

# Raport

skonsolidowany i jednostkowy  
za 2018 rok

## Zawartość

<b>Skonsolidowane dane finansowe</b> .....	<b>4</b>
<b>Jednostkowe dane finansowe</b> .....	<b>8</b>
<b>Sprawozdanie Zarządu</b> .....	<b>12</b>

Załącznik 1 – Skonsolidowane sprawozdanie finansowe (zawierająca skonsolidowane wybrane dane finansowe oraz Oświadczenia Zarządu)

Załącznik 2 – Jednostkowe sprawozdanie finansowe (zawierające jednostkowe wybrane dane finansowe oraz Oświadczenia Zarządu)

Załącznik 3 – Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Załącznik 4 – Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Szanowni Akcjonariusze,

Spółka konsekwentnie realizuje strategię opartą na analizie dużych zbiorów danych i pozostaje jednym z największych na świecie dostawców anonimowych profili internautów, które służą do targetowania reklamy internetowej. Jednym z najcenniejszych zasobów spółki jest zbiór danych, który zawiera miliardy anonimowych profili użytkowników korzystających z komputerów stacjonarnych i urządzeń mobilnych praktycznie z całego świata. Jest to zasób, który został od początku do końca wytworzony we własnym zakresie i dlatego nie widnieje on w bilansie.

Mając na uwadze dynamiczne zmiany, które zachodzą na międzynarodowym rynku danych spółka podjęła kroki mające na celu dostosowanie modelu biznesowego oraz struktury organizacyjnej, co przejściowo ma wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Sama spółka koncentruje swoją działalność na przetwarzaniu oraz sprzedaży danych, natomiast usługi związane z ich analizą oraz dystrybucją pozostają w ofercie podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Jednym z ważnych celów spółki jest dywersyfikacja źródeł przychodów oraz optymalizacja modelu biznesowego, która przyczyni się do szybszej rotacji należności oraz pozwoli na zwiększenie stabilności biznesu. Dlatego też spółka rozwija program OnAudience.com Data Alliance, którego celem jest zwiększenie udziału w rynku danych oraz podejmuje nowe inwestycje w obszarze technologii DMP (ang. Data Management Platform) oraz DSP (ang. Demand Side Platform), czego potwierdzeniem jest sfinalizowany w ubiegłym miesiącu zakup licencji na tego typu oprogramowanie.

W związku z wdrożonymi istotnymi zmianami organizacyjnymi zaktualizowany został podział segmentów działalności spółki, który wraz z korespondującymi danymi finansowymi umożliwi lepsze zrozumienie prowadzonego biznesu oraz zachodzących w nim zmian.

Mimo ogólnego pogorszenia się wyników finansowych w stosunku do ubiegłego roku podkreślić należy pozytywną dynamikę w perspektywicznych obszarach działalności spółki, która potwierdza zasadność zmian wdrażanych od początku bieżącego roku.

Mając na uwadze powyższe oraz analizując zmiany w otoczeniu gospodarczym, w tym wpływ Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (ang. General Data Protection Regulation) spółka spodziewa się stopniowej poprawy wyników finansowych.

Zapraszam do zapoznania się z raportem za 2018 rok.

**Piotr Prajsnar**  
Prezes Zarządu

## Skonsolidowane dane finansowe

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

<i>Działalność kontynuowana</i>	<b>Nota</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b> <i>dane przekształcone*</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>43 694 236</b>	<b>70 605 972</b>
Przychody ze sprzedaży usług	1	43 539 764	70 553 127
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	154 472	52 845
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>3</b>	<b>42 157 683</b>	<b>40 095 281</b>
Amortyzacja		503 314	566 064
Zużycie materiałów i energii		196 117	160 826
Usługi obce		39 611 615	37 975 133
Podatki i opłaty		95 617	107 637
Wynagrodzenia		1 091 833	838 645
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		95 651	72 318
Pozostałe koszty rodzajowe		381 885	320 827
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		181 651	53 831
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>1 536 553</b>	<b>30 510 691</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	198 381	624 222
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 637 823	163 748
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>97 111</b>	<b>30 971 165</b>
Przychody finansowe	5	1 574 338	0
Koszty finansowe	5	64 889	3 848 839
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 606 560</b>	<b>27 122 326</b>
Podatek dochodowy	6	742 494	5 180 311
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>864 066</b>	<b>21 942 015</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto łącznie</b>		<b>864 066</b>	<b>21 942 015</b>
w tym przypadający na:			
- właścicieli jednostki dominującej		864 066	21 942 015
- udziałowców niekontrolujących		0	0
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	7	0,19	4,77
Rozwodniony za okres obrotowy	7	0,19	4,77

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>Zysk (strata) po opodatkowaniu</b>	<b>864 066</b>	<b>21 942 015</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>	<b>7 921</b>	<b>0</b>
Pozycje, które będą reklasyfikowane do zysku i straty:	7 921	0
Różnice kursowe z przeliczenia wyników OnAudience Ltd	7 921	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>871 987</b>	<b>21 942 015</b>
w tym przypadające na:		
- właścicieli jednostki dominującej	871 987	21 942 015
- udziałowców niekontrolujących	0	0

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	NOTA	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>3 392 981</b>	<b>3 917 528</b>
Wartości niematerialne i prawne	10, 11	574 281	909 935
Wartość firmy	10, 11	2 526 018	2 526 018
Rzeczowe aktywa trwałe	9	117 453	284 162
Inwestycje długoterminowe		0	22 561
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6, 13	175 229	174 852
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>64 703 239</b>	<b>66 184 618</b>
Należności krótkoterminowe	12	47 620 956	48 744 219
Aktywo z tytułu podatku dochodowego	12	3 010 953	0
Inwestycje krótkoterminowe	14	13 053 943	16 023 828
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	1 017 387	1 416 571
<b>III. Aktywa razem</b>		<b>68 096 220</b>	<b>70 102 146</b>

PASYWA	NOTA	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Kapitał własny razem</b>		<b>62 577 300</b>	<b>61 705 313</b>
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli jedn. dominującej</b>		<b>62 577 300</b>	<b>61 705 313</b>
Kapitał zakładowy	15	460 000	460 000
Akcje własne	16	(18 000 000)	(18 000 000)
Kapitały zapasowe i pozostałe kapitały	17	61 245 313	39 303 298
Kapitał rezerwowy	17	18 000 000	18 000 000
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		864 066	21 942 015
Kapitał z różnic kursowych		7 921	0
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>223 033</b>	<b>0</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6	223 033	0
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe, pozostałe</b>		<b>5 295 887</b>	<b>8 396 833</b>
Kredyty i pożyczki		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18	34 179	28 606
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	19	0	2 280 155
Zobowiązania handlowe	19	4 885 021	4 991 367
Pozostałe zobowiązania	19	54 391	521 705
Rozliczenia międzyokresowe bierne	20	322 296	575 000
<b>IV. Pasywa razem</b>		<b>68 096 220</b>	<b>70 102 146</b>

**Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał z różnic kursowych	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>(18 000 000)</b>	<b>25 618 298</b>	<b>13 685 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>(24 415 000)</b>	<b>0</b>	<b>21 942 015</b>	<b>61 705 313</b>
Przeniesienie na wynik niepodzielony - program motywacyjny	0	0	(24 415 000)	0	0	0	24 415 000	0	0	0
Przeniesienie na wynik niepodzielony - pozostałe	0	0	(51 834)	0	0	0	51 834	0	0	0
Podział zysku netto	0	0	21 942 015	0	0	0	0	0	(21 942 015)	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	7 921	864 066	871 987
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>(18 000 000)</b>	<b>23 093 479</b>	<b>13 685 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>51 834</b>	<b>7 921</b>	<b>864 066</b>	<b>62 577 300</b>

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał z różnic kursowych	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>0</b>	<b>23 280 716</b>	<b>13 690 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>0</b>	<b>(24 415 000)</b>	<b>0</b>	<b>20 337 582</b>	<b>57 768 298</b>
Utworzenie kapitału rezerwowego na skup akcji własnych	0	0	(18 000 000)	0	0	18 000 000	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	(18 000 000)	0	0	0	0	0	0	0	(18 000 000)
Korekta	0	0	0	(5 000)	0	0	0	0	0	(5 000)
Podział zysku netto	0	0	20 337 582	0	0	0	0	0	(20 337 582)	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	21 942 015	21 942 015
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>(18 000 000)</b>	<b>25 618 298</b>	<b>13 685 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>(24 415 000)</b>	<b>0</b>	<b>21 942 015</b>	<b>61 705 313</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 606 560</b>	<b>27 122 326</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>1 563 149</b>	<b>(20 779 352)</b>
Amortyzacja	503 314	566 064
Odsetki	91	6 539
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(75 089)	0
Zmiana stanu rezerw	223 033	(137 206)
Zmiana stanu należności	1 382 870	(21 978 374)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(833 268)	1 829 344
Zmiana stanu pozostałych aktywów	146 104	617 945
Zmiana zobowiązań ZCP	308 405	(614 423)
Ujawnienie prac rozwojowych	0	(1 102 619)
Inne korekty	(92 311)	33 378
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>3 169 709</b>	<b>6 342 974</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(5 811 612)	(6 048 136)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 641 903)</b>	<b>294 838</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>83 214</b>	<b>0</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	75 000	
Zbycie aktywów finansowych	8 214	
<b>Wydatki</b>	<b>392 699</b>	<b>2 071 190</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	392 699	57 225
Nabycie ZCP	0	1 991 595
Nabycie udziałów Audience Network s.r.o.	0	22 370
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(309 485)</b>	<b>(2 071 190)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>2 797</b>
Kredyty i pożyczki	0	2 797
<b>Wydatki</b>	<b>18 497</b>	<b>18 104 230</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	18 000 000
Splata kredytów i pożyczek	0	573
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18 406	97 118
Odsetki	91	6 539
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(18 497)</b>	<b>(18 101 433)</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>		
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(2 969 885)</b>	<b>(19 877 785)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(2 969 885)</b>	<b>(19 877 785)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	459 201	(2 489 989)
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>16 023 828</b>	<b>35 901 613</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>13 053 943</b>	<b>16 023 828</b>

## Jednostkowe dane finansowe

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

<i>Działalność kontynuowana</i>	<b>Nota</b>	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b> <i>Dane przekształcone*</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>29 604 812</b>	<b>57 874 699</b>
Przychody ze sprzedaży usług	1	29 604 812	57 874 699
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>3</b>	<b>28 799 459</b>	<b>28 940 871</b>
Amortyzacja		419 566	539 683
Zużycie materiałów i energii		120 417	111 727
Usługi obce		27 079 547	27 390 666
Podatki i opłaty		43 795	46 676
Wynagrodzenia		822 589	589 323
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		49 153	23 765
Pozostałe koszty rodzajowe		264 391	239 031
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>805 354</b>	<b>28 933 828</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	490 808	731 649
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 203 427	123 113
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>92 734</b>	<b>29 542 364</b>
Przychody finansowe	5	1 689 945	18 745
Koszty finansowe	5	34 276	3 839 657
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 748 403</b>	<b>25 721 453</b>
Podatek dochodowy	6	569 241	4 857 064
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 179 162</b>	<b>20 864 389</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto łącznie</b>		<b>1 179 162</b>	<b>20 864 389</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	7	0,26	4,54
Rozwodniony za okres obrotowy	7	0,26	4,54

### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>Wynik po opodatkowaniu</b>	<b>1 179 162</b>	<b>20 864 389</b>
Pozostałe całkowite dochody	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>1 179 162</b>	<b>20 864 389</b>



**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	Nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>4 013 215</b>	<b>3 866 093</b>
Wartości niematerialne i prawne	10	574 281	849 935
Rzeczowe aktywa trwałe	9	102 403	272 266
Inwestycje długoterminowe	11, 13	3 312 727	2 569 040
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6, 15	23 805	174 852
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>59 991 121</b>	<b>62 428 354</b>
Należności krótkoterminowe	14	43 731 695	46 319 725
Aktywo z tytułu podatku dochodowego	14	3 270 560	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	12 004 918	14 698 808
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	983 948	1 409 821
<b>III. Aktywa razem</b>		<b>64 004 336</b>	<b>66 294 447</b>
PASYWA	Nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Kapitał własny razem</b>		<b>61 342 337</b>	<b>60 163 175</b>
Kapitał zakładowy	17	460 000	460 000
Akcje własne	18	(18 000 000)	(18 000 000)
Kapitały zapasowe i pozostałe kapitały	19	35 288 175	38 838 786
Kapitał rezerwowy	18	18 000 000	18 000 000
Zysk (strata) netto bieżącego okresu		1 179 162	20 864 389
<b>II. Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>251 040</b>	<b>3 562</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6	251 040	3 562
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>2 410 959</b>	<b>6 127 710</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	20	0	28 606
Zobowiązania krótkoterminowe	21	2 319 846	3 859 338
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	21	0	2 014 766
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	22	91 113	225 000
<b>IV. Pasywa razem</b>		<b>64 004 336</b>	<b>66 294 447</b>

### Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>(18 000 000)</b>	<b>25 153 786</b>	<b>13 685 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>(24 415 000)</b>	<b>20 864 389</b>	<b>60 163 175</b>
Podział zysku netto	0	0	(3 550 611)	0	0	0	24 415 000	(20 864 389)	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	1 179 162	1 179 162
<b>Stan na 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>(18 000 000)</b>	<b>21 603 175</b>	<b>13 685 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>0</b>	<b>1 179 162</b>	<b>61 342 337</b>

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>0</b>	<b>23 211 143</b>	<b>13 690 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>0</b>	<b>(24 415 000)</b>	<b>19 942 643</b>	<b>57 303 786</b>
Utworzenie kapitału rezerwowego na skup akcji własnych	0	0	(18 000 000)	0	0	18 000 000	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	(18 000 000)	0	0	0	0	0	0	(18 000 000)
Podział zysku netto	0	0	19 942 643	0	0	0	0	(19 942 643)	0
Korekta	0	0	0	(5 000)	0	0	0	0	(5 000)
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	20 864 389	20 864 389
<b>Stan na 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>460 000</b>	<b>(18 000 000)</b>	<b>25 153 786</b>	<b>13 685 000</b>	<b>24 415 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>(24 415 000)</b>	<b>20 864 389</b>	<b>60 163 175</b>

**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 748 403</b>	<b>25 721 453</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>1 758 236</b>	<b>(20 165 421)</b>
Amortyzacja	419 566	539 683
Odsetki	91	(12 205)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(75 089)	0
Zmiana stanu rezerw	247 478	(140 180)
Zmiana stanu należności	2 588 030	(20 306 384)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 573 671)	536 449
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	443 033	294 527
Rozpoznanie jako WNiP platformy OnAudience.com	0	(1 102 619)
Inne korekty	(291 203)	25 307
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>3 506 639</b>	<b>5 556 031</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(5 456 042)	(5 905 898)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 949 403)</b>	<b>(349 867)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>75 000</b>	<b>0</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	75 000	0
<b>Wydatki</b>	<b>800 989</b>	<b>2 340 257</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	57 393	44 662
Założenie spółki zależnej	0	250 000
Udzielone pożyczki spółkom zależnym	743 597	2 045 595
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(725 989)</b>	<b>(2 340 257)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty i pożyczki	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>18 497</b>	<b>18 103 658</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	18 000 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18 406	97 118
Odsetki	91	6 540
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(18 497)</b>	<b>(18 103 658)</b>
<b>PODSUMOWANIE</b>		
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(2 693 889)</b>	<b>(20 793 782)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(2 693 889)</b>	<b>(20 793 782)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>14 698 808</b>	<b>35 492 590</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>12 004 918</b>	<b>14 698 808</b>

# Sprawozdanie Zarządu

z działalności za 2018 rok

## Zawartość

<b>Wprowadzenie</b>	<b>14</b>
<b>Model biznesowy</b>	<b>16</b>
<b>Segmenty działalności</b>	<b>17</b>
<b>Opis działalności</b>	<b>18</b>
<b>Grupa kapitałowa</b>	<b>23</b>
<b>Podsumowanie istotnych dokonań</b>	<b>24</b>
<b>Komentarz do wyników finansowych</b>	<b>27</b>
<b>Analiza kluczowych czynników ryzyka</b>	<b>32</b>
<b>Niestosowane zasady ładu korporacyjnego</b>	<b>35</b>
<b>Inne informacje</b>	<b>35</b>
<b>Oświadczenia</b>	<b>36</b>
<b>Zarząd</b>	<b>37</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>37</b>
<b>Akcjonariusze</b>	<b>37</b>
<b>Dane rejestrowe</b>	<b>38</b>
<b>Dane kontaktowe</b>	<b>38</b>

## Wprowadzenie

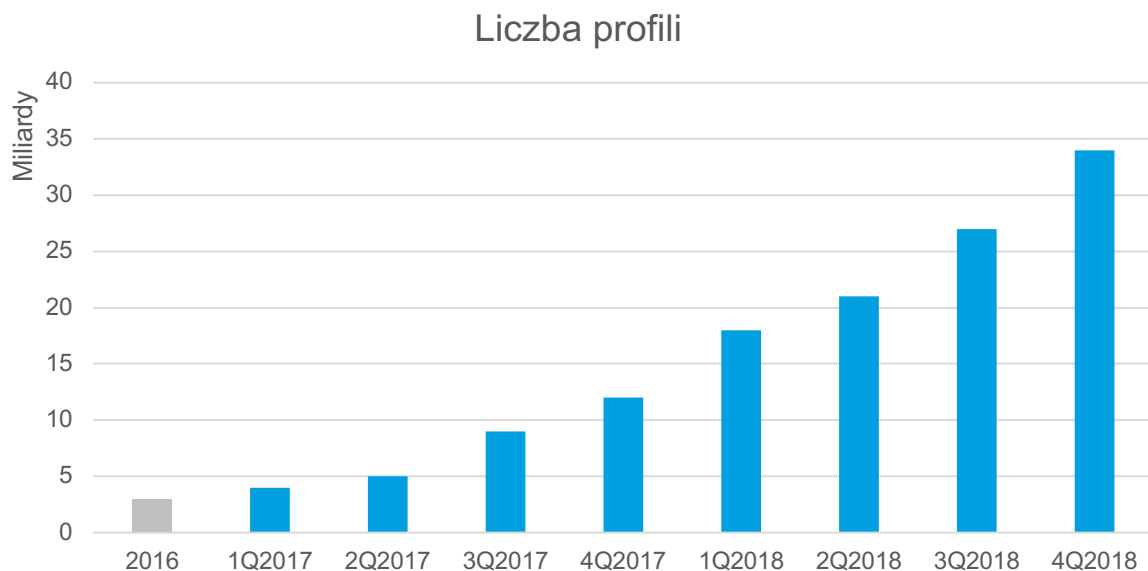
Grupa kapitałowa świadczy usługi bazujące na dużych zbiorach danych (ang. Big Data). Kluczowym zasobem wpływającym na prowadzoną działalność jest zbiór przetwarzanych danych, który można opisać przy pomocy ilości danych i zasięgu geograficznego.

Spółka aktualnie przetwarza ponad 34 mld anonimowych profili użytkowników<sup>1</sup> korzystających z komputerów stacjonarnych i urządzeń mobilnych. Dane pochodzą z ponad 200 państw i terytoriów, przy czym kluczowe znaczenie dla prowadzonej działalności mają rynki UE i USA.

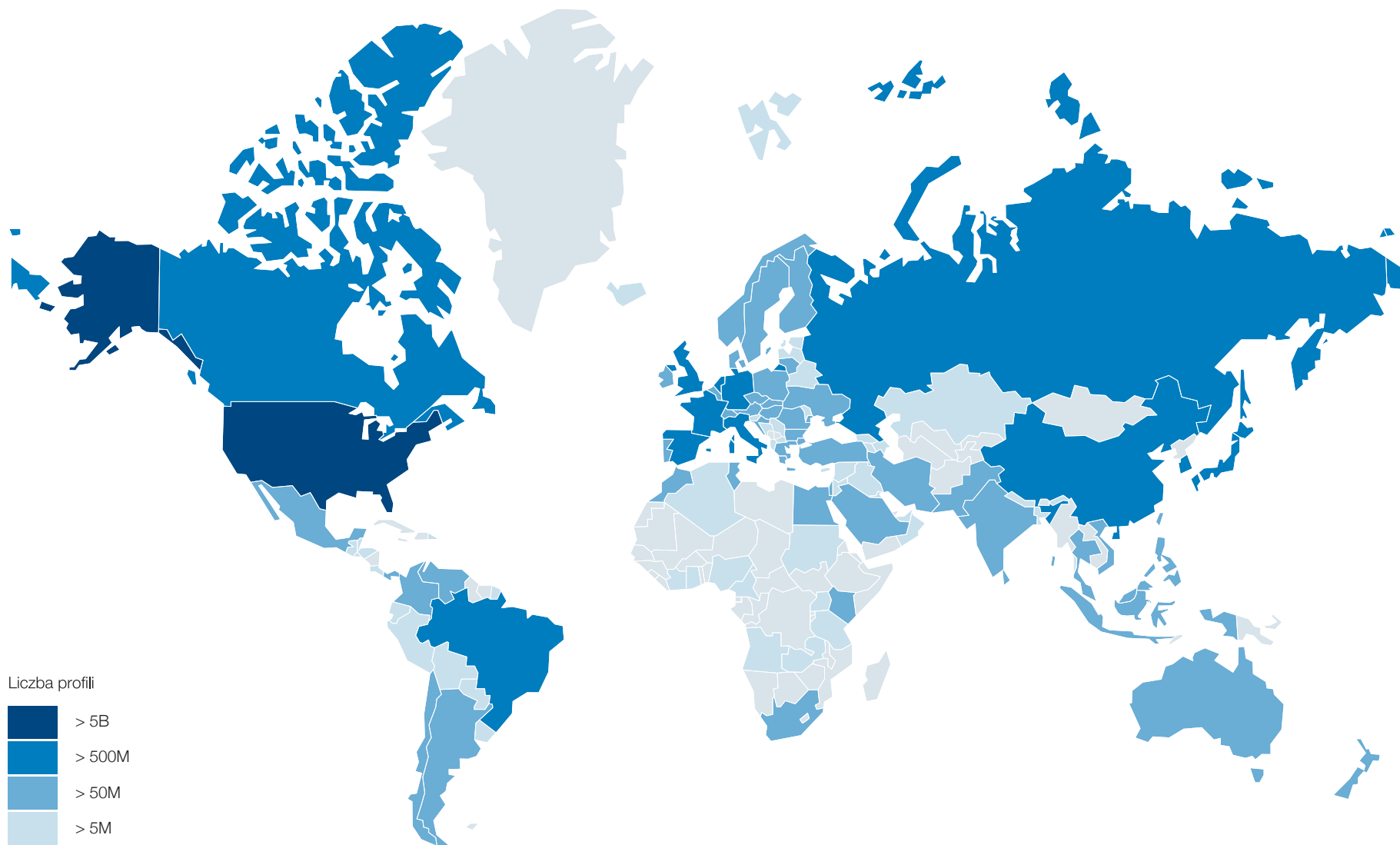
**Ilość danych** wpływa na skalę świadczonych usług i tym samym ma przełożenie na wielkość przychodów ze sprzedaży. Podstawowym kryterium określającym ilość danych jest liczba profili, która jest skorelowana z liczbą urządzeń, a nie osób. Ważnym kryterium jest również rozdzielczość danych, czyli ilość informacji przypadających na dany profil.

**Zasięg geograficzny** wpływa na dostępność usług na poszczególnych rynkach i tym samym bazę potencjalnych klientów. Ważne znaczenie ma też nasycenie poszczególnych rynków danymi, czyli odsetek sprofilowanych użytkowników.

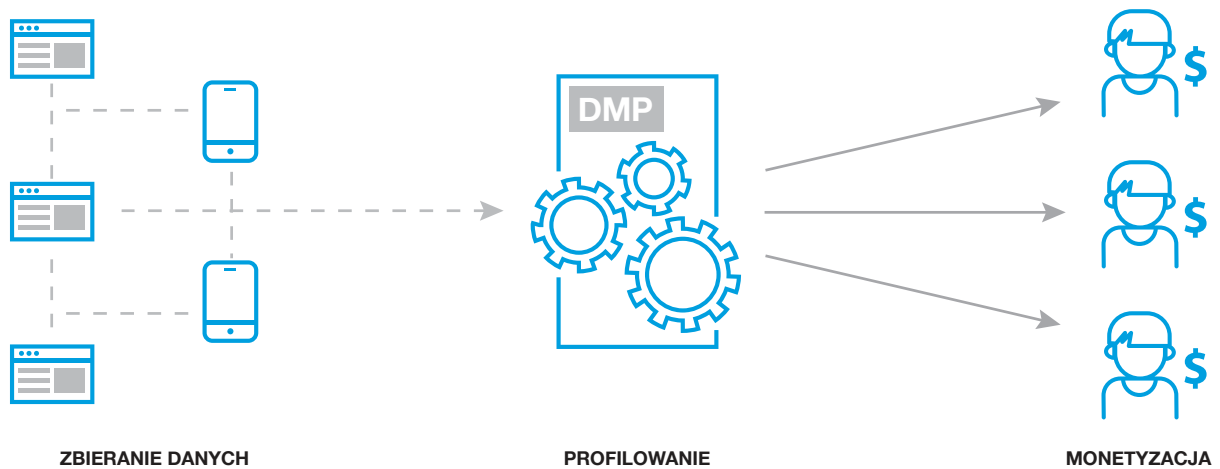
W szczególności na efektywność wykorzystania zbioru danych wpływa zdolność przetwarzania danych surowych i dystrybucji danych przetworzonych. Dlatego spółka stworzyła własną technologię do zarządzania danymi (ang. Data Management Platform), która działa pod marką OnAudience.com. Spółka systematycznie rozbudowuje kanały sprzedaży i w tym celu nawiązuje nowe relacje handlowe.



<sup>1</sup> **Liczba profili** to iloczyn liczby użytkowników oraz segmentów, do których zostali oni zaklasyfikowani.



## Model biznesowy



### Zbieranie danych

Pierwszym etapem jest zbieranie anonimowych danych o aktywności użytkowników Internetu na podstawie plików cookies, identyfikatorów mobilnych oraz podobnych technologii. Spółka pozyskuje dane typu 1st party (z własnych źródeł), 2nd party (od partnerów) oraz 3rd party (od dostawców).

Zbierane są surowe dane, które następnie poddawane są wieloetapowej analizie przy użyciu metod statystycznych oraz maszynowego uczenia. Spółka korzysta z własnych technologii, które mają na celu wykorzystanie całego potencjału ukrytego w pozyskiwanych danych.

### Profilowanie

Drugim etapem jest przetwarzanie danych w celu zidentyfikowania cennych informacji oraz następnie stworzenia anonimowych profili użytkowników. Każdy użytkownik może być opisany przy pomocy nawet kilku tysięcy cech, które są regularnie aktualizowane.

Profilowanie ma na celu zaklasyfikowanie użytkownika do odpowiednich segmentów, których katalog nazywany jest taksonomią. W takiej postaci dane są przygotowane do dalszej dystrybucji oraz mogą zostać przekazane do partnerów technologicznych.

### Monetyzacja

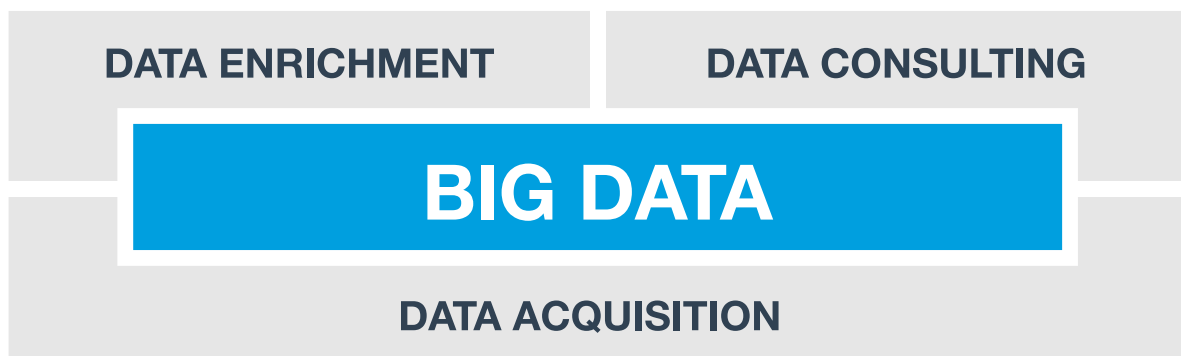
Trzecim etapem jest komercyjne wykorzystanie przetworzonych danych w jednym z obszarów działalności grupy kapitałowej.



## Segmenty działalności

W związku z wdrożonymi istotnymi zmianami organizacyjnymi w III kwartale 2018 roku zaktualizowany został podział segmentów działalności Spółki, który umożliwia lepsze zrozumienie prowadzonego biznesu oraz zachodzących w nim zmian. Obecnie prezentowane segmenty w bardziej precyzyjny sposób opisują wyniki finansowe Grupy oraz efekty trwającej od początku 2018 roku transformacji modelu biznesowego Grupy.

Szczegółowe informacje na temat segmentów działalności wraz z korespondującymi danymi finansowymi znajdują się w załączniku (w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).



### Data acquisition

Działalność prowadzona w celu pozyskania anonimowych danych o użytkownikach Internetu, które wykorzystywane są w innych segmentach działalności grupy kapitałowej. Przychody w tym segmencie pochodzą głównie z realizacji kampanii reklamowych na rzecz sieci afiliacyjnych oraz z pośrednictwa w zakupie powierzchni reklamowej. Charakterystyczną cechą tego segmentu biznesu są wysokie obroty na zakupie powierzchni reklamowej oraz relatywnie niewielka marża.

### Data consulting

Działalność usługowa realizowana z wykorzystywaniem anonimowe danych o użytkownikach Internetu oraz własnej technologii DMP (ang. Data Management Platform). Świadczone usługi obejmują w szczególności realizację precyzyjnie targetowanych internetowych kampanii reklamowych. Głównymi odbiorcami usług są agencje reklamowe oraz klienci bezpośredni, przeważnie z segmentu B2C.

### Data enrichment

Działalność obejmująca wzbogacanie cyfrowych informacji poprzez sprzedaż anonimowych danych o użytkownikach Internetu oraz własnej technologii DMP (ang. Data Management Platform). Dane sprzedawane są na rynku globalnym oraz przeważnie są dystrybuowane za pośrednictwem systemów DSP (ang. Demand Side Platform) oraz CRM (ang. Customer Relationship Management).

## Opis działalności

### Misja

Spółka świadczy usługi bazujące na dużych zbiorach danych (ang. Big Data) i posiada jedną z największych platform do zarządzania danymi (ang. Data Management Platform), która przetwarza anonimowe profile użytkowników z całego świata. W tym celu spółka rozwija własne technologie oparte na chmurze obliczeniowej (ang. Cloud Computing) oraz wykorzystujące metody uczenia maszynowego (ang. Machine Learning).

Spółka posiada unikalne kompetencje w zakresie optymalizacji kampanii reklamowych z wykorzystaniem automatycznego zakupu mediów (ang. Programmatic Buying, Real-Time Bidding). Działalność związana z reklamą internetową umożliwia pozyskiwanie danych surowych i monetyzację danych przetworzonych.

### Wizja

Spółka realizuje strategię globalną bazującą na analizie dużych zbiorów danych (ang. Big Data). Spółka uzupełnia ofertę swoich usług o technologie wykorzystujące metody uczenia maszynowego (ang. Machine Learning) oraz korzystających z elementów inteligentnej sieci (ang. Internet of Things). Spółka kontynuuje działalność inwestycyjną skoncentrowaną na rynkach charakteryzujących się wysokim potencjałem wzrostu i w ten sposób systematycznie akumuluje wartość dla akcjonariuszy.

Pozycja lidera rynku oparta na innowacyjnych technologiach pozwala spółce pełnić funkcję centrum konsolidacji. Konsekwentne zwiększanie skali działalności z wykorzystaniem efektu synergii umożliwia spółce dynamiczny rozwój będący źródłem trwałej przewagi konkurencyjnej.

### Zarys celów strategicznych

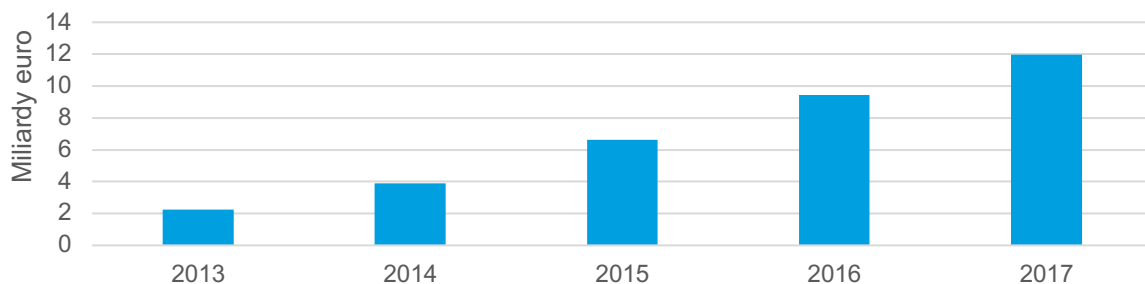
- 1. Globalizacja innowacyjnych produktów i usług, w tym:**
  - a. technologii bazujących na dużych zbiorach danych (ang. Big Data),
  - b. technologii automatycznego zakupu mediów (ang. Programmatic Buying).
- 2. Dywersyfikacja portfela produktów i usług, z uwzględnieniem:**
  - a. metod maszynowego uczenia (ang. Machine Learning),
  - b. elementów inteligentnej sieci (ang. Internet of Things).

## Rynek reklamy internetowej

Programmatic Buying jest sposobem automatycznego zakupu mediów, który w szczególności umożliwia personalizację przekazu reklamowego. Wśród zalet tego modelu wskazuje się możliwość dotarcia do szerszej grupy użytkowników przy użyciu ustandaryzowanych metod pomiaru statystyk. Dlatego w reklamie internetowej coraz większe znaczenie zyskują systemy zakupu mediów oparte na technologii RTB (ang. Real-Time Bidding). W celu optymalizacji kampanii reklamowych korzystają one z zewnętrznych źródeł danych na temat użytkowników. Na ich podstawie określone są pożądane parametry emisji, które mają decydujący wpływ na efektywność kampanii reklamowych.

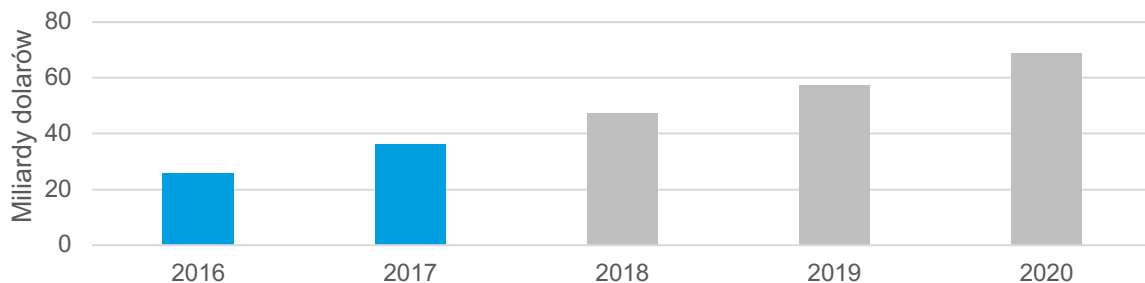
eMarketer szacuje, że w USA w 2020 roku w modelu Programmatic Buying realizowanych będzie już 86,3% wydatków na reklamę odsłonową w Internecie, a IAB dostrzega podobne trendy w UE oraz spodziewa się dynamicznego rozwoju kluczowych rynków. AdExchanger przewiduje natomiast, że wartość danych zewnętrznych w długiej perspektywie ustabilizuje się na poziomie 20% wartości mediów wykorzystywanych do emisji kampanii reklamowych.

### Wartość rynku Programmatic Buying w UE



Źródło: IAB

### Wartość rynku Programmatic Buying w USA



Źródło: eMarketer; szaro dane szacunkowe

## Dane w reklamie internetowej

Wraz z automatyzacją zakupu mediów rośnie zapotrzebowanie na dane, które umożliwiają targetowanie reklamy internetowej. Odpowiedni dobór grupy docelowej ma decydujące znaczenie dla skuteczności prowadzonych kampanii reklamowych w Internecie.

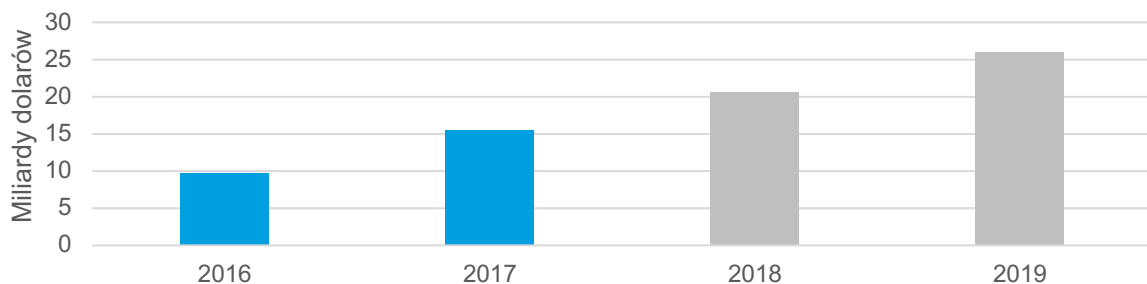
Przetwarzanie danych wykorzystywanych w reklamie internetowej odbywa się przy pomocy technologii DMP (ang. Data Management Platform), która umożliwia wymianę danych w ekosystemie RTB (ang. Real-Time Bidding) oraz zapewnia ochronę anonimowości użytkowników.

Dane wykorzystywane w reklamie internetowej ze względu na źródło pochodzenia dzieli się na:

1. **1st party data**, czyli dane własne reklamodawcy,
2. **2nd party data**, czyli dane pozyskane od partnerów,
3. **3rd party data**, czyli dane pozyskane z zewnętrznych źródeł.

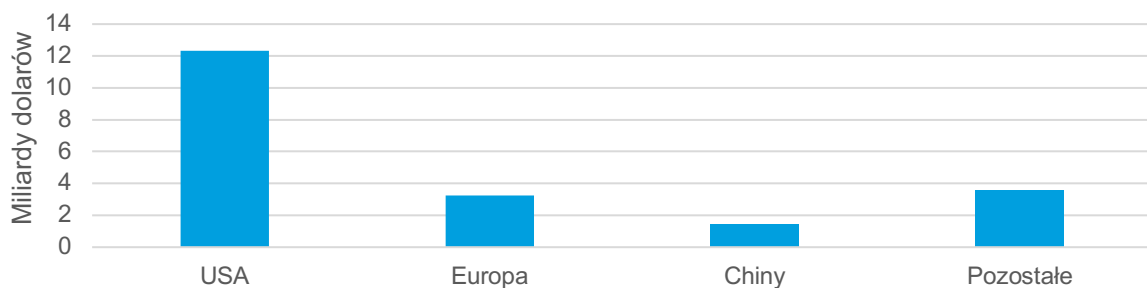
Spółka jest jednym z największych na świecie dostawców danych w segmencie 3rd party data.

### Wartość globalnego rynku danych



Źródło: OnAudience.com; szaro dane szacunkowe

### Największe rynki danych na świecie w 2018 roku



Źródło: OnAudience.com

## Trendy rynkowe dotyczące działalności Grupy

Usługi świadczone przez Grupę opierają się na komunikacji z wykorzystaniem sieci Internet. Dalsza popularyzacja sieci ma kluczowe znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy. Z punktu widzenia Grupy wyróżnia się następujące główne trendy wpływające na rynki docelowe lub perspektywy rozwoju Grupy:

### (a) wzrost liczby użytkowników Internetu

W zakresie liczby użytkowników, od końca ubiegłego wieku nieustannie przybywa osób, które korzystają aktywnie z sieci Internet. Mimo corocznego przyrostu liczby użytkowników sieci Internet, ogólna światowa penetracja na dzień 31 marca 2019 według *Internetworldstats.com*<sup>2</sup> wynosiła zaledwie 56,1%, dlatego też należy spodziewać się dalszego wzrostu liczby użytkowników Internetu. Dalszy wzrost dostępu będzie wspierany przez popularyzację urządzeń mobilnych, pozwalających na dostęp do sieci w praktycznie każdym miejscu.

### (b) wzrost ilości przetwarzanych danych

O rozwoju sieci Internet świadczy również ilość przetwarzanych danych. Wg danych *statista.com*<sup>3</sup> w roku 2016 miesięcznie przetwarzano 96 tys. petabajtów danych, a prognozowana w roku 2021 wysokość miesięcznego wolumenu generowanych danych to 278 tys. petabajtów. Popularyzacja koncepcji *Internet of Things*, której założeniem jest możliwość gromadzenia, przetwarzania oraz wymiany danych pomiędzy urządzeniami podłączonymi do Internetu również powinna przyczynić się do wzrostu wolumenu generowanych danych. Zdaniem Grupy głównym motorem napędowym globalnego rynku danych cyfrowych pozostaje branża marketingowa. Dane o preferencjach internautów pozwalają sprzedawcom na ograniczenie kosztów reklamy i zwiększenie skuteczności prowadzonych kampanii. Popyt na dane wynika również z szybkiej cyfryzacji firm, z których wiele zmienia model funkcjonowania na tzw. data-driven business (działalności napędzana danymi).

### (c) rozwój rynku reklamy internetowej

W ciągu ostatniej dekady rynek marketingu i reklamy przeszedł znaczące zmiany. Liczba narzędzi i sposobów dotarcia do klienta za pomocą kanałów online wielokrotnie się zwiększyła, a wraz z rozwojem Internetu można oczekiwać zachowania tego trendu w przyszłości.

Z szacunków *Magna Global*<sup>4</sup> wynika, iż przychody branży reklamowej na świecie wzrosły w 2018 roku o 7,2% i wyniosły 552 mld USD. Reklama online zanotowała wzrost o 17% i jej wartość w 2018 roku wyniosła 251 mld USD. Zgodnie z prognozami *Magna Global* reklama online w 2019-2020 zajmie dominującą pozycję w udziale rynkowym wyprzedzając reklamę telewizyjną. Na rok 2019

---

<sup>2</sup> *Internet World Stats*, <https://www.internetworldstats.com/stats.htm>.

<sup>3</sup> *Global IP data traffic from 2016 to 2021 (in petabytes per month)*, Statista, <https://www.statista.com/statistics/499431/global-ip-data-traffic-forecast/>.

<sup>4</sup> <https://magnaglobal.com/magna-advertising-forecasts-winter-2018-update/>

spodziewany jest wzrost reklamy internetowej o 13%. Według prognoz reklama online co roku będzie zyskiwać na popularności, aż w 2020 roku osiągnie 50% udziałów na globalnym rynku reklamy.

**(a) rozwój rynku e-commerce**

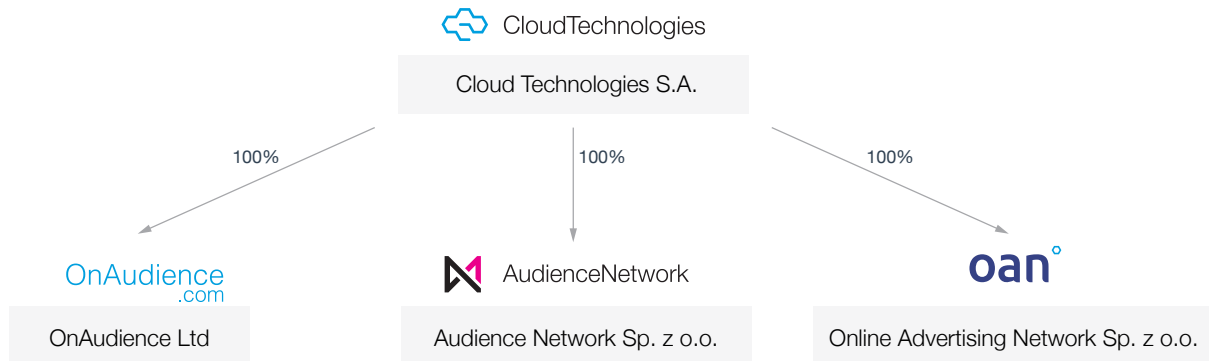
Zarówno Polski, jak i światowy rynek *e-commerce* rozwija się w bardzo szybkim tempie. Sklepy internetowe zdobywają przewagi konkurencyjne dzięki wykorzystywaniu najnowszych technologii w dziedzinie pozyskiwania klientów oraz usprawnianiu procesów związanych z dostawą produktów. Obserwuje się stały wzrost udziału sprzedaży internetowej w sprzedaży detalicznej ogółem, w efekcie czego rośnie popyt na usługi marketingu internetowego („podążające” za klientem i jego aktywnością). Według danych eMarketer<sup>5</sup> globalna sprzedaż e-commerce osiągnie 10,1% sprzedaży detalicznej łącznie, natomiast w roku 2021 będzie to ponad 16%.

---

<sup>5</sup> Raport: *Worldwide Retail and Ecommerce Sales: eMarketer's Estimates for 2016–2021*, eMarketer, <https://www.emarketer.com/Report/Worldwide-Retail-Ecommerce-Sales-eMarketers-Estimates-20162021/2002090>.

## Grupa kapitałowa

### Struktura organizacyjna



### Charakterystyka podmiotów

Audience Network Sp. z o.o. dostarcza usługi w zakresie data consultingu oraz specjalizuje się w precyzyjnie targetowanej reklamie internetowej. Podmiot został założony w 2014 roku przez osoby posiadające wieloletnie doświadczenie w branży reklamy internetowej oraz unikalne kompetencje w zakresie komercyjnego wykorzystania produktów i usług dostarczanych przez spółkę.

Online Advertising Network Sp. z o.o. została powołana w celu zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa OAN Sp. z o.o. stosownie do umowy przedwstępnej z dnia 7 sierpnia 2017 roku. Podmiot rozpoczął działalność po podpisaniu umowy przyrzeczonej w dniu 15 września 2017 roku oraz aktualnie znajduje się na etapie integracji na poziomie operacyjnym z grupą kapitałową.

Dnia 6 sierpnia 2018 roku Zarząd spółki zależnej Audience Network Sp. z o.o. podpisał umowę sprzedaży wszystkich udziałów (tj. 50%) w jednostce wspólnie kontrolowanej Audience Network s.r.o. Decyzja o sprzedaży udziałów została podjęta z uwagi na brak osiągnięcia przez jednostkę zadowalającej skali działalności i brak wiarygodnych perspektyw, co do osiągnięcia tej skali w przyszłości.

OnAudience Ltd została powołana w celu rozwoju międzynarodowej działalności spółki w zakresie dystrybucji produktów opartych o dane. Podmiot funkcjonujący na mocy prawa brytyjskiego pozwala na odpowiednie kreowanie marki na poszczególnych rynkach oraz tym samym pozytywnie wpływa na współpracę z zagranicznymi kontrahentami. Spółka została zawiązana w 2016 roku, natomiast działalność operacyjną rozpoczęła w 2018 roku i ze względu na swoją lokalizację docelowo może pełnić kluczową rolę biznesową w strukturze grupy kapitałowej.

## Podsumowanie istotnych dokonań w 2018 roku

Spółka pozyskała nowych partnerów do programu OnAudience.com Data Alliance, który ma na celu rozbudowę sieci pozyskiwania oraz dystrybucji danych. Wśród kluczowych założeń programu jest zacieśnienie współpracy z lokalnymi partnerami oraz międzynarodowymi klientami.

Spółka dokonała kolejnych integracji technologicznych z globalnymi dystrybutorami danych oraz rozpoczęła proces sprzedaży danych. Ze względu na charakterystykę tego segmentu rynku osiągnięcie docelowych parametrów finansowych może zająć nawet kilka miesięcy.

Spółka zleciła kancelarii prawnej EY Law przeprowadzenie analizy w zakresie zgodności z rozporządzeniem RODO i podjęła stosowne kroki w celu dostosowania prowadzonej działalności do nowych przepisów. Zgodnie z informacją przedstawioną w raporcie za II kwartał 2018 roku, zmiany regulacyjne były jednorazowym czynnikiem sezonowym mającym wpływ na działalność Grupy w tym kwartale. Wejście w życie Rozporządzenia RODO wprowadziło niepewność na rynku marketingu internetowego i opóźniło proces integracji technologicznej z kontrahentami będącymi odbiorcami danych Grupy, jak również przełożyło się na chwilowy spadek popytu na dane oferowane przez Grupę. Stan ten utrzymywał się w trakcie III kwartału 2018 roku, natomiast był mniej widoczny w trakcie IV kwartału 2018 roku. Spółka ocenia, że rozporządzenie RODO nie powinno mieć dalszego, istotnego wpływu na obecny model biznesowy, który bazuje na wykorzystaniu danych anonimowych.

Spółka zleciła firmie badawczej Nielsen przeprowadzenie testów jakości dostarczanych danych oraz uzyskała dobre wyniki, które istotnie przewyższają średnie rynkowe. Przeprowadzone zostały testy danych twardych, pochodzących bezpośrednio od dostawców danych oraz danych ekstrapolowanych, otrzymanych w wyniku analizy danych źródłowych. Wyniki testów potwierdzają, że spółka współpracuje z wiarygodnymi dostawcami danych oraz dysponuje skuteczną technologią, która pozwala na zaawansowaną analizę danych.

W dniu 6 czerwca 2018 roku Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach poddziałania 3.2.1 Badania na rynek Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020 wybrała do dofinansowania projekt pod tytułem "Wdrożenie wyników prac B+R przez firmę Cloud Technologies S.A.", którego celem jest komercjalizacja bezpiecznego sposobu emisji reklam internetowych. Następnie w dniu 29 czerwca 2018 roku podpisana została umowa o dofinansowanie powyższego projektu, który realizowany będzie w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Całkowity koszt przedmiotowego projektu został oszacowany na 15.945.000 zł + VAT, a wysokość przyznanego dofinansowania wynosi 9.567.000 zł. W lutym 2019 roku Grupa podpisała umowę na wykonanie systemu informatycznego będącego przedmiotem dotacji, która jest obecnie realizowana (zgodnie z informacją w notcie o zdarzenia po dacie bilansowej, zamieszczoną w Skonsolidowanym i Jednostkowym sprawozdaniu finansowym).



W dniu 28 września 2018 roku Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach poddziałania 3.2.2 Kredyt na innowacje technologiczne Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020 wybrał do dofinansowania projekt pod tytułem "Wdrożenie nowej technologii – Big Data Analytics Platform", którego celem jest zbudowanie platformy automatyzującej zarządzanie danymi w reklamie internetowej. Wniosek o dofinansowanie został złożony przez Audience Network Sp. z o.o., czyli podmiot wchodzący w skład Grupy. Następnie w dniu 15 marca 2019 roku podpisana została umowa o dofinansowanie powyższego projektu, który realizowany będzie w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku. Całkowity koszt przedmiotowego projektu został oszacowany na 9.054.000 zł + VAT, a wysokość przyznanego dofinansowania wynosi 5.128.800 zł.

W dniu 16 stycznia 2019 roku OnAudience Ltd, podmiot zależny od spółki, podpisał umowę zakupu licencji na platformę DSP, umożliwiającą automatyczny zakup powierzchni reklamowej. Ustalona cena w wysokości 15,5 mln zł zawiera się w przedziale zewnętrznej wyceny oraz została w całości uregulowana gotówką. Zakupiona licencja została udzielona na czas nieokreślony i umożliwia korzystanie z oprogramowania przez całą grupę kapitałową tworzoną przez spółkę. Przedmiotowa inwestycja zabezpiecza interesy spółki oraz umożliwi przetwarzanie jeszcze większej ilości danych i pozwoli na dalszą ekspansję międzynarodową. Dodatkowo w wyniku podjętej inwestycji spółka zyskała możliwość rozwoju nowych produktów i usług z wykorzystaniem narzędzi sztucznej inteligencji.

Kluczowy wpływ na wyniki finansowe w 2018 roku miała świadoma polityka spółki, która ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów oraz dostosowanie modelu biznesowego do potrzeb dynamicznie rozwijającego się międzynarodowego rynku danych. W III kwartale 2018 r. zaktualizowany został podział segmentów działalności Spółki, związany z rozpoczętą na początku 2018 r. transformacją modelu biznesowego Grupy (szersze informacje znajdują się w dalszych rozdziałach Sprawozdania z działalności oraz w Jednostkowym i Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym).

### **Pozostałe zdarzenia okresu**

W dniu 5 marca 2018 roku Spółka zawarła z IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. umowę na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy w związku z planowanym wprowadzeniem akcji serii D, E i F do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect. Przedmiotowe akcje zostały wyemitowane w latach 2014 - 2015, a zawarcie powyższej umowy nie wiązało się z jakąkolwiek nową emisją akcji. W dniu 27 kwietnia 2018 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zatwierdził Dokument Informacyjny z dnia 18 kwietnia 2018 roku oraz podjął uchwałę o wprowadzeniu do obrotu akcji serii D, E i F, a następnie wyznaczył pierwszy dzień notowań na 21 maja 2018 roku.

W dniu 11 października 2018 roku zarejestrowana została zmiana statutu spółki. Na mocy uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2018 roku nowe brzmienie zyskał § 8 statutu spółki. Ustanowiony został nowy kapitał docelowy, który upoważnia Zarząd do wyemitowania do 400.000 akcji do dnia 31 grudnia 2020 roku, a instrument ten został przygotowany w celu realizacji przyszłego programu motywacyjnego dla pracowników oraz członków organów. Aktualnie Spółka dominująca posiada też akcje własne, w wyniku przeprowadzonego w grudniu 2017

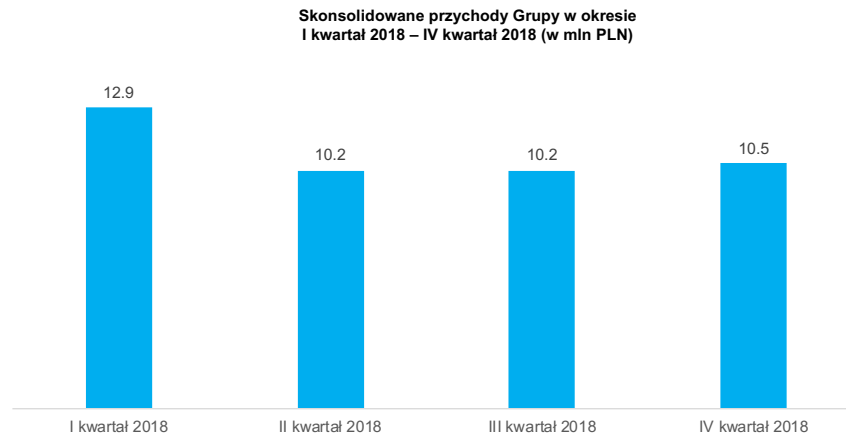
roku skupu. W ramach skupu nabyto 299.400 akcji po średniej cenie 60,12 PLN, o łącznej wartości 18 mln PLN. Posiadane akcje własne Spółka może umorzyć, odsprzedać lub wykorzystać do realizacji projektów akwizycyjnych. Po przeprowadzeniu analiz prawnych i finansowych Zarząd postanowił o dalszym utrzymywaniu akcji własnych.

### **Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

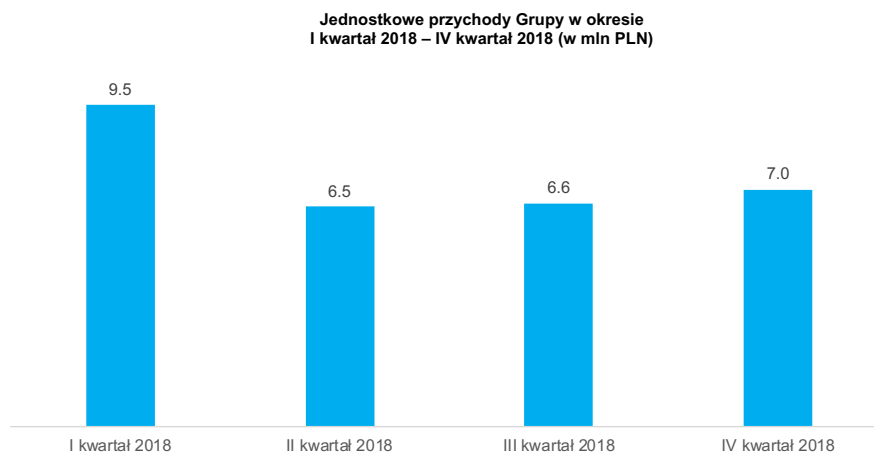
W dniu 16 stycznia 2019 roku OnAudience Ltd, podmiot zależny od Spółki, podpisał umowę zakupu licencji na platformę DSP, umożliwiającą automatyczny zakup powierzchni reklamowej. Ustalona cena w wysokości 15,5 mln zł zawiera się w przedziale zewnętrznej wyceny oraz została w całości uregulowana gotówką. Zakupiona licencja została udzielona na czas nieokreślony i umożliwia korzystanie z oprogramowania przez całą Grupę Kapitałową tworzoną przez Spółkę. Przedmiotowa inwestycja zabezpiecza interesy Spółki oraz umożliwi przetwarzanie jeszcze większej ilości danych i pozwoli na dalszą ekspansję międzynarodową.

## Komentarz do wyników finansowych

W 2018 roku skonsolidowane przychody Grupy wyniosły 43,7 mln PLN wobec 70,6 mln PLN w roku poprzednim. W porównaniu do 2017 roku Grupa odnotowała więc spadek sprzedaży w wysokości 26,9 mln PLN (-38,1%). Kwartalny poziom przychodów Grupy za rok 2018 zaprezentowano poniżej:



W ujęciu jednostkowym przychody Spółki dominującej za rok 2018, wyniosły 29,6 mln PLN (wobec 57,9 mln PLN za rok 2017, spadek o 48,8%).



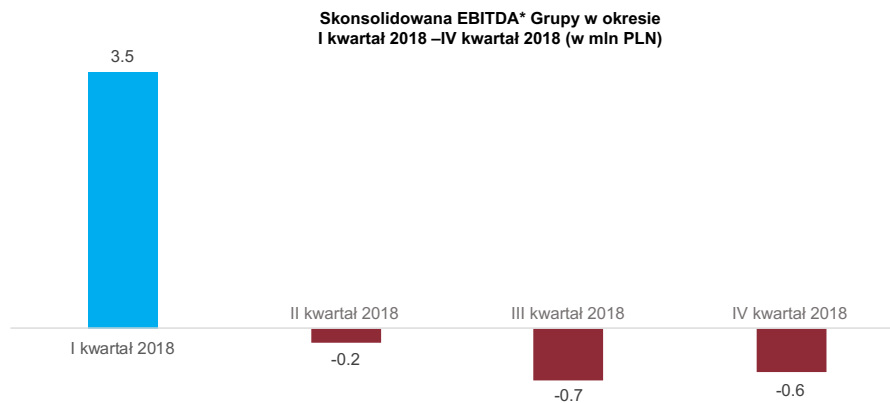
Spadek przychodów widoczny w 2018 roku wynika przede wszystkim z ograniczenia skali współpracy z główną grupą odbiorców usług Grupy czyli sieciami afiliacyjnymi. Jest to wywołane po pierwsze dalej utrzymującymi się znaczącymi należnościami od tej grupy klientów (wynikającymi z dużych opóźnień w płatnościach), po drugie zmianą charakteru współpracy. Kampanie realizowane za pośrednictwem sieci afiliacyjnych stają się przede wszystkim źródłem pozyskania danych, które są następnie monetyzowane w kolejnych segmentach działalności. Dodatkowo Grupa od początku 2018 roku przechodzi proces transformacji modelu biznesowego, w ramach którego za najbardziej strategiczny kierunek dalszego rozwoju przyjęto skupienie się na sprzedaży

do dystrybutorów danych i technologii Grupy oraz sprzedaży usług reklamowych do klientów bezpośrednich. Sprzedaż do tych dwóch grup odbiorców dynamicznie rośnie i powinna stanowić źródła wzrostu przychodów również w kolejnych kwartałach. Osiągnięte w 2018 roku przyrosty sprzedaży w tych dwóch grupach nie zrównoważyły jednakże efektu spadku przychodów realizowanych na rzecz sieci afiliacyjnych.

**Skonsolidowane przychody Grupy w podziale na grupy klientów w okresie 2017-2018 (w mln PLN)**

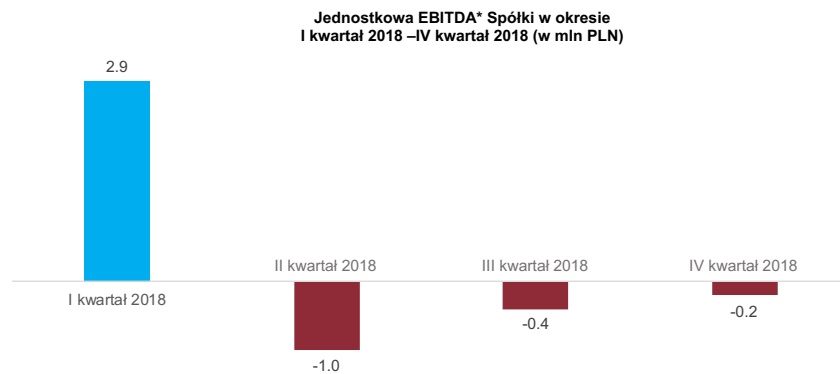
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Sieci afiliacyjne	20.0	49.5
Brokerzy powierzchni reklamowych	4.4	8.9
Agencje reklamowe i domy mediowe	8.7	7.4
Klienci bezpośredni usług reklamowych	5.4	1.0
Dystrybutorzy danych i technologii	5.0	2.7
Pozostali odbiorcy	0.1	1.1
<b>Przychody ze sprzedaży usług łącznie</b>	<b>43.5</b>	<b>70.6</b>

W 2018 roku doszło również do istotnego spadku poziomu generowanego wyniku EBITDA\* Grupy, który wyniósł łącznie 2,1 mln PLN. W szczególności Grupa osiągnęła pozytywny poziom EBITDA jedynie w I kwartale 2018 roku. Dla porównania w 2017 roku Grupa wygenerowała wartość EBITDA na poziomie 31,1 mln PLN, notując pozytywny wynik EBITDA we wszystkich kwartałach.



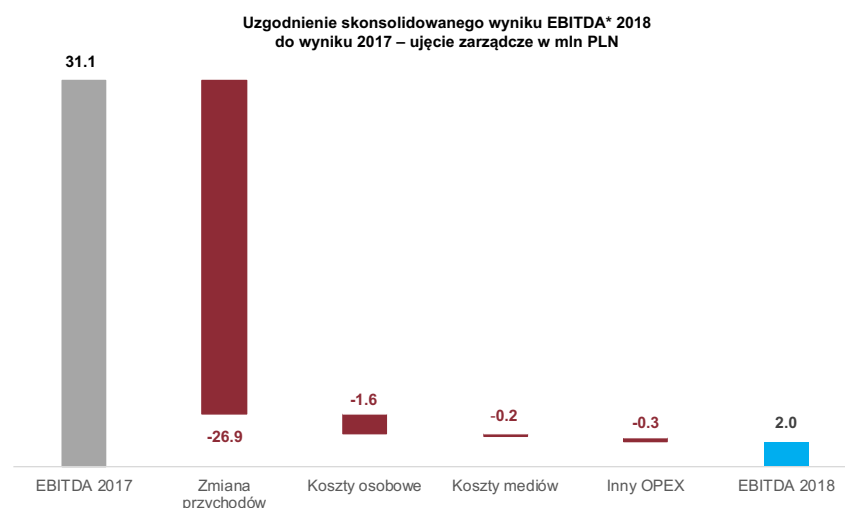
\*EBITDA = zysk na sprzedaży powiększony o amortyzację

Na poziomie jednostkowym EBITDA Spółki dominującej za rok 2018 roku wyniosła 1,2 mln PLN, wobec 29,5 mln PLN za rok 2017. Analogicznie do wyników Grupy jedynie w I kwartale 2018 roku osiągnięto pozytywny poziom wyniku EBITDA.



\*EBITDA = zysk na sprzedaży powiększony o amortyzację

Spadek poziomu EBITDA w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku wynika przede wszystkim z niższego poziomu zrealizowanej sprzedaży (szczególnie w historycznie najbardziej istotnej i rentownej grupie odbiorców – sieciach afiliacyjnych). Spadek przychodów nie został zrekomensowany przez spadek kosztów operacyjnych, które wzrosły o 2,0 mln PLN, w tym w szczególności usługi obce o 1,6 mln PLN. Główny koszt operacyjny Grupy czyli zakup powierzchni reklamowej kształtował się w roku 2017 na podobnym poziomie (wzrost o 0,2 mln PLN). Brak ograniczenia kosztów zakupu powierzchni reklamowej i danych wynika przede wszystkim z realizowanej strategii budowania międzynarodowego zasięgu i rozbudowy ilości przetwarzanych danych. Wzrost kosztów mediów powinien umożliwić wzrost przychodów z monetyzacji danych w kolejnych okresach. Dodatkowo Grupa poniosła w 2018 roku większe koszty osobowe niż w 2017 roku (wzrost o 1,6 mln PLN), przede wszystkim z uwagi na przeprowadzone wzmocnienia kadry menadżerskiej, koszty ponoszone przez spółkę OnAudience LTD w Londynie oraz koszty osobowe spółki Online Advertising Network (która rozpoczęła w działalność w III kwartale 2017 roku).



W ujęciu segmentowym w 2018 roku widoczny jest przede wszystkim istotny spadek przychodów osiąganych w segmencie *Data acquisition* (spadek o 33,8 mln PLN rok do roku). Dwa pozostałe główne segmenty Grupy odnotowały natomiast wzrost sprzedaży (*Data consulting* o 5,5 mln

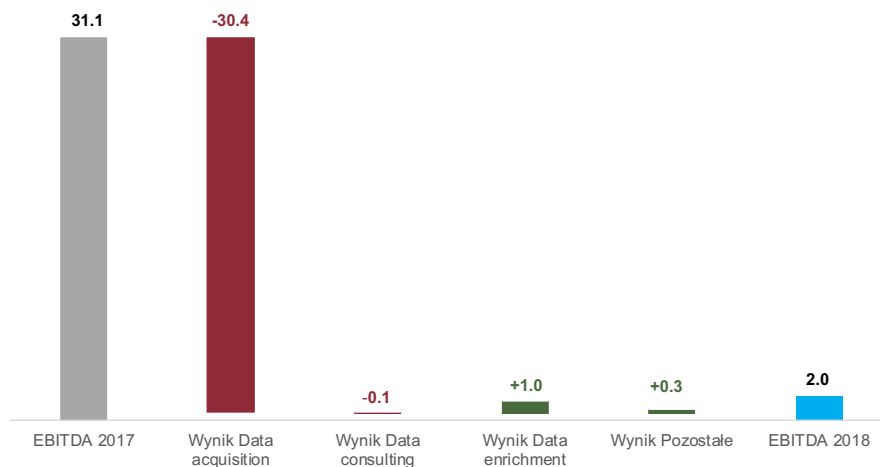
PLN, a *Data enrichment* o 2,3 mln PLN). Wzrosty w tych dwóch segmentach nie zrównoważyły jednakże spadku przychodów z segmentu *Data acquisition*.

#### Wyniki segmentów Grupy w 2018 i 2017 roku w mln PLN

w mln PLN	Data acquisition	Data consulting	Data enrichment	Pozostałe	Wylączenia	Łącznie
<b>2018</b>						
Przychody	29.2	14.2	5.1	0.1	(5.2)	43.5
EBITDA	2.3	0.9	1.7	(3.3)	0.4	2.1
<b>2017</b>						
Przychody	63.0	8.7	2.8	1.1	(5.1)	70.6
EBITDA	32.7	1.0	0.7	(3.4)	0.1	31.1

Analizując zmianę wysokości EBITDA w 2018 roku w porównaniu do 2017 roku przez pryzmat segmentów operacyjnych należy wskazać, iż największy wpływ na wartość EBITDA miał segment *Data acquisition* – historycznie najbardziej rentowny obszar działalności Grupy. Wynik segmentu *Data consulting* w 2018 roku był również gorszy niż w 2017 roku, głównie z uwagi na niższą rentowność osiągniętą przez spółkę zależną Online Advertising Network. Rentowność segmentu *Data enrichment* uległa polepszeniu o 1 mln PLN, pomimo poczynionych w tym segmencie inwestycji (zwiększono koszty serwerów i hostingów, od maja 2018 roku ponoszone są koszty działalności spółki zależnej OnAudience LTD, dedykowanej do wsparcia rozwoju międzynarodowej sprzedaży danych Grupy).

Uzgodnienie skonsolidowanego wyniku EBITDA za rok 2018 do wyniku za rok 2017 – ujęcie segmentowe w mln PLN



Główne składowe aktywów Grupy dotyczą kapitału obrotowego, wolnych środków pieniężnych. W trakcie 2017 roku Grupa rozpoznała istotne aktywa niematerialne: wartość firmy (wynikająca z transakcji zakupu ZCP OAN) oraz wartość platformy OnAudience.com. Należności widoczne w bilansie wynikają z długich terminów płatności wynikających ze standardów rynkowych oraz długiego procesu rozliczania kampanii, przeważnie dla największej grupy odbiorców jakimi są sieci afiliacyjne. Większość płatności realizowana jest w walutach obcych, największe znaczenie dla Grupy ma poziom kursu EUR/PLN.

Główne pozycje pasywów dotyczą kapitałów własnych (w tym nabytych akcji własnych) oraz w mniejszym stopniu zobowiązań (handlowych oraz podatkowych). Grupa praktycznie nie posiada zadłużenia odsetkowego (za wyjątkiem leasingów o niewielkiej w skali Grupy wartości), w tym nie posiada zaciągniętych zobowiązań kredytowych.

Wg stanu na 31.12.2018 Grupa posiada 13,1 mln PLN wolnych środków pieniężnych.

Grupa nie podaje prognoz wyników finansowych.

Aktualna sytuacja finansowa Grupy jest stabilna.

## Analiza kluczowych czynników ryzyka

### Ryzyko związane z innowacyjnością usług

Grupa inwestuje w innowacyjne produkty o wysokiej złożoności technologicznej. Wiąże się to z ryzykiem wystąpienia nieoczekiwanych problemów natury technicznej, które mogą powodować przekroczenie harmonogramu realizacji projektów.

Grupa dywersyfikuje działalność operacyjną w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka.

### Ryzyko związane ze zmiennością rynków

Działalność Grupy jest związana z dynamicznym rynkiem reklamy internetowej. Wiąże się to z ryzykiem wystąpienia nieoczekiwanych zmian modeli biznesowych kontrahentów, które mogą mieć istotny wpływ na sposób wykorzystywania oferowanych produktów i usług.

Grupa analizuje trendy panujące na rynkach w celu doskonalenia oferowanych produktów. Grupa poszukuje też nowych nisz na rynkach, które cechują się dużym potencjałem wzrostu.

### Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa

Działalność Grupy związana jest z usługami świadczonymi drogą elektroniczną. Wiąże się to z ryzykiem wystąpienia nieoczekiwanych zmian w przepisach obowiązującego prawa, które mogą mieć istotny wpływ na oferowane rozwiązania technologiczne oraz warunki ich sprzedaży.

Grupa analizuje prace ustawodawcy w celu adaptowania oferowanych produktów do zmian w przepisach obowiązującego prawa. Grupa podejmuje działania kreujące dobre praktyki, ale nie ma wpływu na regulacje na poziomie ustawodawczym.

### Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych

Działalność Grupy związana jest z funkcjonowaniem systemów informatycznych. Wiąże się to z ryzykiem wystąpienia awarii lub innych okoliczności powodujących ograniczenia w dostępie do infrastruktury technologicznej, która jest niezbędna do świadczenia usług drogą elektroniczną.

Grupa korzysta z infrastruktury technologicznej o poziomie niezawodności adekwatnym do oczekiwań kontrahentów i wymagań ustawodawcy. Grupa nie ma wpływu na działanie siły wyższej, która może spowodować przerwy w dostępie do produktów i usług.

### Ryzyko wahań kursu walutowego

Grupa prowadzi sprzedaż swoich usług przede wszystkim w walutach obcych, natomiast większość kosztów operacyjnych ponoszona jest w złotych.



Aprecjacja złotego względem kursu innych walut może więc wpłynąć negatywnie na wysokość marży i w konsekwencji na wyniki finansowe Grupy.

Grupa rozważa rozpoczęcie stosowania dodatkowych zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, np. poprzez wykorzystywanie prostych instrumentów pochodnych typu forward.

### **Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego**

Działalność Grupy jest uzależniona od obowiązującego w Polsce systemu podatkowego. Niestabilność regulacji podatkowych oraz podlegające ciągłej zmianie interpretacje przepisów mogą negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy w postaci rosnących obciążeń podatkowych.

Grupa monitoruje i analizuje wszelkie istotne zmiany w otoczeniu podatkowym, mające wpływ na działalność Grupy.

### **Ryzyko związane z nowymi regulacjami, w tym rozporządzeniem RODO oraz rozporządzeniem e-Privacy**

Od 25 maja 2018 r. Grupa podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. („RODO”). Za naruszenie przepisów RODO grożą administracyjne kary pieniężne osiągające poziom do 20 mln euro lub do 4% rocznego obrotu (zastosowanie ma kwota wyższa). Dodatkowo w instytucjach unijnych trwają prace nad projektem rozporządzenia w sprawie prywatności i łączności elektronicznej (rozporządzenie ePrivacy) – tj. rozporządzenia, które uzupełnia i uszczegółowia RODO. Celem rozporządzenia ePrivacy jest m.in. ochrona użytkownika sieci przed jego „śledzeniem” przez dostawców usług oraz reklamodawców internetowych.

Grupa przetwarza dane osobowe w bardzo ograniczonym zakresie. Podstawowa działalność Spółki jest związana z pozyskiwaniem, analizowaniem i przetwarzaniem danych o zachowaniach użytkowników Internetu, które z uwagi na poddanie procesowi anonimizacji nie stanowią danych osobowych. Niemniej, Spółka wdrożyła stosowne procedury w celu odpowiedniego i legalnego przetwarzania danych osobowych oraz na bieżąco monitoruje podejście organu nadzorczego do interpretacji i stosowania obowiązujących przepisów.

Równolegle, Spółka obserwuje przebieg prac nad projektem rozporządzenia e-Privacy oraz projektuje możliwy zakres prac przygotowawczych do wdrożenia rozporządzenia e-Privacy, by móc osiągnąć zgodność z wymaganiami rozporządzenia, gdy zostanie ono już uchwalone.

### **Ryzyko związane z nieściągalnością należności od odbiorców**

Najczęściej stosowane terminy płatności to 60 dni, jednak z uwagi na czasochłonny proces rozliczenia usług wykonywanych dla sieci afiliacyjnych, termin płatności faktur dla tych kontrahentów może przekroczyć 180 dni. Wydłużające się terminy spłat należności lub ich całkowite niespłacanie mogą powodować więc pogorszenie się wyników finansowych Grupy oraz mogą negatywnie oddziaływać na jej płynność finansową.

Grupa, aby minimalizować to ryzyko regularnie poddaje analizie swoje należności i w przypadku, gdy wysokość niespłaconych w terminie należności osiągnie znaczącą kwotę Grupa podejmuje aktywne działania w celu ich odzyskania, np. poprzez wypracowanie z danym kontrahentem obustronnego porozumienia dotyczącego ustalenia warunków i terminów spłaty należności handlowych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku należności handlowe Grupy łącznie wobec głównego kontrahenta wyniosły łącznie 8,6 mln EUR, z czego 6,6 mln EUR stanowią należności przeterminowane. Na dzień publikacji sprawozdania kwota przeterminowanych, nieopłaconych należności wyniosła 4,1 mln EUR. W przypadku braku opłacenia poszczególnych faktur w terminie 365 dni od daty płatności, Grupa rozpozna odpis w kwocie nieopłaconej faktur lub w przypadku wcześniejszego powzięcia informacji o zagrożeniu płatności Grupa rozpozna stosowny poziom oczekiwanych strat zgodnie z MSSF 9.

### **Ryzyko związane z utratą kontrahentów**

Ze względu na różnorodną ofertę usług Grupa posiada znaczną liczbę odbiorców produktów i usług. Niemniej jednak w roku 2018 przychody od jednego kontrahenta przekroczyły poziom 10% sprzedaży skonsolidowanej Grupy.

Utrata któregoś z kluczowych odbiorców może więc negatywnie wpłynąć na działalność Grupy oraz na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa dba o bieżący kontakt z przedstawicielami danego odbiorcy i zapewnianie wysokiej jakości swoich usług, jak również prowadzi aktywne działania zmierzające do poszerzenia grona klientów i zmniejszenie koncentracji przychodów Grupy.

## Niestosowane zasady ładu korporacyjnego

Spółka w dniu 31 maja 2017 roku opublikowała raport bieżący, w którym wskazała, że aktualnie niestosowana jest jedynie zasada numer 16 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, tj. Spółka nie publikuje raportów miesięcznych. W ocenie Zarządu publikowane raporty bieżące i okresowe stanowią wyczerpujące źródło informacji.

## Inne informacje

Jeżeli nie wskazano inaczej, informacje prezentowane w raporcie rocznym, w tym dane o grupie kapitałowej, organach i akcjonariuszach przedstawiają stan na dzień publikacji.

Informacje na temat wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu i Rady Nadzorczej znajdują się w notcie numer 27 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Informacje na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy znajduje się w notcie numer 31 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Spółka od dnia 1 kwietnia 2017 roku posiada oddział w Białymstoku.

Spółka nie podaje prognoz wyników finansowych.

## Oświadczenia

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównywalnymi sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki oraz grupy kapitałowej. Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

## Zarząd

<b>Piotr Prajsnar</b>	Prezes Zarządu
-----------------------	----------------

## Rada Nadzorcza

<b>Tomasz Zadroga</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Aleksandra Szweryn-Prajsnar</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Łukasz Krasnopolski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Kamil Bargiel</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Szymon Okoń</b>	Członek Rady Nadzorczej

## Akcjonariusze

<b>Piotr Prajsnar</b>	1.277.000 akcji	27,76%
<b>PERPETUM 10 FIZAN</b>	1.414.666 akcji	30,75%
<b>Akcje własne Cloud Technologies S.A.</b>	299.400 akcji	6,51%
<b>Akcjonariusze posiadający do 5% akcji</b>	1.608.934 akcji	34,98%
<b>Razem</b>	<b>4.600.000 akcji</b>	<b>100,00%</b>

Piotr Prajsnar działając w porozumieniu z Aleksandrą Szweryn-Prajsnar posiada łącznie 1.317.000 akcji, które stanowią 28,63% kapitału zakładowego.

## Dane rejestrowe

Adres rejestrowy	<b>Cloud Technologies S.A. ul. Żeromskiego 7 05-075 Warszawa</b>
Akta rejestrowe	<b>Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego ul. Czerniakowska 100 00-454 Warszawa</b>
Kapitał zakładowy	<b>460.000,00 zł</b>
KRS	<b>0000405842</b>
NIP	<b>9522106251</b>
REGON	<b>142886479</b>

## Dane kontaktowe

Adres korespondencyjny	<b>Cloud Technologies S.A. ul. Marszałkowska 89 00-693 Warszawa</b>
Witryna internetowa	<b><a href="http://www.cloudtechnologies.pl">www.cloudtechnologies.pl</a></b>
E-mail	<b><a href="mailto:biuro@cloudtechnologies.pl">biuro@cloudtechnologies.pl</a></b>
Telefon	<b>+48 225353050</b>
FAX	<b>+48 225353070</b>