było rozpoczęcie szkoleń dla mieszkańców miasta Rybnik, gdzie znajduje się siedziba SARE S.A., przeciwdziałających wykluczeniu cyfrowemu. Kursy te są współfinansowane ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Ponadto, Fundacja przeprowadziła szereg szkoleń i webinarów dotyczących Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (RODO) oraz zajmowała się audytami i wdrożeniami RODO w firmach zewnętrznych.

### SARE wspiera następujące instytucje/inicjatywy:

- Fundacja Dzieci Niczyje
- Fundacja Nasza Ziemia

W roku 2018 Zarząd SARE ufundował również ramy do obrazów, namalowanych przez podopiecznych Fundacji „mAli wspaniali”, działającej przy rybnickim Oddziale Pediatrii za ponad 1.800,00 zł. Pracownicy

Spółki oraz spółek zależnych od Emitenta, pracujący w Rybniku zebrali niemal 4.000,00 zł na zakup specjalistycznego sprzętu dla powyższej Fundacji - inhalatora ultradźwiękowego z wózkiem oraz masek tlenowych. Ponadto, pracownicy biura SARE w Warszawie, zebrali prawie 1000,00 zł na Fundację „Siepomaga” i jej podopieczną, chorą na neuroblastomię (rodzaj guza nadnercza).

### **Ochrona środowiska**

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

### **Zasoby ludzkie**

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

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

### **Zaangażowani**

Program Zaangażowani jest projektem jednej ze spółek Grupy SARE – Cashback services sp. z. o.o. Jest to nowatorska forma przekazywania darowizn, która daje organizacjom możliwość pozyskiwania funduszy przez cały rok, a nie tylko w okresie rozliczeń deklaracji PIT. Użytkownicy serwisu Zrabatowani.pl każdorazowo za zakupy otrzymują tzw. cashback, czyli zwrot gotówki na konto użytkownika pewnej części kwoty wydanej w ulubionym sklepie. Z puli zebranych środków mogą przekazać dowolną kwotę wybranej instytucji, która przyłączyła się do programu Zaangażowani. Zaproszenie do udziału w projekcie jest otwarte. Organizatorzy nie stawiają żadnych warunków instytucjom non-profit, poza poinformowaniem swoich odbiorców o przynależności do programu.

**48.Data zawarcia przez Emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okres na jaki została zawarta oraz wskazanie czy Emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług, wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej a także wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi**

19 czerwca 2017 roku Emitent zawarł umowę z Instytutem Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o., której przedmiotem było przeprowadzenie następujących czynności:

1. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za rok obrotowy obejmujący okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,
2. Przegląd śródroczny jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,
3. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za rok obrotowy obejmujący okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,
4. Przegląd śródroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za rok obrotowy obejmujący okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,

19 czerwca 2017 roku Emitent zawarł umowę z Instytutem Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o., której wynagrodzenie za przeprowadzenie badania/przeglądu sprawozdań finansowych przedstawia się następująco:

- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki SARE S.A. za 2017, 2018 oraz 2019 rok w wysokości po 23 000 zł netto rocznie,
- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki SARE S.A. na dzień 30.06.2017 r., 30.06.2018 r., oraz 30.06.2019 r. w wysokości po 11 000 zł netto rocznie,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. za 2017, 2018 oraz 2019 rok w wysokości po 11.000,00 zł netto rocznie,

- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. na dzień 30.06.2017 r. 30.06.2018 r., oraz 30.06.2019 r. w wysokości po 5 000 zł netto rocznie.

**49. Emitent spełniający kryteria określone w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości, będący jednostką zależną, nie przekazuje oświadczenia na temat informacji niefinansowych lub sprawozdania na temat informacji niefinansowych, jeżeli spełnia warunki określone w art. 49b ust. 11 ustawy o rachunkowości oraz przekazuje, w formie raportu bieżącego, informację o zamieszczeniu na swojej stronie internetowej informacji, o których mowa w art. 69 ust. 5 ustawy o rachunkowości.**

Emitent nie spełnia kryteriów określonych w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości, jednak 21 Partners z siedzibą we Włoszech, jednostka dominująca wyższego szczebla, zbiera niektóre dane z zakresu informacji niefinansowych w celu sporządzenia, na własne potrzeby, raportu niefinansowego.



Oświadczenie  
Zarządu  
i Rady Nadzorczej  
**SARE SA**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2018

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd SARE S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej SARE a także jej wynik finansowy.

Ponadto, roczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej SARE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.

Zarząd SARE S.A. potwierdza, na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółki, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

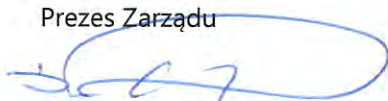
Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 19/17 z dnia 19 czerwca 2017 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu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

Ponadto, Zarząd SARE S.A. wskazuje, że:

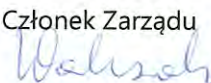
- a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) SARE S.A. posiada politykę wyboru firmy audytorskiej oraz politykę świadczenia przez firmę audytorską, przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego SARE S.A.

**Rybnik, 17.04.2019 r.**

**Dariusz Piekarski**  
Prezes Zarządu



**Mateusz Walczak**  
Członek Zarządu



**Przemysław Marcol**  
Członek Zarządu



## OŚWIADCZENIE RADY NADZORCZEJ SARE S.A.

W związku z wymogami § 70 ust. 1 pkt 7 i 8 oraz § 71 ust. 1 pkt 7 i 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,

Rada Nadzorcza SARE S.A. niniejszym oświadcza, że:

1. Wybór Instytutu Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych sprawozdań finansowych: jednostkowego Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowanego Grupy Kapitałowej SARE S.A. za rok 2018, został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym wewnętrznej procedury wyboru firmy audytorskiej,
2. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonujący badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
3. Przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
4. SARE S.A. posiada politykę wyboru firmy audytorskiej oraz politykę świadczenia przez firmę audytorską, przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego SARE S.A.,
5. Przestrzegane są przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
6. Komitet Audytu Rady Nadzorczej SARE S.A. wykonywał zadania przewidziane w obowiązujących przepisach.

Warszawa, dnia 17.04.2019 r.

### **Rada Nadzorcza:**

#### **Dawid Sukacz**

Przewodniczący Rady Nadzorczej

#### **Konrad Żaczek**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Dariusz Górka**

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

#### **Wojciech Mróz**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Rafał Plutecki**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Michał Reck**

Członek Rady Nadzorczej

## OŚWIADCZENIE RADY NADZORCZEJ SARE S.A.

W związku z wymogami § 70 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Rada Nadzorcza SARE S.A. niniejszym oświadcza, że sprawozdanie z działalności a także roczne sprawozdanie finansowe SARE S.A. oraz Grupy Kapitałowej SARE są zgodne z księgami, dokumentami oraz stanem faktycznym.

Swoją ocenę Rada Nadzorcza uzasadnia następująco:

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem z działalności oraz sprawozdaniem finansowym Spółki SARE S.A. a także sprawozdaniem z działalności oraz sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej SARE i ocenia je jako kompletne i zgodne z wymaganymi przepisami prawa. Sprawozdania te zawierają kompleksową relację z działalności Spółki w roku obrotowym, do którego się odnoszą. Z powyższych powodów Rada Nadzorcza ocenia je jako zupełne i wyczerpujące.

Warszawa, dnia 17.04.2019 r.

### **Rada Nadzorcza:**

#### **Dawid Sukacz**

Przewodniczący Rady Nadzorczej

#### **Konrad Żaczek**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Dariusz Górka**

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

#### **Wojciech Mróz**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Rafał Plutecki**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Michał Reck**

Członek Rady Nadzorczej



**SARE SA**

grupa kapitałowa



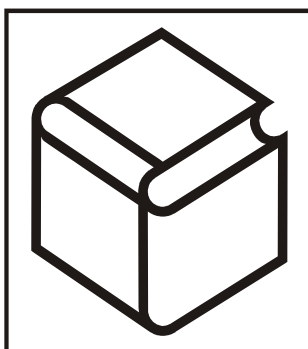
**Sprawozdanie  
niezależnego  
biegłego rewidenta**

z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania  
finansowego

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE**

za rok obrotowy 2018

**AUDYT**



**INSTYTUT  
STUDIÓW  
PODATKOWYCH**

---

**MODZELEWSKI i WSPÓLNICY**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy, Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej SARE S.A.

**Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SARE („Grupa”), na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2018 r. które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **40.132.240 zł**

3. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 r. wykazujące

- Zysk netto w kwocie	<b>516.996 zł</b>
- Zysk netto z całkowitych dochodów	<b>516.996 zł</b>
- Zysk netto podmiotu dominującego w kwocie	<b>436.791 zł</b>
- Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym w kwocie	<b>80.205 zł</b>
- Zysk netto z całkowitych dochodów podmiotu dominującego w kwocie	<b>436.791 zł</b>
- Zysk netto z całkowitych dochodów przypisany akcjonariuszom niekontrolującym w kwocie	<b>80.205 zł</b>

4. sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **674.771 zł**

5. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony 31.12.2018 wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę **2.536.728 zł**

6. informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierając opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395).

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 18 kwietnia 2019.

### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych

badania sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Inne sprawy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Sare za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało zbadane przez nas i wyraziliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania w dniu 19 marca 2018 roku

### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

<b>Kluczowa sprawa badania</b>	<b>Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy</b>
<b>Ryzyko związane z utratą wartości systemu informatycznego SARE i INIS</b>	System SARE i INIS są kluczowym aktywem niematerialnym dla Grupy SARE. Aktywa to nie podlegają amortyzacji (zgodnie z MSR 38). Elementami ryzyka nieodłącznego wpływającymi na wartość tego aktywa są:  Ryzyko związane z napływem nowych technologii;

	<p>Ryzyko utraty klientów;                  Ryzyko regulacyjne;                  Ryzyko utraty kluczowych pracowników.</p> <p>W ocenie biegłego rewidenta brak obecnie podstaw do twierdzenia, ażeby w najbliższej przyszłości którekolwiek z powyższych ryzyk mogło się w istotnym stopniu zmaterializować jednak sytuację należy każdorazowo monitorować i dokonać wyceny na podstawie modelu Grupy w celu zachowania ciągłości.</p>
<p><b>Ryzyko związane z odpisem wartości firmy wynikającej z inwestycji w spółki zależne</b></p>	<p>Prognoza wyników na rok 2019 jest równa aktualniej skorygowanej wersji budżetu na rok 2019. Prognoza wyników na lata 2020-2021 została opracowana przez dział finansowy oraz Zarząd GK SARE, przyjęto roczne stopy wzrostu przychodów oraz wyników operacyjnych na poziomie (+5,00%), dodatkowo prognoza uwzględnia restrukturyzacje spółek osiągających obecnie ujemne wyniki finansowe. Prognozy uwzględniają rozliczenia wynikające z Umowy o współpracy, która zostanie wprowadzona w roku 2019 i która o Umowa będzie miała kluczowy wpływ na wartość inwestycji w kolejnych okresach. Sprawozdane finansowe jednostki dominującej Sare S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku uzyskało opinię pozytywną z objaśnieniem. Sprawozdane finansowe spółki zależnej Salelifter Sp. z o.o. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku uzyskało opinię z zastrzeżeniem. Sprawozdane finansowe spółki zależnej JU Sp. z o.o. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku uzyskało opinię pozytywną z objaśnieniem. Pozostałe spółki zależne otrzymały opinię pozytywną bez zastrzeżeń.</p>
<p><b>Ryzyko związane z prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi przez spółki Grupy SARE</b></p>	<p>Grupa ponosi systematycznie nakłady na prace rozwojowe.</p> <p>Dokonałiśmy testów na utratę wartości w oparciu o regulacje MSR36 i MSR38 dla posiadanych zakończonych kosztów prac rozwojowych stwierdzając</p>

	<p>konieczność odpisów aktualizujących dla wybranych nakładów oraz analizę prowadzonych kolejnych prac pod kątem możliwości ujęcia jako aktywa. Sytuacja dotyczy Grupy kapitałowej.</p> <p>Istnieje zagrożenie, że wykazywane w bilansie Spółki zależnej JU Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2018 roku wartości niematerialne i prawne, składające się przede wszystkim z zakończonych w styczniu 2018 roku prac rozwojowych o nazwie projekt Go2Target, nie przyniosą w przyszłości oczekiwanych korzyści ekonomicznych, co stanowi przesłankę do rozpoznania utraty wartości aktywa.</p>
--	--

**Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości,

z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

**Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się skonsolidowane sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Skonsolidowane sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego i oświadczeniem na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust 1 Ustawy o rachunkowości, które są wyodrębnionymi częściami tego Sprawozdania oraz Raport Roczny za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Raport roczny”) (razem „Inne informacje”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Spółki wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami



oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do poinformowania, czy Spółka sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych oraz wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Sprawozdanie z działalności Spółki uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a Raport Roczny będzie dostępny po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Raporcie Rocznym jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Spółki.

### **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafem 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

### **Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Grupa zawarła informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 Rozporządzenia o informacjach bieżących. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

### **Informacja na temat informacji niefinansowych**

Grupa nie sporządziła oświadczenia na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 1 Ustawy o rachunkowości z uwagi na brak spełnienia kryteriów określonych w Ustawie

Nie wykonaliśmy w związku z tym żadnych prac atestacyjnych dotyczących oświadczenia na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

**Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Nie świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych w badanym okresie żadnych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych, w tym w tym usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

Wszystkie nasze usługi na rzecz Spółki i jej spółek zależnych są opisane w nocie 37 sprawozdania finansowego oraz w punkcie 45 Sprawozdania z działalności.

**Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy uchwałą nr 19/17 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 19.06.2017 roku. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki badamy po raz drugi.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Jarosław Stefaniak działający w imieniu Instytutu Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy Audyt Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 2558 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

**Kluczowy Biegły Rewident**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany  
przez Jarosław Stefaniak  
Data: 2019.04.18  
17:09:27 CEST

**Jarosław Stefaniak**

**Biegły Rewident**

Nr ew. 10832

**Działający w imieniu:**

**Instytut Studiów Podatkowych**

**Modzelewski i Wspólnicy**

**- AUDYT Sp. z o.o.,**

**Warszawa, ul. Kaleńska 8**

Nr ewidencyjny 2558

**Wiceprezes Zarządu**

Jarosław Stefaniak

Data sprawozdania z badania 18 kwietnia 2019



**SARE SA**

grupa kapitałowa



**SARE SA**  
ul. Raciborska 35a  
44 - 200 Rybnik

[relacjeinwestorskie@sare.pl](mailto:relacjeinwestorskie@sare.pl)  
[www.saresa.pl](http://www.saresa.pl)

Rybnik, 23 kwietnia 2019 r.