



**SARE SA**

grupa kapitałowa

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SARE SA**

za okres 1.01 - 30.06  
2018 roku

Rybnik, 5 września 2018 r.

## SPIS TREŚCI

Wybrane dane finansowe.....	3
Informacje ogólne.....	6
Półroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej SARE SA.....	12
Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy SARE.....	24
Półroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe SARE SA.....	67
Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego SARE SA.....	84
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SARE wraz z oświadczeniem Zarządu dotyczącym Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego oraz podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	119
Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A.....	160



Wybrane  
dane finansowe

**Grupa Kapitałowa  
SARE SA**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY**

za okres 1.01 - 30.06  
2018 roku



## Wybrane dane finansowe

### a) skonsolidowane wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży usług	22 679 011	22 440 530	5 349 454	5 283 357
Koszt działalności operacyjnej	20 337 418	19 924 249	4 797 127	4 690 928
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 508 878	2 627 230	591 786	618 550
Zysk (strata) brutto	2 345 562	2 628 818	553 264	618 924
Zysk (strata) netto	1 559 418	1 791 725	367 831	421 840
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)*	0,68	0,78	0,16	0,18

	PLN		EUR	
	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwałe	23 460 902	16 745 152	5 378 967	4 014 757
Aktywa obrotowe	13 225 650	17 848 015	3 032 293	4 279 176
Kapitał własny	28 033 248	25 146 742	6 427 285	6 029 093
Zobowiązania długoterminowe	1 242 644	811 000	284 906	194 442
Zobowiązania krótkoterminowe	7 410 660	8 635 425	1 699 069	2 070 398
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	12,23	10,97	2,80	2,63

	PLN		EUR	
	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 671 957	802 992	630 253	189 055
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 972 252	-813 911	-1 408 716	-191 626
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 280	-188 130	-4 076	-44 293

\*kwoty podane w złotych

Kurs EUR/PLN	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
- dla danych bilansowych	4,3616	4,1709	4,2265
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2395	4,2447	4,2474

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

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

b) jednostkowe wybrane dane finansowe

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 336 084	5 104 647	1 258 659	1 201 829
Koszty działalności operacyjnej	5 760 325	5 665 562	1 358 727	1 333 889
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-307 462	-576 410	-72 523	-135 709
Zysk (strata) brutto	2 510 036	857 133	592 059	201 802
Zysk (strata) netto	2 374 147	831 377	560 006	195 738
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)*	1,04	0,37	0,24	0,09

	PLN		EUR	
	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 31.12.2017
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwałe	17 652 537	11 230 189	4 047 262	2 692 510
Aktywa obrotowe	2 875 634	2 753 211	659 307	660 100
Kapitał własny	16 012 366	11 113 793	3 671 214	2 664 603
Zobowiązania długoterminowe	612 616	432 355	140 457	103 660
Zobowiązania krótkoterminowe	3 903 189	2 437 252	894 898	584 347
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	6,99	4,85	1,60	1,16

	PLN		EUR	
	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-244 297	-278 845	-57 624	-65 651
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	513 234	1 078 487	121 060	253 917
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-16 334	-20 050	-3 853	-4 721

<b>Kurs EUR/PLN</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
- dla danych bilansowych	4,3616	4,1709	4,2265
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2395	4,2447	4,2474

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

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



Informacje  
ogólne

**Grupa Kapitałowa  
SARE SA**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY**

za okres 1.01 - 30.06  
2018 roku



## Informacje ogólne

### I. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ:

**Nazwa:** SARE Spółka Akcyjna

**Forma prawna:** spółka akcyjna

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

**Kraj rejestracji:** Polska

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

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

**Numer statystyczny REGON:** 240018741

### II. CZAS TRWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ:

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

### III. OKRESY PREZENTOWANE

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku dla skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

### IV. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU:

Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Tomasz Kuciel – Członek Zarządu

Mateusz Walczak – Członek Zarządu

#### Zmiany w składzie Zarządu Grupy:

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 SA. 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.

#### **Rada Nadzorcza:**

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2018 roku

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 Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku

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 SA, 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 SA, 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 SA, 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 SA, 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 SA powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Dawida Sukacza, Dariusza Górkę, Konrada Żaczka, oraz Rafała Pluteckiego.

#### V. BIEGLI REWIDENCI:

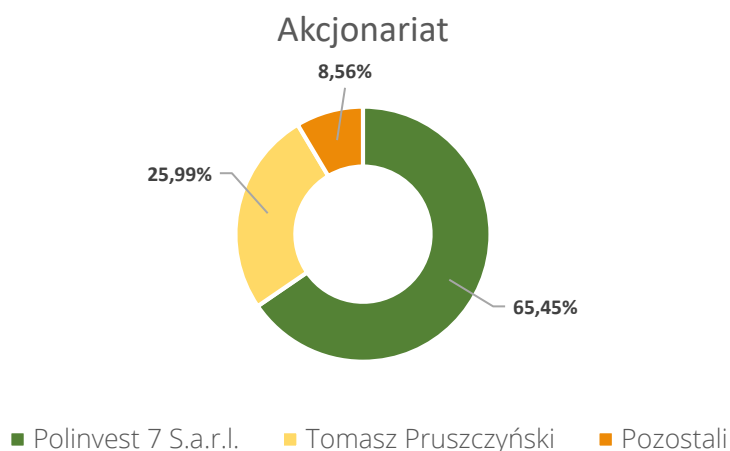
Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt sp. z o.o.  
ul. Kaleńska 8  
04-367 Warszawa

#### VI. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Według stanu na dzień 30.06.2018 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariat SARE SA				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polinvest 7 S.a.r.l.	1.499.720	1.499.720	65,45%	65,45%
Tomasz Pruszczyński	595.530	595.530	25,99%	25,99%
Pozostali	196.301	196.301	8,56%	8,56%
Suma	2.291.551	2.291.551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent



## VII. Podmioty powiązane na dzień 30 czerwca 2018 roku:

- INIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.  
INIS Sp. z o.o. to e-mailingowa sieć reklamowa, dysponująca własną technologią, służącą realizacji kampanii reklamowych drogą elektroniczną oraz analizowania ich wyników. Spółka skupia właścicieli baz e-mailingowych, oferując dzięki temu ponad 38 milionów unikalnych rekordów. Ponadto, spółka oferuje usługi z zakresu marketingu efektywnościowego, retargetingu a także generowania leadów. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów i 100% głosów.
- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.  
mr Target Sp. z o.o. to agencja mediowa nowego typu, która specjalizuje się w budowaniu strategii obecności w digital, od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowywania strategii sprzedaży, do planowania i zakupu mediów digital. Jednostka dominująca posiada 30.06.2018 100% udziałów i 100% głosów.
- Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.  
Salelifter Sp. z o.o. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Spółka SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter sp. z o.o. (posiada 100% udziałów i 100% głosów). SARE S.A. posiada 100% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiada 88,16% udziałów w Salelifter sp. z o.o. (SARE S.A. posiada również 11,84% udziałów w Salelifter sp. z o.o.)
- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.
- Marketnews24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 2/34. Marketnews24 sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z tworzeniem kontentu oraz treści video. Obsługuje medialnie eventy. SARE S.A. posiada 83,35% udziałów i 83,35% głosów.
- Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni, ul. Jodłowa 1/3 prowadzi działalność związaną z projektowaniem i dostarczaniem narzędzi marketingowych na rynku e-commerce. Jednostka dominująca posiada 100% akcji i 100% głosów.

## VIII. Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej SARE



Źródło: Emitent

## IX. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 5 września 2018 roku.

**SARE SA**

grupa kapitałowa



Półroczne Skrócone  
Skonsolidowane  
Sprawozdanie  
Finansowe

**Grupa Kapitałowa  
SARE SA**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY**

za okres 1.01 - 30.06  
2018 roku

## Półroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej SARE SA

### Oświadczenie Zarządu

Na podstawie rozporządzenia 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 (Dz. U. 2018 poz. 757), Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 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 (Dz. U. 2018 poz. 757). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku.

Półroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	22 679 011	22 440 530
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	22 679 011	22 440 530
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>20 337 418</b>	<b>19 924 249</b>
Amortyzacja	1 062 838	647 342
Zużycie materiałów i energii	207 822	191 796
Usługi obce	11 951 659	13 092 051
Podatki i opłaty	91 252	56 412
Wynagrodzenia	5 596 004	4 580 371
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 028 655	638 985
Pozostałe koszty rodzajowe	399 188	717 292
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 341 593</b>	<b>2 516 281</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	430 080	161 686
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	262 795	50 738
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 508 878</b>	<b>2 627 230</b>
Przychody finansowe	39 243	37 225
Koszty finansowe	202 559	35 637
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>2 345 562</b>	<b>2 628 818</b>
Podatek dochodowy	786 144	837 093
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 559 418</b>	<b>1 791 725</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 559 418</b>	<b>1 791 725</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	62 697	252 679
<b>Zysk (strata) netto podmiotu dominującego</b>	<b>1 496 721</b>	<b>1 539 046</b>

Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,65	0,67
Rozwodniony za okres obrotowy	0,65	0,67
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,65	0,67
Rozwodniony za okres obrotowy	0,65	0,67
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0	0

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2018- 30.06.2018	za okres 01.01.2017- 30.06.2017
Zysk (strata) netto	1 559 418	1 791 725
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży 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
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>1 559 418</b>	<b>1 791 725</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	62 697	252 679
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>1 496 721</b>	<b>1 539 046</b>

Rybnik, 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2018-06-30	2017-12-31
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>23 460 902</b>	<b>16 745 152</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 277 024	882 127
Wartości niematerialne	17 718 158	14 712 781
Wartość firmy	3 824 514	457 692
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	0	0
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	5 000	88 112
Pożyczki długoterminowe	0	204 521
Należności długoterminowe	102 582	69 442
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	526 678	330 477
Inne rozliczenia międzyokresowe	6 946	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>13 225 650</b>	<b>17 848 015</b>
Zapasy	0	0
Należności handlowe	10 855 688	10 627 288
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21 676	357 443
Pozostałe należności	424 611	1 275 640
Pożyczki krótkoterminowe	261 154	681 352
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	176 257	102 453
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 486 264	4 803 839
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>36 686 552</b>	<b>34 593 167</b>

Rybnik, 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

PASYWA	2018-06-30	2017-12-31
Kapitały własne	28 033 248	25 146 742
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	27 977 450	23 898 450
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał w trakcie rejestracji	11 182	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Pozostałe kapitały	26 240 392	21 249 604
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0
Niepodzielony wynik finansowy	0	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 496 721	2 419 691
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>55 798</b>	<b>1 248 292</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 242 644</b>	<b>811 000</b>
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	107 127	33 433
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135 517	777 567
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>7 410 660</b>	<b>8 635 425</b>
Kredyty i pożyczki	16 796	2 928
Pozostałe zobowiązania finansowe	45 349	13 024
Zobowiązania handlowe	4 415 170	5 636 093
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	2 069 510	2 366 823
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	492 430	253 960
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	333 597
Pozostałe rezerwy	371 405	29 000
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>36 686 552</b>	<b>34 593 167</b>

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał w trakcie rejestracji	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2018r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.	229 155	0	11 405 663	9 843 941	2 419 691	0	23 898 450	1 248 292	25 146 742
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w związku z wprowadzeniem MSSF 9	0	0	-50 175	0	0	0	-50 175	0	-50 175
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>0</b>	<b>11 355 488</b>	<b>9 843 941</b>	<b>2 419 691</b>	<b>0</b>	<b>23 848 275</b>	<b>1 248 292</b>	<b>25 096 567</b>
Emisja akcji	0	11 182	0	0	0	0	11 182	0	11 182
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	1 366 080	0	0	0	1 366 080	0	1 366 080
Podział zysku netto	0	0	2 419 691	0	-2 419 691	0	0	0	0
Zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych	0	0	1 255 192	0	0	0	1 255 192	-1 255 192	0
Wynik na 30.06.2017	0	0	0	0	0	1 496 721	1 496 721	0	1 496 721
Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0	0	62 698	62 698
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2018 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>11 182</b>	<b>16 396 451</b>	<b>9 843 941</b>	<b>0</b>	<b>1 496 721</b>	<b>27 977 450</b>	<b>55 798</b>	<b>28 033 248</b>

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017									
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	229 155	0	7 863 733	9 808 148	3 557 225	0	21 458 261	1 018 836	22 477 097
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	-35 793	35 793	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>0</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	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	20 498	0	0	0	20 498	-22 503	-2 005
Podział zysku netto	0	0	3 557 225	0	-3 557 225	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	-160 000	-160 000
Korekta wyniku roku poprzedniego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik za rok 2017	0	0	0	0	0	2 419 691	2 419 691	0	2 419 691
Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0	0	411 959	411 959
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>0</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>
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2017r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	229 155	0	7 863 733	9 808 148	3 557 225	0	21 458 261	1 018 836	22 477 097
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	-35 793	35 793	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>0</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	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	20 498	0	0	0	20 498	-22 503	-2 005

Podział zysku netto	0	0	3 557 225	0	-3 557 225	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	-160 000	-160 000
Wynik na 30.06.2016	0	0	0	0	0	1 539 046	1 539 046	0	1 539 046
Udział w wyniku	0	0	0	0	0	0	0	252 679	252 679
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2017 r.	229 155	0	11 405 663	9 843 941	0	1 539 046	23 017 805	1 089 012	24 106 817

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2018- 30.06.2018	za okres 01.01.2017- 30.06.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	2 345 562	2 628 818
<b>Korekty razem:</b>	<b>326 395</b>	<b>-1 825 826</b>
Amortyzacja	1 062 838	647 342
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 087	232
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-8 968	227
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0
Zmiana stanu rezerw	241 698	242 045
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/zmniejszenie stanu należności	740 312	-538 570
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	-1 669 059	-1 193 884
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-38 479	-581 020
Pozostałe	322 284	17 341
Podatek dochodowy zapłacony	-325 318	-419 539
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 671 957</b>	<b>802 992</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>353 004</b>	<b>150</b>
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	3 004	150
Otrzymane pożyczki	350 000	0
<b>Wydatki</b>	<b>6 325 256</b>	<b>814 061</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	3 242 769	754 154
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	3 040 596	0
Udzielenie pożyczek	41 891	59 907
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 972 252</b>	<b>-813 911</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>13 867</b>	<b>0</b>
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	13 867	0
<b>Wydatki</b>	<b>31 147</b>	<b>188 130</b>
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	0	159 950

Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0
Spłata pożyczek/kredytów	0	809
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	30 355	25 052
Odsetki zapłacone	792	2 319
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-17 280</b>	<b>-188 130</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-3 317 575</b>	<b>-199 049</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-3 317 575</b>	<b>-199 049</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1 087	-234
<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>1 486 264</b>	<b>4 025 298</b>

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

### I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego z wyjątkiem przekształcania danych porównywalnych dotyczących MSSF 9 (więcej na str. 16)

Sporządzając półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wyjątkiem przekształcania danych porównywalnych dotyczących MSSF 9 (więcej na str. 16).

Poniższe zmiany do MSSF zostały zastosowane w niniejszym skróconym 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. Spółka 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, 5. rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 jednostka 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).

Spółka przeprowadziła analizy poszczególnych kategorii przychodów oraz umów pod kątem momentu oraz wysokości ujmowania przychodów, w wyniku których Spółka uznała iż standard ten nie ma istotnego wpływu na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe SARE SA.

- b) **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.

Spółka 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 kapitał własny.

### Wpływ zastosowania MSSF 9 na kapitał zapasowy

Korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie dla:	Kapitał zapasowy na 31.12.2017	MSSF 9	Kapitał zapasowy na 01.01.2018
Należności	11 405 663	59 033	11 464 696
Korekty podatku odroczonego	0	9 015	9 015
Razem:	11 405 663	68 048	11 473 711

Spółka przeprowadziła analizy poszczególnych kategorii instrumentów finansowych i zobowiązań i uznała, że MSSF 9 nie ma znaczącego wpływu na działalność Grupy i będzie miał zastosowanie przede wszystkim w należnościach handlowych 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 MSR 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>
Udziały w innych jednostkach	88 112	88 112	0
Kredyty bankowe	2 928	2 928	0
Zobowiązania handlowe	5 636 093	5 636 093	0

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 Spółka 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 będzie miał istotnego wpływ 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, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

## II. WYBRANE ZMIANY W POLITYCE 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 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: 366dni -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 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 zł. 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 2018 rok.

## **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. W poprzednim sprawozdaniu finansowym prace rozwojowe w toku były prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych.

### III. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych złotych. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2017 rok, obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2017 rok.

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

### IV. ZASADY KONSOLIDACJI

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

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

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

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

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

#### **a) Jednostki zależne**

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

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

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

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

- (i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz

(ii) zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący począwszy od dnia połączenia.

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

### **c) Jednostki stowarzyszone**

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

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

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

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

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

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

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

**e) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.06.2018	31.12.2017
	Jednostka dominująca	
mr Target Sp. z o.o.	100%	90%
INIS Sp. z o.o.	100%	90%
Salelifter Sp. z o.o.	100%	89,10%
Teletarget Sp. z o.o. (wykreślona z KRS z dniem 26.04.2018 r.)	100%	100%
Marketnews24 Sp. z o.o.	83,35%	n/d
Sales Intelligence Sp. z o.o.	100%	n/d

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

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowe za okresy kończące się 30 czerwca 2018 roku

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

**V. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

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

**VI. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI**

Działalność Grupy nie wykazuje się sezonowością.

## VII. 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.

## VIII. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

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

### a) Profesjonalny osąd

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

### Klasyfikacja umów leasingowych

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

## **b) Niepewność szacunków**

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

### **Utrata wartości aktywów**

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

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

### **Wycena rezerw**

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31 grudnia 2014 roku. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 zł. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla jednostkowego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. Na dzień 30 czerwca 2018 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca roku.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 8. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz współczynnika wykorzystania rezerw z trzech poprzednich lat.

### **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 Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notcie XVII.

### 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.

### IX. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

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

### X. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Brak błędów poprzednich okresów.

## XI. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH

### 1. Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2018 - 30.06.2018 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018	0	267 811	989 754	182 400	172 652	17 044	1 629 661
Korekty konsolidacyjne*	0	0	1 461 818	0	0	0	1 461 818
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018 po korektach	0	267 811	2 451 572	182 400	172 652	17 044	3 091 479
Zwiększenia, z tytułu:	0	65 542	79 617	136 375	16 085	320 255	617 874
- nabycia środków trwałych	0	65 542	79 617	136 375	16 085	320 255	617 874
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	56 101	0	5 438	75 382	136 921
-sprzedaży	0	0	56 101	0	5 438	0	61 536
- przyjęcia środka trwałego	0	0	0	0	0	75 382	75 382
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018	0	333 353	2 475 088	318 775	183 299	261 917	3 572 432
Umorzenie na dzień 01.01.2018	0	63 283	522 502	92 671	69 078	0	747 534
Korekty konsolidacyjne*	0	0	1 450 697	0	0	0	1 450 697
Umorzenie na dzień 01.01.2018 po korektach	0	63 283	1 973 199	92 671	69 078	0	2 198 231
Zwiększenia, z tytułu:	0	15 400	96 950	20 514	13 602	0	146 466
- amortyzacji	0	15 400	96 950	20 514	13 602	0	146 466
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	49 554	0	643	0	50 197
-sprzedaży	0	0	49 554	0	643	0	50 197
Umorzenie na dzień 30.06.2018	0	78 683	2 020 595	113 185	82 037	0	2 294 500
Amortyzacja przed objęciem kontroli	0	0	908	0	0	0	908
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018	0	254 670	453 585	205 590	101 262	261 917	1 277 024

\* Włączenie spółek: Marketnews24 Sp. z o.o. i Sales Intelligence SA



## Środki trwałe - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2018-06-30	2017-12-31
Własne	1 106 207	792 399
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	170 817	89 728
<b>Suma</b>	<b>1 277 024</b>	<b>882 127</b>

## 2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2018-30.06.2018 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Nakłady na prace rozwojowe	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018	2 250 155	0	0	13 766 100	1 628 895	17 645 150
Korekty konsolidacyjne*	13 180 574	0	0	0	604 936	13 785 510
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018 po korektach	15 430 729	0	0	13 766 100	2 233 831	31 430 660
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>896 431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>357 332</b>	<b>2 267 563</b>	<b>3 521 326</b>
- nabycia	0	0	0	357 332	0	357 322
- wytworzenia we własnym zakresie	896 431	0	0	0	2 267 563	3 163 994
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>5 935 662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>896 431</b>	<b>6 832 093</b>
-likwidacji	5 935 662	0	0	0	0	5 935 662
-przyjęcia projektów na wartości niematerialne	0	0	0	0	896 431	896 431
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018	10 391 498	0	0	14 123 432	3 604 963	28 119 893
Odpis aktualizujący na dzień 01.01.2018	2 402 234	0	0	0	406 336	2 808 570
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>1 809 192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 809 192</b>
Odpis aktualizujący na dzień 30.06.2018	593 042	0	0	0	406 336	999 378
Umorzenie na dzień 01.01.2018	292 599	0	0	2 639 770	0	2 932 369

Korekty konsolidacyjne*	9 555 050	0	0	0	0	9 555 050
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018 po korektach	9 847 649	0	0	2 639 770	0	12 487 419
Zwiększenia, z tytułu:	348 466	0	0	567 906	0	916 372
- amortyzacji	348 466	0	0	567 906	0	916 372
Zmniejszenia, z tytułu:	4 126 469	0	0	0	0	4 126 469
- sprzedaży	4 126 469	0	0	0	0	4 126 469
Umorzenie na dzień 30.06.2018	6 069 646	0	0	3 207 676	0	9 277 322
Amortyzacja przed objęciem kontroli	125 035	0	0	0	0	125 035
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018	3 603 775	0	0	10 915 756	3 198 627	17 718 158

\* włączenie spółek: Marketnews24 Sp. z o.o. i Sales Intelligence SA

### Wartości niematerialne– struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2018-06-30	2017-12-31
Własne	17 718 158	14 712 781
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Suma	17 718 158	14 712 781

### 3. Zmiany szacunkowe wartości firmy

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Salelifter sp. z o.o.	1 142 394	0
Inis sp. z o.o.	1 279 234	0
Sales Intelligence S.A.	679 876	0
Marketnews24 sp. z o.o.	242 783	242 783
Mr Target	480 227	214 909
Wartość firmy (netto)	3 824 514	457 692

Zmiany stanu wartości firmy z konsolidacji

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Wartość bilansowa brutto na początek okresu	457 692	214 909
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>3 366 822</b>	<b>242 783</b>
Zwiększenie stanu z tytułu przejęcia jednostki	3 366 822	242 783
Zwiększenia stanu z tytułu korekt wynikających z późniejszego ujęcia	0	0
Różnice kursowe netto z przeliczenia sprawozdania finansowego na walutę prezentacji	0	0
Inne zmiany wartości bilansowej	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>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>3 824 514</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>3 824 514</b>	<b>457 692</b>

4. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją na dzień 30.06.2018 r.

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

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
-179 818	109 040	0	-52 727	29 592	1 134	28 458	209 410	0
9 776	10 000	0	7 566	17 592	0	17 592	7 816	3 752

## 5. Zmiana wartości szacunkowych należności

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Należności krótkoterminowe	10 855 688	10 627 288
- od jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	0	0
- od pozostałych jednostek	10 855 688	10 627 288
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	1 035 936	836 396
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>11 891 624</b>	<b>11 463 684</b>

## 6. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności na 30.06.2018 r.

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2018-30.06.2018	za okres 01.01.2017-30.06.2017
Jednostki powiązane nie objęte konsolidacją		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu	0	0
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiezanie 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

Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu	836 396	1 596 541
Korekty konsolidacyjne*	75 982	0
Korekty w związku z wprowadzeniem MSSF 9	73 593	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu po korektach	985 971	1 596 541
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>207 407</b>	<b>320 879</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	205 189	320 879
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
- wycena bilansowa	2 218	0
- inne	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>157 442</b>	<b>1 081 024</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	82 398	107 222
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	73 015	964 330
- zakończenie postępowań	0	9 472
- inne	2 029	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	1 035 936	836 396
Stan odpisów aktualizujących wartość należności ogółem na koniec okresu	1 035 936	836 396

\* Włączenie spółek: Marketnews24 Sp. z o.o. i Sales Intelligence SA

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2018 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	0	0	0	0	0	0	0
<b>należności netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	11 891 624	4 283 181	3 484 493	2 205 700	617 913	328 481	971 856
odpisy aktualizujące	1 035 936	69 984	0	0	240	24 367	941 345
<b>należności netto</b>	<b>10 855 688</b>	<b>4 213 197</b>	<b>3 484 493</b>	<b>2 205 700</b>	<b>617 673</b>	<b>304 114</b>	<b>30 511</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	11 891 624	4 283 181	3 484 493	2 205 700	617 913	328 481	971 856
odpisy aktualizujące	1 035 936	0	0	0	0	0	0
<b>należności netto</b>	<b>10 855 688</b>	<b>4 213 197</b>	<b>3 484 493</b>	<b>2 205 700</b>	<b>617 673</b>	<b>304 114</b>	<b>30 511</b>

## 7. Odroczonego podatek dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	2017-12-31	Korekty konsolidacyjne*	2018-01-01	zwiększenia	zmniejszenia	2018-06-30
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	4 601	0	4 601	120 000	124 601	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	328 996	41 440	370 436	20 750	391 186	0
Pozostałe rezerwy	29 000	648 473	677 473	1 300 457	90 332	1 887 598

Ujemne różnice kursowe	15 813	0	15 813	0	15 813	0
Odpisy aktualizujące należności	741 511	2 870 984	3 612 495	244 010	1 973 667	1 882 838
Odsetki	7 934	4 521	12 455	40 958	53 413	0
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	479 204	0	479 204	1 059 945	1 077 255	461 894
Pozostałe	132 296	595 135	727 431	745 242	22 280	1 450 393
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>1 739 355</b>	<b>4 160 553</b>	<b>5 899 908</b>	<b>3 531 362</b>	<b>3 748 547</b>	<b>5 682 723</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>330 477</b>	<b>790 505</b>	<b>1 120 982</b>	<b>670 959</b>	<b>712 224</b>	<b>1 079 717</b>
Spisanie aktywa do wysokości rezerwy	0	0	0	0	553 039	553 039
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>330 477</b>	<b>790 505</b>	<b>1 120 982</b>	<b>670 959</b>	<b>1 265 263</b>	<b>526 678</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2017-12-31	Korekty konsolidacyjne*	2018-01-01	zwiększenia	zmniejszenia	2018-06-30
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	2 216 681	5 498	2 222 179	1 011 711	300 114	2 933 776
Dodatnie różnice kursowe	16 052	0	16 052	0	16 052	0
Odsetki od pożyczek	29 104	32 041	61 145	52 226	86 006	27 365
Prace rozwojowe	1 675 370	198 600	1 873 970	1 823 393	887 098	2 810 265
Pozostałe	155 253	215 261	370 514	0	165 517	204 997
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>4 092 460</b>	<b>451 400</b>	<b>4 543 860</b>	<b>2 887 330</b>	<b>1 454 787</b>	<b>5 976 403</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>777 567</b>	<b>85 766</b>	<b>863 333</b>	<b>548 594</b>	<b>276 410</b>	<b>1 135 517</b>

\* Włączenie spółek: Marketnews24 Sp. z o.o. i Sales Intelligence SA



Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	526 678	330 477
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	1 135 517	777 567
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-608 839</b>	<b>-447 090</b>

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

	2018-06-30	2017-12-31
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	0	328 996
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	4 601
<b>Razem, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>333 597</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	333 597

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2018	0	0	328 996	4 601
Korekty konsolidacyjne*	0	0	41 440	0
<b>Stan na 01.01.2018 po korektach, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>370 436</b>	<b>4 601</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	140 749	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	511 185	4 601
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2017, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200 380</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	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

## 9. Pozostałe rezerwy

	2018-06-30	2017-12-31
Rezerwa na usługi obce	355 405	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	16 000	29 000
<b>Razem, w tym:</b>	<b>371 405</b>	<b>29 000</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	371 405	29 000

## Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na usługi obce	Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2018:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne*	0	12 000	12 000
<b>Stan na 01.01.2018 po korektach, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>12 000</b>	<b>12 000</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego	355 791	16 000	371 791
Wykorzystane	0	0	0
Rozwiązane	386	12 000	12 386
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>355 405</b>	<b>16 000</b>	<b>371 405</b>
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	355 405	16 000	371 405

Rezerwy zostaną wykorzystane w 2018 roku.

\* Włączenie spółek: Marketnews24 Sp. z o.o. i Sales Intelligence SA.

## 10. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności warunkowe nie występują. Natomiast spółka SARE S.A. posiada zobowiązanie warunkowe.

Spółka SARE S.A. zawarła z HubStyle SA z siedzibą w Warszawie (Sprzedający) umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni numer KRS: 0000692723 („Sales Intelligence”, „Spółka Przejmowana”), o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) - Cena Sprzedaży.

Zgodnie z umową, Cena Sprzedaży może 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) Spółki Przejmowanej wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 wyniesie co najmniej 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) - („Earn-out I”)

## XII. Segmenty operacyjne

### 1. Rozpoznane segmenty operacyjne

Grupa wyodrębniła pięć segmentów działalności według rodzajów prowadzonej działalności poszczególnych spółek:

- SARE
- INIS, mr Target
- Marketnews24
- Salelifter
- Sales Intelligence

Ogólne informacje o segmentach operacyjnych

- a) Czynniki przyjęte do określenia 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) Rodzaje produktów i usług z tytułu których każdy segment sprawozdawczy osiąga swoje przychody:
- Zaawansowane narzędzie do masowych wysyłek informacji reklamowych (SARE)
  - Prowadzenie kampanii e-mailingowych (INIS, mr Target)
  - Przetwarzanie danych i zarządzanie stronami internetowymi (Salelifter)
  - Projektowanie i dostarczanie narzędzi marketingowych na rynku e-commerce (Sales Intelligence)
- c) Uzupełniające segmenty geograficzne
- Unia Europejska
  - Pozostałe kraje

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 30.06.2018 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Marketnews24	Salelifter	Sales Intelligence			
Przychody ze sprzedaży:	5 336 084	16 815 423	265 519	4 011 894	1 012 655	0	4 762 564	22 679 011
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	4 214 263	15 332 861	253 519	1 865 713	1 012 655	0	0	22 679 011
- Sprzedaż między segmentami	1 121 821	1 482 562	12 000	2 146 181	0	0	4 762 564	0
Zysk/ (strata) segmentu	-1 049 469	3 660 311	122 721	-411 115	19 145	0	0	2 341 593
Suma aktywów segmentu	15 535 849	14 369 819	575 480	3 790 513	2 414 891	0	0	36 686 552

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie 01.01. – 30.06.2017 r.

Wyszczególnienie	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	SARE	INIS, mr Target	Marketnews24	Salelifter	Sales Intelligence			
Przychody ze sprzedaży:	5 104 648	18 186 510	n/d	5 228 272	n/d	0	6 078 900	22 440 530
- Sprzedaż od zewnętrznych klientów	4 160 609	16 819 072	n/d	1 460 849	n/d	0	0	22 440 530
- Sprzedaż między segmentami	944 039	1 367 438	n/d	3 767 423	n/d	0	6 078 900	0
Zysk/ (strata) segmentu	-1 098 757	5 247 023	n/d	-1 631 985	n/d	0	0	2 516 281
Suma aktywów segmentu	10 999 558	17 018 236	n/d	2 310 483	n/d	0	0	30 328 277

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

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

XIII. EMISJA, WYKUP I SPŁATA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Liczba akcji	2 291 551	2 291 551
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	229 155	229 155

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-31.12.2017
Kapitał na początek okresu	229 155	229 155
Zwiększenia, z tytułu:	0	0
Emisji akcji serii C	0	0
Emisji akcji serii D	0	0
Zmniejszenia	0	0
Kapitał na koniec okresu	229 155	229 155

#### XIV. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) 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 SA w kwocie 3 000 000,00 zł
- przeznaczenie na kapitał zapasowy kwoty 869 194,00 zł.

Wypłata dywidendy nastąpiła 26.04.2018 r.

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



#### XIV. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OBJĘTYMI I NIE OBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	2018-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2017-12-31	2018-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2017-12-31
<b>Jednostka dominująca</b>								
SARE S.A.	1 130 654	951 695	1 223 214	1 178 914	649 232	466 040	2 586 440	964 124
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>3 661 586</b>	<b>4 894 632</b>	<b>3 741 373</b>	<b>2 853 679</b>	<b>4 650 027</b>	<b>5 721 144</b>	<b>2 229 186</b>	<b>2 574 525</b>
Mr Target Sp. z o.o.	296 838	81 646	305 066	91 150	485 735	600 666	412 622	166 790
Inis Sp. z o.o.	1 203 074	1 285 793	2 796 627	1 502 998	2 533 229	3 826 813	636 919	1 340 886
Salelifter Sp.z o.o.*	2 149 011	3 527 193	626 708	1 259 531	1 270 438	1 292 734	677 405	691 765
MarketNews24 Sp. z o.o.	12 663	n/d	12 972	42	146 456	n/d	454 528	227 962
Sales Intelligence S.A.	0	n/d	0	n/d	211 176	n/d	44 155	n/d
SARE GmbH	0	0	0	0	0	0	0	146 753
Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej	0	0	0	0	2 993	931	3 557	369
<b>Jednostka powiązana osobowo z grupą</b>	<b>526 297</b>	<b>347 583</b>	<b>107 243</b>	<b>114 964</b>	<b>19 278</b>	<b>6 726</b>	<b>256 204</b>	<b>608 908</b>
tupolska.pl	1 685	6 810	0	4 920	1 595	0	0	0
Martis Consulting Sp. z o.o.	n/d	55 034	n/d	0	n/d	2 334	n/d	0
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców	0	0	0	0	3 837	4 392	378	378
pruszczynski.pl	0	53 328	0	20 498	0	0	0	0
Biuro Doradztwa Biznesowego Dariusz Piekarski	0	0	2 000	2 000	0	0	0	0
Smart Concept Roman Grygierek	62 320	125 953	6 870	6 870	0	0	0	0
E-SOLUTION Kamil Milian	21 000	n/d	4 920	20 295	0	n/d	0	0

w3concept Mateusz Walczak	36 068	n/d	4 880	12 466	306	n/d	0	0
E&Q Media Hanna Świątek	36 000	n/d	7 380	7 380	0	n/d	0	0
Tomasz Pruszczyński	0	0	0	0	12 877	0	255 154	608 530
SEDNAM Rafał Mandes	105 000	n/d	15 000	15 000	663	n/d	672	42
EMT Tomasz Kuciel	53 754	n/d	22 906	n/d	0	n/d	0	n/d
WETHINKHEALTHY DARIUSZ ZAREMBA	105 000	n/d	21 762	n/d	0	n/d	0	n/d
Wiktor Mazur - UNMESS	105 470	n/d	21 525	n/d	0	n/d	0	n/d
INCITE Jarosław Nowak	n/d	106 458	n/d	25 535	n/d	0	n/d	0

\*Salelifter wykazywany łącznie ze spółką Teletarget, z wyłączeniem transakcji pomiędzy tymi spółkami

## Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

## Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

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

## XVI. NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIE

### Udzielone pożyczki

	2018-06-30	2017-12-31
Udzielone pożyczki, w tym:	456 987	960 523
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	608 530
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	195 833	74 650
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>261 154</b>	<b>885 873</b>
- długoterminowe	0	204 521
- krótkoterminowe	261 154	681 352

## XVII. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	2018-06-30	2017-12-31	2018-06-30	2017-12-31
Pożyczki udzielone i należności własne	261 154	885 873	261 154	885 873
Pozostałe zobowiązania finansowe	152 476	46 457	152 476	46 457

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Grupa utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Grupa stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

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

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

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

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

01.01.2018 - 30.06.2018	Pożyczki udzielone i należności własne	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	885 873	46 457
<b>Zwiększenia</b>	<b>55 703</b>	<b>136 375</b>
Udzielenie pożyczki	41 891	0
Umowa leasingu	0	136 375
Odsetki bilansowe od pożyczek	11 267	0
Wycena bilansowa	2 545	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>686 422</b>	<b>30 356</b>
Włączenie do konsolidacji spółki Marketnews24 sp. z o.o.	204 521	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	121 183	0
Splata pożyczek udzielonych	360 000	0
Splata leasingu	0	30 356
Inne	718	0
Stan na koniec okresu	255 154	152 476

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

Z uwagi na to, że systemy SARE i INIS są podstawowymi narzędziami informatycznym bezpośrednio związanym z prowadzoną działalnością SARE S.A., i bez którego działalność spółki nie może być kontynuowana, okres użytkowania systemu jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie. Na dzień bilansowy, 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.

Systemy SARE, INIS wyceniono stosując metodę pośrednią oraz bezpośrednią i przyjmując wartość średnią.

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

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

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

Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3,5% oraz marżę za ryzyko w wysokości 6,4% - Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 2,5%.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Obecnie również jeden dodatkowy moduł systemu SARE nie jest amortyzowany

Prawa autorskie programu SARE	1	5 577 000,00
WEB HOOKI	1	9 880,54

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 586 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku powiększonej o wartość WEB HOOKI tj.

9 880,54 zł), natomiast system INIS został ujęty w kwocie 3 426 tys. zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku).

Powyższa wycena podlega weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

## XIX. OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	za okres 01.01.2018- 30.06.2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>	
<b>Amortyzacja</b>	<b>1 062 838</b>
Wartości niematerialne i prawne	916 372
Środki trwałe	146 466
<b>Odsetki i udziały w zyskach</b>	<b>-8 968</b>
Odsetki naliczone z tytułu leasingu	792
Odsetki z tyt. pożyczek	-9 760
<b>Pozostałe</b>	<b>322 284</b>
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	173 721
Inne korekty	148 563
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>	
<b>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych</b>	<b>3 242 769</b>
Środki trwałe	617 874
Wartości niematerialne	2 624 895
<b>Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach</b>	<b>3 040 596</b>
Udziały w Salelifter sp. z o.o.	673 388
Udziały w Mr Target sp. z o.o.	392 089
Udziały w Sales Intelligence S.A.	1 975 119

## XX. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH WCHODZĄCYCH W JEJ SKŁAD DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

Spółka SARE SA („Emitent”, „Spółka”) w dniu 08 lutego 2018 r. jako kupujący zawarła z Panem Jarosławem Nowakiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 124 udziałów (słownie: sto dwadzieścia cztery udziały), w spółce zależnej od Emitenta - mr Target spółka z o.o., z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000387210, o kapitale zakładowym w wysokości 61.950,00 PLN („Umowa”), które to udziały stanowią 10,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce mr Target sp. z o.o., tj. 124 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę

387.612,84 zł. Spółka zapłaciła Sprzedającemu cenę sprzedaży za Udziały w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. Tym samym Emitent stał się 100% właścicielem spółki mr Target 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.

Spółka SARE SA w dniu 09 marca 2018 r. zawarła z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów.

Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierk objął 111.815 (sto jedenaście tysięcy osiemset piętnaście) sztuk akcji serii E, których emisja jest 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). 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, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000366948, NIP: 6423128785, 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 p. 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 SARE SA („Emitent”, „Spółka”) w dniu 09 marca 2018 r. jako kupujący zawarła z Panem Romanem Grygierkiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 10 udziałów (słownie: dziesięć udziałów), w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter spółka z o.o., z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000472712, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000,00 PLN („Umowa”), które to udziały stanowią 1% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego 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. Spółka zobowiązała się do zapłacenia Sprzedającemu ceny sprzedaży za Udziały w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. 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 posiada na dzień dzisiejszy 90% udziałów.

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.

W dniu 16.03.2018 r. Emitent 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana) ze spółką Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmująca). W Wyniku połączenia Spółka SARE S.A. objęła 123 nowe udziały w spółce Salelifter o wartości nominalnej 50 zł za każdy udział. Po połączeniu spółka SARE S.A. posiada udziałów w spółce Salelifter Sp. z o.o. 133 udziały o łącznej wartości 6 650,00 zł, co stanowi 11,84% udziałów.

Spółka SARE S.A. zawarła z HubStyle SA z siedzibą w Warszawie (Sprzedający) umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni numer KRS: 0000692723 („Sales Intelligence”, „Spółka Przejmowana”), o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) - Cena Sprzedaży.

## **XXI. 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 następnych.

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 zostanie oszacowana na dzień 21.06.2018 r. przy wykorzystaniu modelu Blacka – Scholesa.

Zdaniem zarządu prawdopodobieństwo osiągnięcia przez Spółkę w 2018 roku obydwu w/w parametrów jest znikome, w związku z tym koszt programu opcji managerskich nie został ujęty w 2018 roku.

## XXII. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Spółka wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 30 czerwca 2018 roku 254 205,09 zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi. W poszczególnych spółkach Grupy wartość spraw sądowych wyniosła: SARE S.A – 95 058,36 zł, INIS Sp. z o.o. – 60 959,36 zł, mr Target – 40 333,05 zł, Salelifter Sp. z o.o. – 57 854,32 zł.

## XXIII. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Brak istotnych zdarzeń po dacie bilansu.

Rybnik, 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



## Półroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe SARE SA

### Oświadczenie Zarządu

Na podstawie rozporządzenia 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 (Dz. U. 2018 poz. 757), Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2018 poz. 757) późniejszymi zmianami). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku.

## Informacje ogólne

### I. DANE JEDNOSTKI:

Nazwa: SARE Spółka Akcyjna

Forma prawna: spółka akcyjna

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

Kraj rejestracji: Polska

Podstawowy przedmiot działalności: działalność związana z oprogramowaniem

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

### II. CZAS TRWANIA JEDNOSTKI:

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

### III. OKRESY PREZENTOWANE

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku dla skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku dla skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów, skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

#### IV. SKŁAD ORGANÓW JEDNOSTKI WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU:

##### Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Tomasz Kuciel – Członek Zarządu

Mateusz Walczak – Członek Zarządu

##### Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- 9 kwietnia 2018 r. Zarząd SARE SA otrzymał od Pana Krzysztofa Zawadzkiego rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Zarządu spółki SARE SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 09.04.2018 r.
- 10 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza SARE SA powołała w skład Zarządu, na kadencję, która rozpoczynała się z dniem 10 czerwca 2016 r., Tomasza Kuciela jako Członka Zarządu.
- 20 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza SARE SA powołała w skład Zarządu, na kadencję, która rozpoczynała się z dniem 10 czerwca 2016 r., Mateusza Walczaka jako Członka Zarządu.

##### Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2018 roku

Dawid Sukacz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Dariusz Górka – Wiceprzewodniczący 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 grudnia 2017 roku

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.

## Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

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

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

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

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 14/2018 z dnia 24.02.2018 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 SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

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

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

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

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

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 27/2018 z dnia 09.03.2018 r.

## V. BIEGLI REWIDENCI:

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

ul. Kaleńska 8

04-367 Warszawa

## VI. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariat SARE SA				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polinvest 7 S.a.r.l.	1.499.720	1.499.720	65,45%	65,45%
Tomasz Pruszczyński	595.530	595.530	25,99%	25,99%
Pozostali	196.301	196.301	8,56%	8,56%
Suma	2.291.551	2.291.551	100,00%	100,00%



## VII. PODMIOTY POWIĄZANE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU:

- INIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.  
INIS Sp. z o.o. to e-mailingowa sieć reklamowa, dysponująca własną technologią, służącą realizacji kampanii reklamowych drogą elektroniczną oraz analizowania ich wyników. Spółka skupia właścicieli baz e-mailingowych, oferując dzięki temu ponad 38 milionów unikalnych rekordów. Ponadto, spółka oferuje usługi z zakresu marketingu efektywnościowego, retargetingu a także generowania leadów. Jednostka dominująca posiada 100% udziałów i 100% głosów.
- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.  
mr Target Sp. z o.o. to agencja mediowa nowego typu, która specjalizuje się w budowaniu strategii obecności w digital, od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowywania strategii sprzedaży, do planowania i zakupu mediów digital. Jednostka dominująca posiada 30.06.2018 100% udziałów i 100% głosów.
- Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.  
Salelifter Sp. z o.o. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Spółka SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter sp. z o.o. (posiada 100% udziałów i 100% głosów). SARE S.A. posiada 100% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiada 88,16% udziałów w Salelifter sp. z o.o. (SARE S.A. posiada również 11,84% udziałów w Salelifter sp. z o.o.)
- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiada 100% udziałów i 100% głosów.
- Marketnews24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 2/34. Marketnews24 sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z tworzeniem kontentu oraz treści video. Obsługuje medialnie eventy. SARE S.A. posiada 83,35% udziałów i 83,35% głosów.
- Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni, ul. Jodłowa 1/3 prowadzi działalność związaną z projektowaniem i dostarczaniem narzędzi marketingowych na rynku e-commerce. Jednostka dominująca posiada 100% akcji i 100% głosów.

## VIII. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 5 września 2018 roku.

Półroczny skrócony rachunek zysków i strat

ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za okres 01.01.2018- 30.06.2018	za okres 01.01.2017- 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	5 336 084	5 104 647
Przychody ze sprzedaży produktów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	5 336 084	5 104 647
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>5 760 325</b>	<b>5 665 562</b>
Amortyzacja	330 232	221 690
Zużycie materiałów i energii	103 989	101 859
Usługi obce	2 281 344	2 448 473
Podatki i opłaty	53 498	39 821
Wynagrodzenia	2 420 058	2 363 051
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	434 351	304 005
Pozostałe koszty rodzajowe	136 853	186 663
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-424 241</b>	<b>-560 915</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	222 167	14 721
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	105 388	30 216
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-307 462</b>	<b>-576 410</b>
Przychody finansowe	3 029 902	1 443 705
Koszty finansowe	212 404	10 162
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 510 036</b>	<b>857 133</b>
Podatek dochodowy	135 889	25 756
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 374 147</b>	<b>831 377</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 374 147</b>	<b>831 377</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>		
Podstawowy za okres obrotowy	1,04	0,36
Rozwodniony za okres obrotowy	1,04	0,36

Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	1,04	0,36
Rozwodniony za okres obrotowy	1,04	0,36
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0	0

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2018- 30.06.2018	za okres 01.01.2017- 30.06.2017
Zysk (strata) netto	2 374 147	831 377
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	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
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>2 374 147</b>	<b>831 377</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0	0
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>2 374 147</b>	<b>831 377</b>

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 652 537</b>	<b>11 230 189</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	802 868	469 058
Wartości niematerialne	8 435 211	8 044 712
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	7 827 299	2 302 417
Pożyczki długoterminowe	414 918	204 521
Należności długoterminowe	40 442	45 442
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131 799	164 039
Pozostałe aktywa trwałe	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 875 634</b>	<b>2 753 211</b>
Zapasy	0	0
Należności handlowe	1 890 797	1 770 705
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe należności	47 979	58 191
Pożyczki krótkoterminowe	321 486	639 190
Rozliczenia międzyokresowe	130 391	52 747
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	484 981	232 378
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>20 528 171</b>	<b>13 983 400</b>

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

PASYWA	2018-06-30	2017-12-31
<b>Kapitały własne</b>	<b>16 012 366</b>	<b>11 113 793</b>
Kapitał zakładowy	229 155	229 155
Kapitał w trakcie rejestracji	11 182	0
Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
Pozostałe kapitały	13 385 177	10 698 874
Niepodzielony wynik finansowy	12 705	12 705
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 374 147	173 059
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>612 616</b>	<b>432 355</b>
Kredyty i pożyczki	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	79 128	0
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	533 488	432 355
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 903 189</b>	<b>2 437 252</b>
Kredyty i pożyczki	2 139 403	501 630
Pozostałe zobowiązania finansowe	34 582	2 453
Zobowiązania handlowe	937 964	918 176
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	730 546	762 774
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	44 694	36 819
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	186 400
Pozostałe rezerwy	16 000	29 000
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>20 528 171</b>	<b>13 983 400</b>

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał w trakcie rejestracji	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2018 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	229 155	0	4 341 065	6 357 809	185 764	0	11 113 793
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w związku z wprowadzeniem MSSF 9	0	0	-13 774	0	0	0	-13 774
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>0</b>	<b>4 327 291</b>	<b>6 357 809</b>	<b>185 764</b>	<b>0</b>	<b>11 100 019</b>
Emisja akcji	0	11 182	2 527 018	0	0	0	2 538 200
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	173 059	0	-173 059	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na 30.06.2018	0	0	0	0	0	2 374 147	2 374 147
Inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2018</b>	<b>229 155</b>	<b>11 182</b>	<b>7 027 368</b>	<b>6 357 809</b>	<b>12 705</b>	<b>2 374 147</b>	<b>16 012 366</b>
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	229 155	0	2 902 140	6 357 809	1 451 630	0	10 940 734
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>0</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>1 451 630</b>	<b>0</b>	<b>10 940 734</b>



Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	1 438 925	0	-1 438 925	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0
Wynik za rok 2017	0	0	0	0	0	173 059	173 059
Inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>0</b>	<b>4 341 065</b>	<b>6 357 809</b>	<b>12 705</b>	<b>173 059</b>	<b>11 113 793</b>
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2017 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>0</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>1 451 630</b>	<b>0</b>	<b>10 940 734</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>0</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>1 451 630</b>	<b>0</b>	<b>10 940 734</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszt emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	1 438 925	0	-1 438 925	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0
Wynik na 30.06.2017	0	0	0	0	0	831 377	831 377
Inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2017</b>	<b>229 155</b>	<b>0</b>	<b>4 341 065</b>	<b>6 357 809</b>	<b>12 705</b>	<b>831 377</b>	<b>11 772 111</b>

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Półroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2018- 30.06.2018	za okres 01.01.2017- 30.06.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
Zysk / Strata brutto	2 510 036	857 133
<b>Korekty razem:</b>	<b>-2 754 333</b>	<b>-1 135 978</b>
Amortyzacja	330 232	221 690
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2 094	140
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 991 171	-1 442 057
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0
Zmiana stanu rezerw	-234 156	77 689
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/zmniejszenie stanu należności	-104 881	261 541
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	-8 117	-12 775
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-37 528	-244 046
Pozostałe	289 194	1 840
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-244 297</b>	<b>-278 845</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>4 852 622</b>	<b>1 439 950</b>
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	2 622	0
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	0	0
Dywidendy otrzymane	3 000 000	1 439 950
Otrzymane pożyczki	1 850 000	0
<b>Wydatki</b>	<b>4 339 388</b>	<b>361 463</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 056 901	301 556
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	3 040 596	0
Udzielenie pożyczek	241 891	59 907
Pozostałe	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>513 234</b>	<b>1 078 487</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		

Wpływy	8 803	1 310
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	8 803	1 310
Pozostałe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>25 137</b>	<b>21 360</b>
Dywidendy wypłacone	0	0
Splata pożyczek/kredytów	0	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	25 119	20 005
Odsetki zapłacone	18	1 355
Pozostałe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-16 334</b>	<b>-20 050</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>252 603</b>	<b>779 592</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>252 603</b>	<b>779 592</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>232 378</b>	<b>291 799</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>484 981</b>	<b>1 071 391</b>

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

## Informacje objaśniające do Półrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego

### I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Poniższe zmiany do MSSF zostały zastosowane w niniejszym skróconym 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. Spółka 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, 5. rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 jednostka 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).

Spółka przeprowadziła analizy poszczególnych kategorii przychodów oraz umów pod kątem momentu oraz wysokości ujmowania przychodów, w wyniku których Spółka uznała iż standard ten nie ma istotnego wpływu na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe SARE S.A.

- b) **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.

Spółka 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 kapitał własny.

### Wpływ zastosowania MSSF 9 na kapitał zapasowy

Korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie dla:	Kapitał zapasowy na 31.12.2017	MSSF 9	Kapitał zapasowy na 01.01.2018
Należności	4 341 065	-16 290	4 324 775
Korekty podatku odroczonego	0	2516	2 516
Razem:	4 341 065	-13 774	4 327 291

Spółka przeprowadziła analizy poszczególnych kategorii instrumentów finansowych i zobowiązań i uznała, że MSSF 9 nie ma znaczącego wpływu na działalność Spółki 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	
Należności handlowe	1 770 705	1 754 415	16 290
Wartość należności brutto	2 128 965	2 128 965	0
Odpisy aktualizujące	358 260	374 550	-16 290
Pożyczki udzielone	843 711	843 711	0
Wartość pożyczek brutto	918 361	918 361	0
Odpisy aktualizujące	74 650	74 650	0
Środki pieniężne	232 378	232 378	0
Udziały w innych jednostkach	2 302 417	2 302 417	0
Kredyty bankowe	0	0	0
Zobowiązania handlowe	918 176	918 176	0

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 Spółka 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 ujmuje 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 będzie miał istotnego wpływ 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 odroczonech” 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, wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

## **II. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2017 rok, obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2017 rok.

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

### III. WYBRANE ZMIANY W POLITYCE 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 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: 366dni -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 następných 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 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 zł. 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 2018 rok.

## 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 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. W poprzednim sprawozdaniu finansowym prace rozwojowe w toku były prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych.

#### **IV. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

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

#### **V. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI**

Działalność spółki nie wykazuje się sezonowością.

#### **VI. 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.

#### **VII. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH**

Sporządzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu

na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSR 34, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### **a) Profesjonalny osąd**

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

#### **Klasyfikacja umów leasingowych**

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

#### **b) Niepewność szacunków**

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

#### **Utrata wartości aktywów**

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

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

#### **Wycena rezerw**

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31 grudnia 2014 roku. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 zł. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla jednostkowego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. Na dzień 30 czerwca 2018

roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca roku.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 6. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz współczynnika wykorzystania rezerw z trzech poprzednich lat.

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

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

#### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

#### **Stawki amortyzacyjne**

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

### **VIII. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW**

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

### **IX. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

Brak błędów poprzednich okresów.



X. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH

1. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2018 - 30.06.2018 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018	0	137 341	632 171	126 548	67 584	24 004	987 648
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	25 022	136 375	0	257 513	418 910
- nabycia środków trwałych	0	0	25 022	136 375	0	257 513	418 910
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	4 421	0	1 200	0	5 621
- sprzedaży	0	0	4 421	0	1 200	0	5 621
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018	0	137 341	652 772	262 923	66 384	281 517	1 400 937
Umorzenie na dzień 01.01.2018	0	55 095	354 995	76 847	31 653	0	518 590
Zwiększenia, z tytułu:	0	6 896	54 377	14 928	6 539	0	82 740
- amortyzacji	0	6 896	54 377	14 928	6 539	0	82 740
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	3 161	0	100	0	3 261
- sprzedaży	0	0	3 161	0	100	0	3 261
Umorzenie na dzień 30.06.2018	0	61 991	406 211	91 775	38 092	0	598 069
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018	0	75 350	246 561	171 148	28 292	281 517	802 868

Środki trwałe - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2018-06-30	2017-12-31
Własne	666 493	419 357
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasngu	136 375	49 701
Suma	802 868	469 058

2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2018-30.06.2018 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Nakłady na prace rozwojowe	Inne w tym oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018	1 055 259	632 655	7 931 619	9 619 533
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>392 278</b>	<b>637 991</b>	<b>0</b>	<b>1 030 269</b>
- nabycia	0	0	0	0
- wytworzenia we własnym zakresie	392 278	637 991	0	1 030 269
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>392 278</b>	<b>0</b>	<b>392 278</b>
- sprzedaży	0	0	0	0
- przyjęcie projektów na Wartości niematerialne	0	392 278	0	392 278
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2018	1 447 537	878 368	7 931 619	10 257 524
Umorzenie na dzień 01.01.2018	63 467	0	1 511 354	1 574 821
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>113 755</b>	<b>0</b>	<b>133 737</b>	<b>247 492</b>
- amortyzacji	113 755	0	133 737	247 492
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaży	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 30.06.2018	177 222	0	1 645 091	1 822 313
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2018	1 270 315	878 368	6 286 528	8 435 211

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

Wartości niematerialne i prawne - struktura własnościowa

Tytuł zobowiązania	2018-06-30	2017-12-31
Własne	8 435 211	8 044 712
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasngu	0	0
<b>Suma</b>	<b>8 435 211</b>	<b>8 044 712</b>

**3. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 30.06.2018 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	2 793 798	0	2 793 798	100	100	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	1 307 802	0	1 307 802	100	100	pełna
Salelifter sp. z o.o., Rybnik	1 472 085	0	1 472 085	12	12	pełna
Sales Intelligence S.A., Gdynia	1 975 119	0	1 975 119	100	100	pełna
Marketnews24, Warszawa	273 495	0	273 495	83	83	pełna
Sare GmbH, Berlin	105 075	105 075	0	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
10 971 457	250 000	8 652 847	1 958 913	14 751 313	4 893 377	9 857 936	3 779 855	13 507 702
1 117 112	61 950	1 858 634	-171 708	2 789 143	821 327	1 967 816	1 672 031	3 307 722
3 021 719	56 150	2 562 663	402 906	4 664 490	2 712 033	1 952 457	1 642 772	4 089 925
1 143 370	5 184 800	1 026 475	12 581	2 414 891	1 587 451	827 440	1 271 522	3 169 726
3 070	5 100	149 900	44 507	590 614	439 121	151 493	587 543	265 519
-179 818	109 040	0	-52 727	29 592	1 134	28 458	209 410	0
9 776	10 000	0	7 566	17 592	0	17 592	7 816	3 752

Zmiany wartości udziałów w jednostkach zależnych na dzień 30.06.2018r.

Wyszczególnienie	Inis Sp. z o.o.	Mr Target Sp. z o.o.	Salelifter Sp. z o.o.	Sales Intelligence SA	Marketnews24 sp. z o.o.	SARE GmbH	Fundacja Force	Ogółem
Wartość bilansowa na dzień 01.01.2018	254 398	915 713	0	0	273 495	52 538	5 000	1 501 144
Zwiększenia, z tytułu:	2 539 400	392 089	1 472 085	1 975 119	0	0	0	6 378 693
- nabycia	2 539 400	392 089	673 388	1 975 119	0	0	0	5 579 996
- połączenie spółek	0	0	798 697	0	0	0	0	798 697
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	52 538	0	52 538
- zbycia	0	0	0	0	0	0	0	0
- odpis aktualizacyjny	0	0	0	0	0	52 538	0	52 538
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa na dzień 30.06.2018	2 793 798	1 307 802	1 472 085	1 975 119	273 495	0	5 000	7 827 299

#### 4. Zmiana wartości szacunkowych należności

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Należności krótkoterminowe	1 890 797	1 770 705
- od jednostek powiązanych	482 874	252 083
- od pozostałych jednostek	1 407 923	1 518 622
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	403 927	358 260
Należności krótkoterminowe brutto	2 294 724	2 128 965

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	01.01.2018-30.06.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	0	0
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- 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
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	358 260	276 993
Korekty w związku z wprowadzeniem MSSF 9	16 290	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu po korektach	374 550	276 993
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>68 143</b>	<b>142 075</b>
- dokonanie odpisów na należności w związku z zastosowaniem MSSF 9	96	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	67 213	142 075
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	834	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>38 766</b>	<b>60 808</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	22 126	43 630
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	16 640	9 025

- inne	0	8 153
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na początek okresu	403 927	358 260
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	403 927	358 260

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 30.06.2018 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane	0-30	31-90	91-180	181-365	powyżej 365
<b>Jednostki powiązane</b>								
należności brutto	482 874	211 912	270 962	132 777	138 185	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>należności netto</b>	<b>482 874</b>	<b>211 912</b>	<b>270 962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>								
należności brutto	1 811 850	757 869	1 053 981	312 803	240 129	62 899	63 700	374 450
odpisy aktualizujące	403 927	16 386	387 541	0	0	0	13 091	374 450
<b>należności netto</b>	<b>1 407 923</b>	<b>741 483</b>	<b>666 440</b>	<b>312 803</b>	<b>240 129</b>	<b>62 899</b>	<b>50 609</b>	<b>0</b>
<b>Ogółem</b>								
należności brutto	2 294 724	969 781	1 324 943	445 580	378 314	62 899	63 700	374 450
odpisy aktualizujące	403 927	16 386	387 541	0	0	0	13 091	374 450
<b>należności netto</b>	<b>1 890 797</b>	<b>953 395</b>	<b>937 402</b>	<b>312 803</b>	<b>240 129</b>	<b>62 899</b>	<b>50 609</b>	<b>0</b>

## 5. Odroczoney podatek dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	2017-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2018-06-30
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	0	0	0	0
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	0	0	0	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	186 400	0	186 400	0
Pozostałe rezerwy	29 000	16 000	29 000	16 000
Pozostałe	0	0	0	0
Ujemne różnice kursowe	12 386	28 968	10 756	30 598
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	200 196	406 482	410 390	196 288
Odpisy aktualizujące należności	308 196	69 153	31 629	345 720
Odpis aktualizujący aktywa finansowe	127 187	0	22 112	105 075
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>863 365</b>	<b>520 603</b>	<b>690 287</b>	<b>693 681</b>
stawka podatkowa	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>164 039</b>	<b>98 915</b>	<b>131 155</b>	<b>131 799</b>



Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2017-12-31	zwiększenia	zmniejszenia	2018-06-30
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1 609 400	294 769	15 439	1 888 730
Dodatnie różnice kursowe	33 499	20 157	12 923	40 733
Prace rozwojowe	632 655	637 991	392 278	878 368
Pozostałe	0	0	0	0
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>2 275 554</b>	<b>952 917</b>	<b>420 640</b>	<b>2 807 831</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>432 355</b>	<b>181 054</b>	<b>79 922</b>	<b>533 488</b>

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

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	131 799	164 039
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	533 488	432 355
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-401 689</b>	<b>-268 316</b>

## 6. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne

	2018-06-30	2017-12-31
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	0	186 400
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
<b>Razem, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>186 400</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	186 400

## Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe
<b>Stan na 01.01.2018, w tym:</b>	<b>186 400</b>
Utworzenie rezerwy	0
Koszty wypłaconych świadczeń	6 218
Rozwiązanie rezerwy	180 182
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0
- krótkoterminowe	0
<b>Stan na 01.01.2017, w tym:</b>	<b>101 334</b>
Utworzenie rezerwy	141 741

Koszty wypłaconych świadczeń	56 675
Rozwiązanie rezerwy	0
<b>Stan na 31.12.2017, w tym:</b>	<b>186 400</b>
- długoterminowe	0
- krótkoterminowe	186 400

## 7. Pozostałe rezerwy

	2018-06-30	2017-12-31
Rezerwy na ugodę	0	0
Rezerwa na usługi obce	0	0
Rezerwa na wynagrodzenie prowizyjne	0	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	16 000	29 000
<b>Razem, w tym:</b>	<b>16 000</b>	<b>29 000</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	16 000	29 000

## Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na przegląd sprawozdania finansowego	Ogółem
Stan na 01.01.2018, w tym:	29 000	29 000
Utworzone w ciągu roku obrotowego	16 000	16 000
Wykorzystane	29 000	29 000
Rozwiązane	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0
<b>Stan na 30.06.2018, w tym:</b>	<b>16 000</b>	<b>16 000</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	16 000	16 000

## 8. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności warunkowe nie występują. Natomiast spółka SARE S.A. posiada zobowiązanie warunkowe.

Spółka SARE S.A. zawarła z HubStyle SA z siedzibą w Warszawie (Sprzedający) umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni numer KRS: 0000692723 („Sales Intelligence”, „Spółka Przejmowana”), o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) - Cena Sprzedaży.

Zgodnie z umową, Cena Sprzedaży może 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) Spółki Przejmowanej wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 wyniesie co najmniej 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) - („Earn-out I”),

## XI. SEGMENTY OPERACYJNE

Zostały zamieszczone w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

## XII. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Wyszczególnienie	2018-06-30	2017-12-31
Liczba akcji	2 291 551	2 291 551
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	229 155	229 155

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

## XIII. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) 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 jedynego wspólnika, spółki SARE SA w kwocie 3 000 000,00 zł
- przeznaczenie na kapitał zapasowy kwoty 869 194,00 zł.

Wypłata dywidendy nastąpiła 26.04.2018 r.

Wypłata dywidendy ze spółki zależnej będzie miała wpływ na wynik jednostkowy SARE, natomiast nie wpłynie na wynik skonsolidowany.

#### XIV. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	2018-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2017-12-31	2018-06-30	2017-06-30	2018-06-30	2017-12-31
Jednostka dominująca								
SARE SA								
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>1 125 935</b>	<b>944 969</b>	<b>967 681</b>	<b>676 906</b>	<b>495 472</b>	<b>406 196</b>	<b>2 549 284</b>	<b>949 874</b>
Mr Target Sp. z o.o.	319 412	368 293	253 448	52 900	288 048	75 843	305 066	91 150
Inis Sp. z o.o.	518 408	413 666	157 258	102 396	180 517	296 329	2 226 506	852 315
Salelifter Sp.z o.o.*	244 960	162 079	113 021	161 525	16 907	34 024	5 412	6 409
MarketNews24	39 456	n/d	439 528	212 962	10 000	n/d	12 300	0
Sales Intelligence SA	706	n/d	868	n/d	0	n/d	0	n/d
Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej	2 993	931	3 558	369	0	0	0	0
SARE GmbH	0	0	0	146 754	0	0	0	0
<b>Jednostka powiązana osobowo z grupą</b>	<b>4 719</b>	<b>6 726</b>	<b>255 532</b>	<b>502 008</b>	<b>55 439</b>	<b>59 844</b>	<b>22 906</b>	<b>0</b>
Martis Consulting	n/d	2 334	n/d	0	n/d	55 034	n/d	0
Tu Polska	0	0	0	0	1 685	4 810	0	0
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców	1 842	4 392	378	378	0	0	0	0
Tomasz Pruszczyński	2 877	0	255 154	501 630	0	0	0	0
EMT Tomasz Kuciel	0	n/d	0	n/d	53 754	n/d	22 906	n/d

## Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

## XV. NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIU

### 1. Udzielone pożyczki

	2018-06-30	2017-12-31
Udzielone pożyczki, w tym:	932 237	918 361
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	501 630
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	195 833	74 650
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>736 404</b>	<b>843 711</b>
- długoterminowe	414 918	204 521
- krótkoterminowe	321 486	639 190

## XVI. INSTRUMENTY FINANSOWE – INFORMACJE NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrumenty finansowe	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	2018-06-30	2017-12-31	2018-06-30	2017-12-31
Pożyczki udzielone i należności własne	736 404	843 711	736 404	843 711
Pozostałe zobowiązania finansowe	113 710	2 453	113 710	2 453

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

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

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

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

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

01.01.2018 - 30.06.2018	Pożyczki udzielone i należności własne	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>843 711</b>	<b>2 453</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>264 593</b>	<b>136 375</b>
Udzielenie pożyczek	241 891	0
Emisja	0	0
Umowa leasingu	0	136 375
Odsetki bilansowe od pożyczek	20 157	0
Wycena bilansowa	2 545	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>371 901</b>	<b>25 119</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	121 183	0
Splata pożyczek udzielonych	250 000	0
Splata leasingu	0	25 119
Inne	718	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>736 403</b>	<b>113 709</b>



## XVII. WARTOŚĆ GODZIWA

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

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

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

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

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

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

Do wyceny przyjęto poziom opłat licencyjnych w wysokości 6% przychodów (wartości funkcjonujące na rynku wahają się pomiędzy 4% a 8%). Stopę dyskontową opartą o instrumenty bezryzykowne o przyjętym oprocentowaniu 3,5% oraz marżę za ryzyko w wysokości 6,4% - Wartość wzrostu terminalnego przyjęto na poziomie 2,5%.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Obecnie również jeden dodatkowy moduł systemu SARE nie jest amortyzowany

Prawa autorskie programu SARE	1	5 577 000,00
WEB HOOKI	1	9880,54

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 586 880,54 zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku powiększonej o wartość WEB HOOKI tj. 9880,54 zł). Powyższa wycena podlega weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

**XVIII. OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	za okres 01.01.2018- 30.06.2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>	
<b>Amortyzacja</b>	<b>330 232</b>
Wartości niematerialne i prawne	247 492
Środki trwałe	82 740
<b>Odsetki i udziały w zyskach</b>	<b>-2 991 171</b>
Odsetki naliczone z tytułu leasingu	18
Odsetki z tyt. pożyczek	8 811
Dywidenda otrzymana	-3 000 000
<b>Pozostałe</b>	<b>289 194</b>
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	173 721
Inne korekty	115 473
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>	
<b>Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych</b>	<b>1 056 901</b>
Środki trwałe	418 910
Wartości niematerialne	637 991
<b>Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach</b>	<b>3 040 596</b>
Udziały w Salelifter sp. z o.o.	673 388
Udziały w Mr Target sp. z o.o.	392 089
Udziały w Sales Intelligence S.A.	1 975 119

## XIX. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

Spółka SARE SA („Emitent”, „Spółka”) w dniu 08 lutego 2018 r. jako kupujący zawarła z Panem Jarosławem Nowakiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 124 udziałów (słownie: sto dwadzieścia cztery udziały), w spółce zależnej od Emitenta - mr Target spółka z o.o., z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000387210, o kapitale zakładowym w wysokości 61.950,00 PLN („Umowa”), które to udziały stanowią 10,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce mr Target sp. z o.o., tj. 124 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 387.612,84 zł. Spółka zapłaciła Sprzedającemu cenę sprzedaży za Udziały w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. Tym samym Emitent stał się 100% właścicielem spółki mr Target 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.

Spółka SARE SA w dniu 09 marca 2018 r. zawarła z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów.

Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierka objął 111.815 (sto jedenaście tysięcy osiemset piętnaście) sztuk akcji serii E, których emisja jest 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). 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, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000366948, NIP: 6423128785, 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 p. Grygierka. Na dzień sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego nie nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału z tyt. Emisji akcji serii E w KRS.

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 SARE SA („Emitent”, „Spółka”) w dniu 09 marca 2018 r. jako kupujący zawarła z Panem Romanem Grygierkiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 10 udziałów (słownie: dziesięć udziałów), w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter spółka z o.o., z siedzibą w

Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000472712, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000,00 PLN („Umowa”), które to udziały stanowią 1% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego 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. Spółka zobowiązała się do zapłacenia Sprzedającemu ceny sprzedaży za Udziały w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. 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 posiada na dzień dzisiejszy 90% udziałów.

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.

W dniu 16.03.2018 r. Emitent 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana) ze spółką Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmująca). W Wyniku połączenia Spółka SARE S.A. objęła 123 nowe udziały w spółce Salelifter o wartości nominalnej 50 zł za każdy udział. Po połączeniu spółka SARE S.A. posiada udziałów w spółce Salelifter Sp. z o.o. 133 udziały o łącznej wartości 6 650,00 zł, co stanowi 11,84% udziałów.

Spółka SARE S.A. zawarła z HubStyle SA z siedzibą w Warszawie (Sprzedający) umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni numer KRS: 0000692723 („Sales Intelligence”, „Spółka Przejmowana”), o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) - Cena Sprzedaży.

## **XX. 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 zostanie oszacowana na dzień 21.06.2018 r. przy wykorzystaniu modelu Blacka – Scholesa.

Zdaniem zarządu prawdopodobieństwo osiągnięcia przez Spółkę w 2018 roku obydwu w/w parametrów jest znikome, w związku z tym koszt programu opcji managerskich nie został ujęty na dzień 30.06.w 2018 roku. Kolejna weryfikacja programu nastąpi na koniec roku.

## **XXI. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

Spółka wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 30 czerwca 2018 roku 95 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi.

## **XXII. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Brak istotnych zdarzeń po dacie bilansu.

Rybnik, dnia 22 sierpnia 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie



Sprawozdanie  
Zarządu  
z działalności

**Grupa Kapitałowa  
SARE SA**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY**

za okres 1.01 - 30.06  
2018 roku

## Spis treści

1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	122
2. Podstawowe dane o Grupie SARE .....	123
3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	131
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.....	132
5. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej SARE, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji .....	139
6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	142
7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	142
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób .....	145
9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta .....	145
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych	



transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta ..... **145**

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca..... **146**

12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta..... **146**

13. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2018 r. oraz zawarte po zakończeniu tego okresu lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania ..... **152**

14. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału..... **154**

15. Oświadczenie Zarządu dotyczące półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego sprawozdania finansowego..... **156**

16. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych..... **157**

## 1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Na podstawie § 62 ust. 3 Rozporządzenia 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, SARE SA, będąc jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, nie przekazuje odrębnego raportu półrocznego, lecz zamieszcza w skonsolidowanym raporcie półrocznym, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, wraz z raportem firmy audytorskiej z przeglądu lub sprawozdaniem z badania tego sprawozdania, zawierające bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz skróconą informację dodatkową, zawierającą te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, a nie zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na całość skonsolidowanego raportu półrocznego składają się:

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

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej SARE SA jest zgodne z wymogami Rozporządzenia 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.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

## 2. Podstawowe dane o Grupie SARE

### 2.1 SARE SA – jednostka dominująca

NAZWA	SARE SA
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Rzeczpospolita Polska
SIEDZIBA	Rybnik
ADRES SIEDZIBY	ul. Raciborska 35a, 44-200 Rybnik
KONTAKT TELEFONICZNY	+48 32 42 10 180
ADRES E-MAIL	relacjeinwestorskie@sare.pl
ADRES WWW	www.saresa.pl, www.sare.pl
REGON	240018741
NIP	642-28-84-378
SKŁAD ZARZĄDU EMITENTA	Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu Przemysław Marcol – Członek Zarządu Tomasz Kuciel – Członek Zarządu Mateusz Walczak – Członek Zarządu
SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA	Dawid Sukacz – Przewodniczący Rady Nadzorczej Dariusz Górka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Konrad Żaczek – Członek Rady Nadzorczej Wojciech Mróz – Członek Rady Nadzorczej Rafał Plutecki – Członek Rady Nadzorczej

Grupa SARE działa w branży komunikacji i marketingu w Internecie. Koncentrując się na segmencie marketing automation, pomaga w zwiększaniu sprzedaży produktów i usług swoich klientów. Poszczególne spółki z Grupy SARE oferują komplementarne usługi w obszarze planowania i budowania strategii kampanii reklamowych, a zwłaszcza ich realizacji i analizy efektów. Wykorzystują do tego w szczególności autorskie systemy oprogramowania oraz obszerne bazy adresowe. Celem Grupy SARE jest komunikacja w modelu omnichannel, czyli integrowanie oraz zarządzanie wszystkimi kanałami komunikacji marketingowej, czego efektem jest zwiększanie rentowności przedsiębiorstw klientów Grupy. SARE kładzie nacisk na dedykowane narzędzia dla klientów, tworzone w celu zwiększania ich sprzedaży, przy jednoczesnym zmniejszaniu kosztów ich działań marketingowych. Autorskie systemy wykorzystywane są nie tylko w Polsce – system SARE dociera obecnie do 40 krajów świata.

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 30.06.2018 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.

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

Spółka akcyjna SARE jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu SARE SA przedstawia się następująco:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Tomasz Kuciel – Członek Zarządu

Mateusz Walczak – Członek Zarządu

Zarząd Spółki w tym Prezes Zarządu, powoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza odwołuje i zawiesza w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek

zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

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

10 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza SARE SA powołała w skład Zarządu, na kadencję, która rozpoczynała się z dniem 10 czerwca 2016 r., Tomasza Kuciela jako Członka Zarządu.

20 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza SARE SA powołała w skład Zarządu, na kadencję, która rozpoczynała się z dniem 10 czerwca 2016 r., Mateusza Walczaka jako Członka Zarządu.

## 2.2 INIS Sp. z o.o.

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

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

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 30.06.2018 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 2500 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 zł.

Spółka zależna INIS jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki INIS są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką INIS Sp. z o.o. jest trzyosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Roman Grygierek – Prezes Zarządu, Dariusz Piekarski – Członek Zarządu, Mateusz Walczak – Członek Zarządu.

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

Salelifter Sp. z o.o. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Oferuje dotarcie do ponad 25 milionów rekordów kontaktowych w obszarze b2c i b2b. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej (indywidualnie tworzony profil oraz ponad 200 gotowych profili użytkowników), która powstaje na podstawie danych geograficznych i behawioralnych oraz bieżącego zachowania i preferencji użytkowników w internecie. Spółka jest twórcą i właścicielem narzędzia Expectus służącego do weryfikacji i walidacji baz danych i formularzy kontaktowych. Salelifter w swoim portfolio posiada również projekt Monetyzuj.pl, który oferuje usługę monetyzacji baz danych dla partnerów zewnętrznych.

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

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000472712.

Sektor działalności: e-mail marketing, bazy danych.

Na dzień 30.06.2018 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 1123 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Spółka Salelifter jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki Salelifter są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

W dniu 16.03.2018 r. Emitent powziął 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana) ze spółką Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmująca).

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

Mr Target to agencja reklamowa nowego typu łącząca kompetencje w zakresie mediów, strategii, kreacji oraz zaawansowanych rozwiązań technologicznych. Mr Target realizuje kampanie integrując wiele kanałów komunikacji marketingowej w czasie rzeczywistym skutecznie optymalizując wyniki prowadzonych działań. Mr Target posiada i rozwija własne narzędzia do optymalizacji kampanii online, ich monitoringu i analizy jak np. aplikacja Go2Target jedyna na rynku mediowym aplikacja, umożliwiająca realizację kampanii audience e-mailingowych.

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

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

Na dzień 30.06.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Mr Target wynosił 61.950,00 zł (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 1239 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Spółka Mr Target Sp. z o.o. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

Organem kierującym spółką zależną Mr Target Sp. z o.o. jest dwuosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Hanna Świątek – Prezes Zarządu, Dariusz Piekarski – Członek Zarządu.

## 2.5 SARE GmbH

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

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

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

Sektor działalności: E-mail marketing.

Na dzień 30.06.2018 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 udziałów, każdy o wartości nominalnej 100,00 euro.

Spółka zależna SARE GmbH jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki SARE GmbH są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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



## 2.6 MarketNews24 Sp. z o.o.

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

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

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

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

Na dzień 30.06.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej MarketNews24 Sp. z o.o. wynosił 5.100,00 zł (słownie: pięć tysięcy sto złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił się na 102 udziały, każdy o wartości nominalnej 50,00 zł.

Spółka zależna MarketNews24 jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki MarketNews24 są:

- Zgromadzenie Wspólników
- Zarząd

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

## 2.7 Sales Intelligence

Sales Intelligence SA to spółka, której główna działalność polega na dostarczaniu sklepom internetowym konsumentów w modelu performance marketingu.

Spółka daje możliwość potencjalnym kupującym odwiedzanie serwisów internetowych wydawców (portale, blogi, porównywarki cen, itp.), na których dzięki działaniom wydawców mogą zostać zainteresowani konkretnym produktem. W przypadku zainteresowania zakupem produktu, mogą oni przejść do sklepu internetowego.

Podstawową wartością, którą Sales Intelligence tworzy dla sklepu internetowego jest dostęp do dużej ilości potencjalnych klientów z różnych miejsc w Internecie.

Spółka Sales Intelligence jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem: 0000692723.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki Sales Intelligence SA jest: Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) – 73.12.C wg klasyfikacji PKD (2007).

Na dzień 30.06.2018 r. kapitał zakładowy jednostki zależnej Sales Intelligence SA 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 udziałów, każdy o wartości nominalnej 0,50 zł.

Spółka zależna Sales Intelligence jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

Organami spółki Sales Intelligence są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem kierującym spółką Sales Intelligence jest dwuosobowy Zarząd. W skład Zarządu wchodzi: Dariusz Zaremba – Prezes Zarządu oraz Wiktor Mazur – Wiceprezes Zarządu.

Spółka Sales Intelligence SA należy do Grupy Kapitałowej SARE SA od dnia 27 kwietnia 2018 r., w wyniku zawarcia umowy inwestycyjnej z HubStyle SA.

### 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SARE SA.

Wyszczególnienie	01.01.2018-30.06.2018		01.01.2017-30.06.2017	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 679 011	5 349 454	22 440 530	5 283 357
Koszty działalności operacyjnej	20 337 418	4 797 127	19 924 249	4 690 928
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 508 878	591 786	2 627 230	618 550
Zysk (strata) brutto	2 345 562	553 264	2 628 818	618 924
Zysk (strata) netto	1 559 418	367 831	1 791 725	421 840
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)*	0,68	0,16	0,78	0,18
	01.01.2018-30.06.2018		01.01.2017-31.12.2017	
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwałe	23 460 902	5 378 967	16 745 152	4 014 757
Aktywa obrotowe	13 225 650	3 032 293	17 848 015	4 279 176
Kapitał własny	28 033 248	6 427 285	25 146 742	6 029 093
Zobowiązania długoterminowe	1 242 644	284 906	811 000	194 442
Zobowiązania krótkoterminowe	7 410 660	1 699 069	8 635 425	2 070 398
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)*	12,23	2,80	10,97	2,63
	01.01.2018-30.06.2018		01.01.2017-30.06.2017	
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 671 957	630 253	802 992	189 055
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 972 252	-1 408 716	-813 911	-191 626
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 280	-4 076	-188 130	-44 293
<b>Kurs EUR/PLN</b>		<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>30.06.2017</b>
- dla danych bilansowych		4,3616	4,1709	4,2265
- dla danych rachunku zysków i strat		4,2395	4,2447	4,2474

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej SARE SA zamykała się kwotą 36 686 552 zł, co stanowiło wzrost względem 31 grudnia 2017 roku o 6,1%. Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 31 grudnia 2017 roku o 11,5% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 76,4% wszystkich pasywów. W okresie od 01 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa SARE SA osiągnęła zysk netto w wysokości 1 559 418 zł.

Aktywa trwałe Emitenta na koniec I półrocza 2018 roku wyniosły 23 460 902 zł, co oznacza wzrost o 6 715 750 zł w stosunku do 31 grudnia 2017. Aktywa obrotowe wyniosły 13 225 650 zł na koniec badanego okresu w porównaniu do 17 848 015 zł na dzień 31 grudnia 2017 r. Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 63,9%. Wartość zobowiązań spadła o 8,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (tj. o 793 121 zł). Pomimo tych zmian struktura finansowania Spółki pozostała na zbliżonym poziomie do roku poprzedniego. Stopa zadłużenia wyniosła na koniec badanego okresu 23,6% - jest zatem niższa niż na koniec 2017 roku (27,3%). Stosunek posiadanych aktywów obrotowych do wartości ogólnego zadłużenia powoduje, że Grupa Kapitałowa nadal charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami płynności. W I półroczu roku 2018 przychody Grupy Kapitałowej wzrosły o 1,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (tj. o 238 481 zł). Jednocześnie koszty działalności operacyjnej wzrosły o 2,1% w stosunku do I półrocza 2017 roku. Zysk netto za I półrocze roku 2018 wyniósł 1 559 418 zł co oznacza rentowność netto na poziomie 6,9%.

#### 4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

##### Ryzyko związane z konkurencją

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

## Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

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

## Ryzyko zmienności otoczenia prawnego

W otoczeniu Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej 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 Spółki z Grupy SARE.

Wskazać ponadto należy, że Grupa 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 te ostatnie w najbliższym czasie, będą ogrywały kluczową rolę. Popularne „RODO”, tj. rozporządzenie 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, w tym również dla Grupy SARE. Grupa niweluje to ryzyko poprzez zatrudnianie odpowiednich specjalistów, wdrażanie wewnętrznych regulacji i procedur oraz korzystając z pomocy zewnętrznych specjalistów.

## Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów

W branży reklamy można obserwować zmienność trendów rynkowych – wzrostu popularności jednych form reklamy i spadku czy zaniku innych. Przykładowo systematycznie spada udział reklamy prasowej na rzecz reklamy w różnych kanałach nowych mediów (reklamy internetowej) czy też udział reklamy graficznej na rzecz reklamy w mediach społecznościowych. Rynek reklamy reaguje też na zmiany technologii, w tym związanych z

wykorzystaniem Internetu, przechowywaniem i obróbką danych, bezprzewodowym przekazywaniem informacji itp. Nowe technologie mogą w krótkim czasie całkowicie zmienić opłacalność dotychczasowych modeli reklamy, a także wykreować nowe, nieistniejące jeszcze modele. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy przedsiębiorstw z branży, w tym na Grupę SARE.

### Ryzyko związane z realizacją strategii / celami strategicznymi

Głównym celem strategicznym, zgodnie ze 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 przychody, wyniki i perspektywy Grupy SARE.

### Ryzyko ściągalności należności

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

### Ryzyko związane z kadrą managerską i kluczowymi pracownikami

Spółki z Grupy SARE opierają swą działalność na usługach, ponadto działają w stosunkowo młodej i dynamicznie zmieniającej się branży, stąd bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Kompetencje i zaangażowanie kadry managerskiej oraz zespołu pracowników i

współpracowników, w tym umiejętność nieustannego uczenia się, otwartość na nowe wyzwania, kreatywność stanowią ważną część przewagi konkurencyjnej Grupy SARE. Ponadto Grupa SARE systematycznie powiększa zespół, z uwagi na wprowadzanie nowych usług w spółce SARE i pozostałych spółkach zależnych, czy też na rozwój nowych spółek zależnych. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników. Istnieje ryzyko wzrostu kosztów osobowych w przypadku pilnej konieczności odbudowy czy rozbudowy kompetencji zespołu. Nie można wykluczyć ryzyka trudności z pozyskaniem kompetentnych pracowników na stanowiska managerskie czy specjalistyczne. Także utrata któregokolwiek z członków Zarządu mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na realizację obranej strategii rozwoju, a także przychody, wyniki całej Grupy SARE.

### Ryzyko związane z zapewnieniem ciągłości dostarczania usług

Spółki z Grupy SARE osiągają przychody w formie opłat za korzystanie z autorskiego oprogramowania, udostępnianego wyłącznie poprzez sieć Internet (z poziomu przeglądarki internetowej). Również kampanie reklamowe, realizowane przez Grupę SARE, emitowane są w Internecie oraz z wykorzystaniem sieci Internet. Wobec powyższego, działalność spółek 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 poszczególnych spółek z Grupy SARE 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). Grupa 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 zleceniodawców, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części przechowywanych i przetwarzanych narzędzi i danych. Nie można też wykluczyć ryzyka włamania do infrastruktury teleinformatycznej, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu sieci, co wiązałoby się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy spółek z Grupy SARE.

### Ryzyko kar umownych

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

### Ryzyko związane z testami na utratę wartości

Zgodnie ze stosowaną przez spółki Grupy SARE, 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 SARE.

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. Spółki należące do Grupy SARE niwelują 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 spółki danych, należących do jej klientów, może spowodować obniżenie wiarygodności Spółki lub całkowitą utratę zaufania u jednego lub wielu klientów. Taka sytuacja miałaby istotny negatywny wpływ na generowane przychody, wyniki i perspektywy Grupy SARE.

### Ryzyko związane z błędami ludzkimi

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

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



## Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

Spółki należące do Grupy SARE zarówno tworzą i udostępniają, jak i użytkują, treści i utwory objęte ochroną własności intelektualnej, w tym oprogramowanie własne, oprogramowanie podmiotów trzecich, kreacje reklamowe. Emitent nie może zagwarantować, że sposoby ochrony praw własności intelektualnej, będącej w posiadaniu spółek z Grupy Emitenta, będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszeniu tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Grupy Emitenta okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie przykładowo oprogramowania, czy know-how Grupy SARE, 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 Emitenta, 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 stopy procentowej

Spółki z Grupy SARE nie zaciągnęły kredytów, jedynie udzieliły 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 SARE 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 spółki transakcji, podczas gdy

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

## Ryzyko kredytowe

W spółkach Grupy SARE stosowane są zasady postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółki należące do Grupy SARE zawierają 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 spółek dokonują monitoringu należności i w określonych sytuacjach podejmują niezbędne działania mające na celu zabezpieczenie spływu należności.

## Ryzyko związane z płynnością

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

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

Powiązania kapitałowe SARE SA		
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników/majątek założycielski	Metoda Konsolidacji
INIS Sp. z o.o.	100%	Pełna
Mr Target Sp. z o.o.	100%	Pełna
SARE GmbH	100%	Niekonsolidowana
Salelifter Sp. z o.o. (pośrednio poprzez INIS)	100%	Pełna
Fundacja FORCE	50%	Niekonsolidowana
MarketNews24 Sp. z o.o.	83,35%	Pełna
Sales Intelligence SA	100%	Pełna

*Źródło: Emitent*

Spółka INIS Sp. z o.o. posiada 88% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Salelifter Sp. z o.o.



Źródło: Emitent

## Zmiany w strukturze Grupy kapitałowej SARE SA

- 08.02.2018 r. - Emitent jako kupujący zawarł z Panem Jarosławem Nowakiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 124 udziałów w spółce zależnej od Emitenta - mr Target spółka z o.o, które to udziały stanowią 10,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce mr Target 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.

- 09.03.2018 r. - Emitent jako kupujący zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 10 udziałów w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter, które to udziały stanowią 1% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego 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 posiada na dzień dzisiejszy 100% udziałów.
- 09.03.2018 r. - Emitent zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów. Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierek objął 111.815 sztuk akcji serii E, których emisja jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE SA, dokonanym 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 za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.538.200,00 zł. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 udziałów w spółce INIS sp. z o.o. 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 p. Grygierka. Emitent posiada na dzień dzisiejszy 100% udziałów w spółce INIS sp. z o.o.
- 16.03.2018 r. - Zarząd SARE SA podjął informację z Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu w rejestrze sądowym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu połączenia spółek zależnych od Emitenta tj. Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana) ze spółką Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (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).
- 27.04.2018 r. - Emitent zawarł z HubStyle SA umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) z możliwością powiększenia o earn-out.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników dotyczących bieżącego okresu sprawozdawczego.

7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Dnia 15 grudnia 2017 zostało ogłoszone przez Tomasza Pruszczyńskiego oraz spółkę Polinvest 7 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu wezwanie na sprzedaż akcji SARE SA.

Przedmiotem Wezwania było 1.696.021 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez spółkę SARE SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, z których na każdą przypada jeden głos na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę informacjami oraz publikowanymi raportami bieżącymi w zakresie zmian własności znacznych pakietów akcji, w Spółce nastąpiły następujące zmiany, będące następstwem ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji SARE SA :

- Spółka Polinvest 7 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu poinformowała o nabyciu 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.  
Zmiana nastąpiła w dniu 20.02.2018 r. w wyniku rozliczenia wezwania.
- Spółka Vasto Investment S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu poinformowała o zmniejszeniu posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie

głosów na walnym zgromadzeniu SARE SA, poniżej 5% w wyniku zbycia 48.000 akcji Spółki.

Aktualnie, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki i jej Zarządu, Vasto Investment posiada 80.000 akcji, które stanowią 3,49 % kapitału zakładowego i uprawniają do wykonania 80.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,49% głosów w kapitale zakładowym Emitenta.

Zmiana nastąpiła w dniu 20.02.2018 r. w wyniku rozliczenia wezwania.

- Spółka Petrovasko Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze poinformowała o zmniejszeniu posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu SARE SA, poniżej 5%. Zmniejszenie dotychczas posiadanego udziału w kapitale zakładowym oraz dotychczas posiadanego udziału głosów, nastąpiło w wyniku zbycia przez Petrovasko 240.719 akcji, stanowiących 10,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Aktualnie, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki i jej Zarządu, Petrovasko nie posiada prawa głosu na walnym zgromadzeniu Spółki oraz nie posiada udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

Zmiana nastąpiła w dniu 20.02.2018 r. w wyniku rozliczenia wezwania.

- Spółka WS Investments Limited z siedzibą w Gzira na Malcie poinformowała o zmniejszeniu posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu SARE SA, poniżej 5%. Zmniejszenie dotychczas posiadanego udziału w kapitale zakładowym oraz dotychczas posiadanego udziału głosów, nastąpiło w wyniku zbycia przez WS Investmenst Limited 801.544 akcji, stanowiących 34,98% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Aktualnie, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki i jej Zarządu, WS Investments Limited nie posiada prawa głosu na walnym zgromadzeniu Spółki oraz nie posiada udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

Zmiana nastąpiła w dniu 20.02.2018 r. w wyniku rozliczenia wezwania.

- Pan Damian Rutkowski poinformował o zmniejszeniu posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu SARE SA, poniżej 5%. Zmniejszenie dotychczas posiadanego udziału w kapitale zakładowym oraz dotychczas posiadanego udziału głosów, nastąpiło w wyniku zbycia przez p. Damiana Rutkowskiego 135.200 akcji, stanowiących 5,9% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Aktualnie, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki i jej Zarządu, p. Damian Rutkowski nie posiada prawa głosu na walnym zgromadzeniu Spółki oraz nie posiada udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

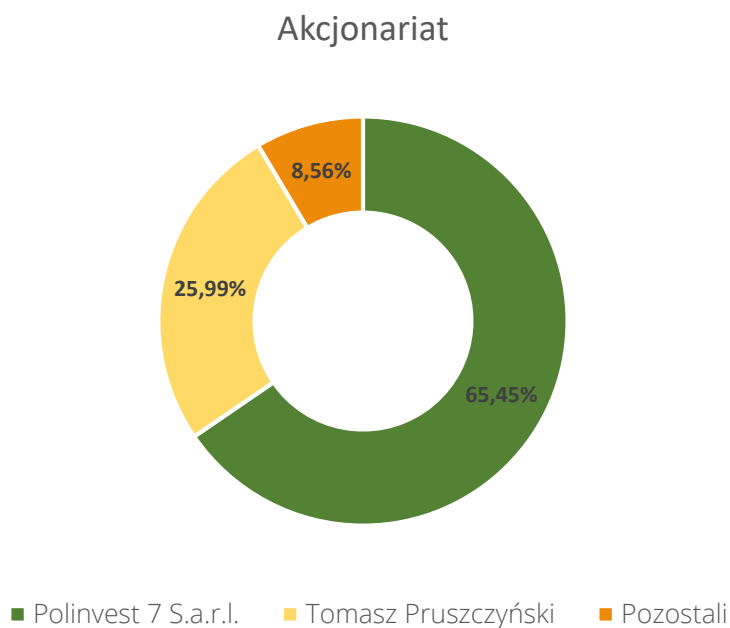
Zmiana nastąpiła w dniu 20.02.2018 r. w wyniku rozliczenia wezwania.

Jednocześnie poniżej prezentujemy wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2018 r.

Akcjonariat SARE SA				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polinvest 7 S.a.r.l.	1.499.720	1.499.720	65,45%	65,45%
Tomasz Pruszczyński	595.530	595.530	25,99%	25,99%
Pozostali	196.301	196.301	8,56%	8,56%
Suma	2.291.551	2.291.551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Akcjonariat SARE SA na dzień sporządzenia raportu półrocznego:



Źródło: Emitent



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

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

Członek Rady Nadzorczej/Zarządu	Liczba akcji na dzień sporządzenia raportu	Liczba akcji na dzień 05.09.2018 r.
Dariusz Piekarski	44 355	44 355
Przemysław Marcol	1 076	1 076

*Źródło: Emitent*

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Aktualnie nie toczą się żadne istotne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności.

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

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

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki

W 1 półroczu 2018 roku Emitent oraz jednostki od niego zależne, nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki czy gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła istotną wartość.

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

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

#### Zawarcie umowy sprzedaży udziałów

Dnia 08.02.2018 r. Zarząd spółki poinformował, iż w tym dniu spółka SARE SA jako kupujący zawarła z Panem Jarosławem Nowakiem umowę sprzedaży 124 udziałów w spółce zależnej od Emitenta - mr Target spółka z o.o. Na podstawie Umowy Emitent kupił od Jarosława

Nowaka wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce mr Target 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.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 05/2018 z dnia 08.02.2018 r.

### Otrzymanie zawiadomienia o zmianie dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów oraz o liczbie akcji nabytych w związku z rozliczeniem wezwania

Zarząd Spółki otrzymał dnia 21.02.2018 r., od p. Tomasza Pruszczyńskiego oraz Polinvest 7 S.a.r.l zawiadomienie, z treści którego wynikało, 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 zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 08/2018 z dnia 21.02.2018 r.

### Umowy istotne

Emitent poinformował dnia 7 marca 2018 r., iż 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 dzisiejszym 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.

Przedmiot umów z domami mediowymi Grupy WPP obejmuje głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe.

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

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 21/2018 z dnia 07.03.2018 r.

## Zawarcie umowy sprzedaży udziałów

Dnia 09.03.2018 r. Zarząd spółki poinformował, iż w tym dniu SARE SA jako kupujący zawarła z Panem Romanem Grygierkiem umowę sprzedaży 10 udziałów w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter spółka z o.o. Na podstawie Umowy Emitent kupił od Romana 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 posiada na dzień dzisiejszy 90% udziałów.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 25/2018 z dnia 09.03.2018 r.

## Zawarcie umowy objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów.

Zarząd spółki SARE SA dnia 09 marca 2018 r. zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów. Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierek objął 111.815 (sto jednaście tysięcy osiemset piętnaście) sztuk akcji serii E, których emisja jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE SA, 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). 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, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000366948, NIP: 6423128785, 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 p. Grygierka.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 26/2018 z dnia 09.03.2018 r.

## Rejestracja połączenia spółek zależnych

W dniu 16.03.2018 r. Emitent powziął 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana) ze spółką Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmująca).

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 16.03.2018 r.

## Podpisanie Term Sheet

W dniu 13.04.2018 r. Zarząd Emitenta poinformował o podpisaniu dokumentu ustalającego wstępne warunki transakcji („Term Sheet”) z HubStyle SA z siedzibą w Warszawie („HubStyle”, „Sprzedający”).

Term Sheet określał wstępnie uzgodnione warunki inwestycji nabycia 100% kapitału obejmującego 10.369.600 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł za każdą akcję w Sales Intelligence SA z siedzibą w Gdyni (Sales Intelligence). Wstępna kwota ewentualnej transakcji została ustalona na 1.900 tys. zł z możliwością powiększenia o earn-out, przy spełnieniu dodatkowych warunków określonych w Term Sheet. Wraz z podpisaniem niniejszego dokumentu przez Strony, 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.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 31/2018, zaktualizowanym korektą do raportu nr 31/2018K z dnia 13.04.2018 r.

## Wypłata dywidendy ze spółki zależnej

Zarząd Spółki SARE SA poinformował, iż dnia 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 SA w kwocie 3.000.000,00 zł
- przeznaczenie na kapitał zapasowy kwoty 869 194,00 zł.

Emitent poinformował także, że wypłata dywidendy nastąpi w nieprzekraczalnym terminie do dnia 26.04.2018 r. oraz, że wypłata dywidendy ze spółki zależnej będzie miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynie na wynik skonsolidowany.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 33/2018 z dnia 25.04.2018 r.

#### Wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na nabycie akcji w spółce Sales Intelligence.

Zarząd Spółki SARE SA poinformował, że w dniu 27.04.2018 r. Rada Nadzorcza SARE SA, podjęła w trybie obiegowym uchwałę numer 20/18, na mocy której wyraziła zgodę na zawarcie umowy inwestycyjnej z HubStyle SA z siedzibą w Warszawie oraz na nabycie przez Emitenta 10.369.600 akcji w spółce Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni („Sales Intelligence”), 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”).

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 34/2018 z dnia 27.04.2018 r.

## Zawarcie umowy inwestycyjnej oraz umowy sprzedaży akcji

Emitent poinformował, iż w dniu 27.04.2018 r. zawarł z HubStyle SA z siedzibą w Warszawie (Sprzedający) umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni numer KRS: 0000692723 („Sales Intelligence”, „Spółka Przejmowana”), o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) - Cena Sprzedaży.

Zgodnie z umową, Cena Sprzedaży może zostać powiększona o earn-out, przy spełnieniu dodatkowych warunków:

- a) 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) w przypadku, gdy wskaźnik finansowy EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Spółki Przejmowanej 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”).

Przejście prawa własności do 100% akcji Spółki Przejmowanej na rzecz Emitenta nastąpiło z chwilą zawarcia umowy sprzedaży akcji. Cena Sprzedaży została zapłacona w dniu zawarcia umowy sprzedaży akcji.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 35/2018 z dnia 27.04.2018 r.

Dnia 30 lipca 2018 r. Emitent poinformował raportem bieżącym nr 44/2018 o aktualizacji ceny transakcji. W związku z tym, iż spółka Sales Intelligence SA, pomimo złożonego odwołania nie uzyskała 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, kwota transakcji nie zostanie zwiększona o 30% faktycznie uzyskanych przez Spółkę Sales Intelligence kwot w ramach dotacji. Aktualnie kwota transakcji wynosi 1.800.000,00 zł z możliwością powiększenia o earn-out w wysokości 500.000,00 zł w przypadku, gdy wskaźnik finansowy EBITDA (zysk operacyjny

powiększony o amortyzację) wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 spółki Sales Intelligence SA z siedzibą w Gdyni, wyniesie co najmniej 800.000,00 zł.

### 13. Znaczące umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2018 r. oraz zawarte po zakończeniu tego okresu lecz przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania

- Dnia 8 lutego 2018 r. Emitent jako kupujący zawarł z Panem Jarosławem Nowakiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 124 udziałów w spółce zależnej od Emitenta - mr Target spółka z o.o, które to udziały stanowią 10,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce mr Target 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.  
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 zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 05/2018 z dnia 08.02.2018 r.

- Dnia 7 marca 2018 r. Emitent poinformował, iż 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 dzisiejszym 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.  
Przedmiot umów z domami mediowymi Grupy WPP obejmuje głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe.

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

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 21/2018 z dnia 07.03.2018 r.

- Dnia 9 marca 2018 r. Emitent jako kupujący zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 10 udziałów w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter, które to udziały stanowią 1% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego 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 posiada na dzień dzisiejszy 100% udziałów.

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 zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 25/2018 z dnia 09.03.2018 r.

- Dnia 9 marca 2018 r. Emitent zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów. Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierek objął 111.815 sztuk akcji serii E, których emisja jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE SA, 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 za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.538.200,00 zł. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 udziałów w spółce INIS sp. z o.o. 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 p. Grygierka. Emitent posiada na dzień dzisiejszy 100% udziałów w spółce INIS 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 zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 26/2018 z dnia 09.03.2018 r.

- Dnia 16 marca 2018 r. Zarząd SARE SA podjął informację z Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu w rejestrze sądowym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu połączenia spółek zależnych od Emitenta tj. Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana) ze spółką Salelifter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (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).

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 16.03.2018 r.

- 27.04.2018 r. Emitent zawarł z HubStyle SA umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) z możliwością powiększenia o earn-out.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 35/2018 z dnia 27.03.2018 r.

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

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

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

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

b) czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza - rosnąca koniunktura skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta,
- wydatki na reklamę online w 2017 roku wyniosły prawie 4 mld zł, o 337 mln zł więcej niż rok wcześniej, co dało dynamikę wzrostu na poziomie 9%.<sup>1</sup>
- wzrost popytu na produkty związane z e-marketingiem,
- zmiany w branżowych regulacjach prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, ustawa o prawach konsumenta, ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną, mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta,
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego. Możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy,
- stale rosnąca populacja ludzi korzystających z Internetu a w szczególności z kont mailowych,
- działania konkurencji, która nieprzerwanie rozwija swoje produkty i prowadzi walkę o rynek,
- zapotrzebowanie rynku na działania w modelu marketingu efektywnościowego, co skutkuje zwiększonym zainteresowaniem na usługi Mr Target oraz INIS,
- stale rosnące zainteresowanie materiałami wizualnymi (video, reklama display),
- w przypadku zidentyfikowania innych obszarów branży reklamy internetowej o atrakcyjnych parametrach rozwoju i możliwościach zdobycia rozpoznawalnej pozycji w określonym obszarze segmentu rynku, Zarząd spółki dominującej nie wyklucza dalszej rozbudowy Grupy Kapitałowej SARE S.A. o podmioty, których oferowane usługi byłyby komplementarne z dotychczas świadczonymi usługami.

---

<sup>1</sup> Badania IAB/PWC – Wydatki na reklamę online 2017

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

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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

Rybnik, 22.08.2018 r.

\_\_\_\_\_

Dariusz Piekarski

Prezes Zarządu SARE SA

\_\_\_\_\_

Przemysław Marcol

Członek Zarządu SARE SA

\_\_\_\_\_

Tomasz Kuciel

Członek Zarządu SARE SA

\_\_\_\_\_

Mateusz Walczak

Członek Zarządu SARE SA

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 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 (tj. Dz. U. z 2018 r, poz. 757). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku.

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

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

Rybnik, 22.08.2018 r.

\_\_\_\_\_

Dariusz Piekarski

Prezes Zarządu SARE SA

\_\_\_\_\_

Przemysław Marcol

Członek Zarządu SARE SA

\_\_\_\_\_

Tomasz Kuciel

Członek Zarządu SARE SA

\_\_\_\_\_

Mateusz Walczak

Członek Zarządu SARE SA



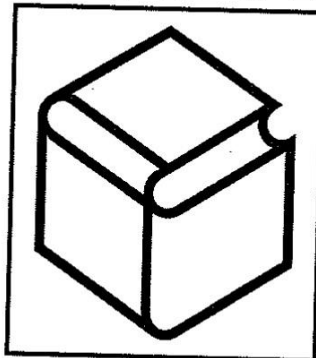
Raport podmiotu  
uprawnionego  
do badania  
sprawozdań  
finansowych

**Grupa Kapitałowa  
SARE SA**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY**

za okres 1.01 - 30.06  
2018 roku

**AUDYT**



INSTYTUT  
STUDIÓW  
PODATKOWYCH

MODZELEWSKI I WSPÓLNICY

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego

**Grupy Kapitałowej SARE S.A.**

na dzień 30.06.2018 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA SARE S.A.**

**Dla Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej SARE S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej **SARE S.A.**, której jednostką dominującą jest **SARE S.A.** z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się:

1. wprowadzenie do skróconego sprawozdania finansowego,
2. skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2018 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **36.686.552 zł**,
3. skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. wykazujące:
  - a. zysk netto w kwocie **1.559.418 zł**,
  - b. całkowite dochody w kwocie **1.559.418 zł**,
4. skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2.886.506 zł**,
5. skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r., wykazujące zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę **3.317.575 zł**,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

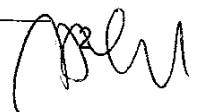
Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

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





## GRUPA KAPITAŁOWA SARE S.A.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Wniosek

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

Data raportu: Warszawa, 22 sierpień 2018 r.

### Kluczowy Biegły Rewident

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

*Jarosław Stefaniak*  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły Rewident nr 10832



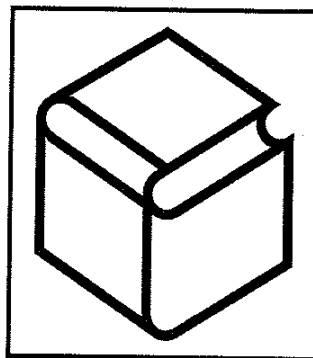
### Działający w imieniu:

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

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

*Jarosław Stefaniak*  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły Rewident nr 10832

# AUDYT



INSTYTUT  
STUDIÓW  
PODATKOWYCH

---

MODZELEWSKI I WSPÓLNICY

Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

**SARE S.A.**

na dzień 30.06.2018 r.

**SARE S.A.**

**Dla Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej SARE S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego **SARE S.A.** z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2018 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **20.528.171 zł,**
3. skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. wykazujące:
  - a. zysk netto w kwocie **2.374.147 zł,**
  - b. całkowite dochody w kwocie **2.374.147 zł,**
4. skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **4.898.573 zł,**
5. skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r., wykazujące zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę **252.603 zł,**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

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

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie

**SARE S.A.**

wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

*Wniosek*

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

Data raportu: Warszawa, 22 sierpień 2018 r.

**Kluczowy Biegły Rewident**

**Działający w imieniu:**

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

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

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

*Jarosław Stefaniak*  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły Rewident nr 10832



*Jarosław Stefaniak*  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły Rewident nr 10832



**SARE SA**

ul. Raciborska 35a  
44 - 200 Rybnik

relacjeinwestorskie@sare.pl

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

Rybnik 5 września 2017 r.