

# SARE SA

grupa kapitałowa

## Jednostkowy Raport Roczny Spółki SARE SA za rok obrotowy 2018



23 kwietnia 2019 r.

Dane finansowe  
prezentowane według  
Międzynarodowych  
Standardów  
Sprawozdawczości  
Finansowej

## SPIS TREŚCI:

1.	Informacje ogólne o SARE S.A.	05
2.	Wybrane dane finansowe	07
3.	Roczne sprawozdanie finansowe	09
4.	Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE S.A.	75
5.	Oświadczenie Zarządu i Rady Nadzorczej	143
6.	Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego	146

## PISMO PREZESA ZARZĄDU SARE S.A.

**Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,**

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

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



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

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

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

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

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

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

**Z wyrazami szacunku,**

**Dariusz Piekarski,**

**Prezes Zarządu SARE S.A.**

**SARE SA**

grupa kapitałowa



Informacje  
**o SARE SA**

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2018

## INFORMACJE OGÓLNE

# SARE system way to sell

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

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

**SARE SA**

grupa kapitałowa



Wybrane  
dane finansowe  
**SARE SA**

02

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2018

## WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI SARE S.A.

dane w pełnych zł

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

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 400 700	10 535 809	2 437 531	2 482 109
Koszt własny sprzedaży	11 779 893	11 419 409	2 760 761	2 690 275
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 660 456	-1 019 748	-389 148	-240 240
Zysk (strata) brutto	1 171 391	288 589	274 530	67 988
Zysk (strata) netto	1 067 371	173 059	250 151	40 771
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)	0,47	0,08	0,11	0,02

### BILANS

Aktywa trwałe	18 103 858	11 230 189	4 210 200	2 692 510
Aktywa obrotowe	2 735 575	2 753 211	636 180	660 100
Kapitał własny	12 167 390	11 113 793	2 829 626	2 664 603
Zobowiązania długoterminowe	682 588	432 355	158 741	103 660
Zobowiązania krótkoterminowe	7 989 455	2 437 252	1 858 013	584 347
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	5,31	4,85	1,23	1,16

### RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 217 700	371 605	-285 383	87 546
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-110 797	-385 016	-25 967	-90 705
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 294 814	-46 010	303 455	-10 839

### Kurs EUR/PLN

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

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





Sprawozdanie  
finansowe  
**SARE SA**

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2018

## 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

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

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jest złoty (PLN).

Zastosowano próg istotności: 1% przychodów.

Wartości poniżej progu istotności nie są ujmowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

#### Zarząd:

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

#### Zmiany w składzie zarządu Spółki:

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

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

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

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

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

**Rada Nadzorcza:**

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2018 r.:

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

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:**

Skład Nadzorczej na dzień 31 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 S.A., która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

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

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

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

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

**V. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych :**

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

**VI. Banki:**

ING Bank Śląski S.A.  
mBank S.A.

## VII. Notowania na rynku regulowanym:

### 1. Informacje ogólne:

**Giełda:** **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

**Symbol na GPW: SAR**

### 2. System depozytowo – rozliczeniowy:

**Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)**  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

## VIII. Znaczący Akcjonariusze:

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

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

## IX. Spółki zależne:

### Spółki zależne na dzień 31.12.2018 r.

- **INIS sp. z o.o.** (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a) zapewnia kompleksową obsługę kampanii reklamowych online nastawionych na efekt. To sieć mailingowa z autorskim systemem wysyłkowym, dedykowanym dla właścicieli baz mailingowych zarabiających na realizowaniu kampanii reklamowych. INIS to także sieć afiliacyjna, współpracująca z ponad 1000 wydawców, czyli właścicielami baz mailingowych i serwisów www oraz blogów na których realizowane są kampanie display. Firma jest właścicielem systemu trackingowego, dzięki któremu mierzone są efekty kampanii. Technologia ta pozwala na automatyczną emisję, analizę i optymalizację kampanii w czasie rzeczywistym oraz na zwalczanie wszelkiego rodzaju działań nielegalnych bądź nadużyć. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90% udziałów i 90% głosów w INIS sp. z o.o.
- **Salelifter sp. z o.o.** (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a) to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej, która powstaje na podstawie danych geograficznych i behawioralnych oraz bieżącego zachowania i preferencji

użytkowników w Internecie. Spółka jest twórcą i właścicielem narzędzia Expectus, służącego do weryfikacji i walidacji baz danych i formularzy kontaktowych.

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

SARE S.A. posiadała bezpośrednio na dzień 31.12.2018 r. 11,84% udziałów w Salelifter sp. z o.o.

- **Ju: sp. z o.o.** (dawniej mr Target sp. z o.o., z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a) to spółka, która oferuje swoim klientom budowanie świadomości oraz wizerunku marki, a także wsparcie sprzedaży online i offline. Do kompetencji spółki należy kształtowanie strategii komunikacji, technologia digitalowa, kreacja graficzna, realizacja i optymalizacja kampanii online, dzięki którym realizuje założone cele klientów.  
SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Ju: sp. z o.o.
- **VideoTarget sp. z o.o.** (dawniej MarketNews24 sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 2/34) świadczy usługi innowacyjnej sieci reklamy video, to intuicyjna platforma, pozwalająca na planowanie działań reklamowych, monetyzację treści video, publikowanych na serwisach oraz na sprzedaż i wymianę kontentu wideo.  
SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 90,2% udziałów i 90,2% głosów w VideoTarget sp. z o.o.
- **Adepto sp. z o.o.** – (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a), to spółka działająca w obszarze pośrednictwa finansowego w segmencie FinTech. Adepto pozyskuje ruch, weryfikuje kontakty pod kątem zainteresowania danymi produktami finansowymi a następnie pośrednictwo w sprzedaż dedykowanych produktów. Dzięki bogatej bazie danych, podmiot dostarcza również możliwości kontaktu z innymi firmami pożyczkowymi. Przeważającym produktem w ofercie są pożyczki.  
SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Adepto sp. z o.o.
- **Cashback services sp. z o.o.** – (z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a), jest właścicielem serwisu Zrabatowani.pl, który udostępnia darmowe kody rabatowe na zakupy w sklepach internetowych, działając za pomocą strony internetowej oraz aplikacji mobile. Ponadto, serwis oferuje zarejestrowanym użytkownikom cashback, czyli zwrot części kwoty wydanej na zakupy, który można przekazać instytucji użytku publicznego bądź zachować na własnym koncie. Spółka posiada w swojej ofercie rabaty do ok. 400 sklepów na ponad 1 mln produktów.  
SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 100% udziałów i 100% głosów w Cashback services sp. z o.o.
- **Sales Intelligence S.A.** – (z siedzibą w Gdyni, ul. Jodłowa 1/3) zajmuje się projektowaniem i dostarczaniem skutecznych narzędzi marketingowych na rynku e-commerce. Spółka proponuje swoim klientom dedykowane usługi dla ich sklepów internetowych, polegające na pozyskiwaniu ruchu konsumentów w ramach autorskich rozwiązań spółki. Spółka jest właścicielem porównywarki produktów Nokaut i Bazarek. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 100% udziałów i 100% głosów w Sales Intelligence S.A.
- **Fast White Cat S.A.** – (z siedzibą we Wrocławiu, ul. Świętego Mikołaja 8/11) to spółka specjalizująca się w tworzeniu sklepów internetowych, opartych o platformę Magento, a także kompleksowej obsłudze tychże sklepów. Spółka wdraża omnichannel, zwiększa sprzedaż klientów, przygotowuje strategię marketingową online oraz optymalizuje platformy internetowe pod kątem SEO/SEM.  
SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018 r. 94% udziałów i 94% głosów w Fast White Cat S.A.

- **SARE GmbH** z siedzibą w Berlinie. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim.  
SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2018r. 100% udziałów i 100% głosów w SARE GmbH.

## **X. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji**

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SARE S.A.****Rachunek zysków i strat**

	nota	za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1,2	<b>10 400 700</b>	<b>10 535 809</b>
Przychody ze sprzedaży produktów		0	0
Przychody ze sprzedaży usług		10 400 700	10 535 809
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	3	<b>11 779 893</b>	<b>11 419 409</b>
Amortyzacja		754 139	455 206
Zużycie materiałów i energii		202 726	202 164
Usługi obce		4 687 819	4 678 738
Podatki i opłaty, w tym:		122 902	94 565
Wynagrodzenia		4 854 313	4 953 606
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		912 878	687 475
Pozostałe koszty rodzajowe		245 116	347 655
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>-1 379 193</b>	<b>-883 600</b>
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom		0	0
Pozostałe przychody operacyjne	4	32 542	22 551
Pozostałe koszty operacyjne	4	313 805	158 699
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe		0	0
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>-1 660 456</b>	<b>-1 019 748</b>
Przychody finansowe	5	3 055 910	1 462 275
Koszty finansowe	5	224 063	153 938
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 171 391</b>	<b>288 589</b>
Podatek dochodowy	6	104 020	115 530
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	7	<b>1 067 371</b>	<b>173 059</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	7	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 067 371</b>	<b>173 059</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		<b>0,47</b>	<b>0,08</b>
Rozwodniony za okres obrotowy		<b>0,47</b>	<b>0,08</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		0,47	0,08
Rozwodniony za okres obrotowy		0,47	0,08
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 067 371</b>	<b>173 059</b>
<b>Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
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>1 067 371</b>	<b>173 059</b>



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	nota	stan na 31.12.2018r.	stan na 31.12.2017r.
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>18 103 858</b>	<b>11 230 189</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	823 514	469 058
Wartości niematerialne	10	8 241 905	8 044 712
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	11	8 181 077	2 302 417
Pożyczki długoterminowe	12	628 205	204 521
Należności długoterminowe		42 442	45 442
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	186 715	164 039
Pozostałe aktywa trwałe		0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>2 735 575</b>	<b>2 753 211</b>
Zapasy		0	0
Należności handlowe	13	1 864 948	1 770 705
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Pozostałe należności	14	9 906	58 191
Pożyczki krótkoterminowe	12	612 578	639 190
Rozliczenia międzyokresowe	15	49 448	52 747
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	198 695	232 378
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>20 839 433</b>	<b>13 983 400</b>

PASYWA	NOTA	stan na 31.12.2018r.	stan na 31.12.2017r.
<b>Kapitał własny</b>		<b>12 167 390</b>	<b>11 113 793</b>
Kapitał zakładowy	17	229 155	229 155
Akcje własne		0	0
Pozostałe kapitały	18	10 871 933	10 698 874
Niepodzielony wynik finansowy	19	-1 069	12 705
Wynik finansowy bieżącego okresu		1 067 371	173 059
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>682 588</b>	<b>432 355</b>
Kredyty i pożyczki		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	126 053	0
Inne zobowiązania długoterminowe		0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	556 535	432 355
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
Pozostałe rezerwy		0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>7 989 455</b>	<b>2 437 252</b>
Kredyty i pożyczki	20	1 380 990	501 630
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	76 693	2 453
Zobowiązania handlowe	22	537 010	918 176
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	23	5 798 900	762 774
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	24	62 265	36 819
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	49 873	186 400
Pozostałe rezerwy	26	34 000	29 000
Fundusze specjalne		49 724	0
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>20 839 433</b>	<b>13 983 400</b>

**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018 r.</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>4 341 065</b>	<b>6 357 809</b>	<b>185 764</b>	<b>0</b>	<b>11 113 793</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w związku z wprowadzeniem MSSF 9	0	0	0	-13 774	0	-13 774
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>4 341 065</b>	<b>6 357 809</b>	<b>171 990</b>	<b>0</b>	<b>11 100 019</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	173 059	0	-173 059	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0
Wynik za rok 2018	0	0	0	0	1 067 371	1 067 371
Inne	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>4 514 124</b>	<b>6 357 809</b>	<b>-1 069</b>	<b>1 067 371</b>	<b>12 167 390</b>
<b>dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.</b>						
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>229 155</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
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>229 155</b>	<b>2 902 140</b>	<b>6 357 809</b>	<b>1 451 630</b>	<b>0</b>	<b>10 940 734</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	1 438 925	0	-1 438 925	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0
Wynik za rok 2017	0	0	0	0	173 059	173 059
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>229 155</b>	<b>4 341 065</b>	<b>6 357 809</b>	<b>12 705</b>	<b>173 059</b>	<b>11 113 793</b>

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2018 - 31.12.2018	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / Strata brutto</b>	<b>1 171 391</b>	<b>288 589</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>-2 389 091</b>	<b>83 016</b>
Amortyzacja	754 139	455 206
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-807	-1 954
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 974 343	-1 449 068
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	345 946	0
Zmiana stanu rezerw	-111 367	186 888
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/zmniejszenie stanu należności	-21 192	330 134
Zwiększenie/zmniejszenie stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych	-338 439	663 022
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6 069	-236 372
Pozostałe	-49 097	135 160
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 217 700</b>	<b>371 605</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>7 131 453</b>	<b>1 939 950</b>
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	37 122	0
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Sprzedaż inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	0	0
Dywidendy otrzymane	5 173 594	1 439 950
Spłata udzielonych pożyczek	1 920 737	500 000
<b>Wydatki</b>	<b>7 242 250</b>	<b>2 324 966</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 328 407	1 249 455
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Nabycie inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	5 119 375	273 495
Udzielenie pożyczek	794 468	802 016
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-110 797</b>	<b>-385 016</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>1 380 990</b>	<b>0</b>
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	1 380 990	0
Pozostałe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>86 176</b>	<b>46 010</b>
Dywidendy wypłacone	0	0
Spłaty pożyczek/kredytów	0	8 503
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	81 033	35 681
Odsetki zapłacone	5 143	1 826
Pozostałe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 294 814</b>	<b>-46 010</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-33 683</b>	<b>-59 421</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-33 683</b>	<b>-59 421</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	807	1 954
<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>198 695</b>	<b>232 378</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2018 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017, z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku. W 2018 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018 r.

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

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

Nowy standard rachunkowości został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku oraz przyjęty przez Unię Europejską w dniu 22 września 2016 roku. 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,
- e. 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 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 r.

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 01.01.2018 roku z odniesieniem na Niepodzielony wynik finansowy.

#### Wpływ zastosowania MSSF 9 na Niepodzielony wynik finansowy

Korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie dla:	Niepodzielony wynik finansowy na 31.12.2017	MSSF 9	Niepodzielony wynik finansowy na 01.01.2018
Należności	4 341 065	-16 290	4 324 775
Korekty podatku odroczonego	0	2 516	2 516
<b>Razem:</b>	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. Upřednio stosowane zasady tworzenia odpisów aktualizujących wymagały od jednostki oceny, czy wystąpiły obiektywne przesłanki utraty wartości i w przypadku ich stwierdzenia oszacowania odpisu aktualizującego o oczekiwane straty kredytowe. Wraz z przyjęciem MSSF 9 zastosowano nowe zasady i odpis aktualizujący obliczono z zastosowaniem modelu oczekiwanych strat kredytowych.

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

Stan na 1.01.2018	MSR 39	MSSF 9	Wpływ zmiany
	Zamortyzowany koszt	Zamortyzowany koszt	
<b>Należności handlowe</b>	<b>1 770 705</b>	<b>1 754 415</b>	<b>16 290</b>
Wartość należności brutto	2 128 965	2 128 965	0
Odpisy aktualizujące	358 260	374 550	-16 290
<b>Pożyczki udzielone</b>	<b>843 711</b>	<b>843 711</b>	<b>0</b>
Wartość pożyczek brutto	918 361	918 361	0
Odpisy aktualizujące	74 650	74 650	0
<b>Środki pieniężne</b>	<b>232 378</b>	<b>232 378</b>	<b>0</b>
<b>Udziały w innych jednostkach</b>	<b>2 302 417</b>	<b>2 302 417</b>	<b>0</b>
<b>Kredyty bankowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>918 176</b>	<b>918 176</b>	<b>0</b>

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

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

Utrata wartości. Wycena oczekiwanych strat kredytowych:

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

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

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

- zamortyzowanego kosztu
- wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

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

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

Do oceny, Spółka bierze pod uwagę prawdopodobieństwo wystąpienia tej straty:

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

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

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

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały już opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie, oraz których 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 ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ponieważ Grupa nie używa istotnych aktywów na podstawie umowy leasingu operacyjnego.

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

Standard ten został opublikowany w ramach większego projektu Działalność o regulowanych cenach, poświęconego porównywalności sprawozdań finansowych jednostek działających w obszarach, w których ceny podlegają regulacji przez określone organy regulacyjne bądź nadzorcze (w zależności od jurysdykcji do takich obszarów należą często dystrybucja energii elektrycznej i ciepła, sprzedaż energii i gazu, usługi telekomunikacyjne itp.).

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

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



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

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2018 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na

zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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

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

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

#### **Wartości niematerialne i prawne**

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

#### **Wartość firmy**

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

#### **Wycena po początkowym ujęciu**

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

#### **Badania i rozwój**

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

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

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

#### **Wartości niematerialne nieamortyzowane**

W trakcie przekształcenia sprawozdań finansowych na MSSF zastosowano MSSF 13, który mówi o ujawnieniu i wycenie wartości godziwej. Na podstawie MSSF 13 dokonano wycen wartości godziwej systemu informatycznego, które następnie ujawniono wg uzyskanej wartości stosując do wyceny metodę pośrednią bezpośrednią, która jest przyjmowana 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., bez których działalność spółki nie może być kontynuowana, okres

użytkowania systemu jest bardzo długi i nie jest możliwe jego określenie. 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. Powyższa wycena podlega weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

### **Pozostałe wartości niematerialne**

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

### **Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

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

### **Amortyzacja**

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

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

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

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

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

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

#### **Środki trwałe**

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

#### **Ujęcie oraz wycena**

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

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, wynagrodzeń bezpośrednich oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów

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

### **Amortyzacja**

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

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania każdego elementu składnika rzeczowych aktywów trwałych. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze amortyzuje się przez jeden z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

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

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

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

### **Należności długoterminowe**

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

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

### **Inwestycje długoterminowe**

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

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

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

## **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

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

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

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

### **Inne rozliczenia międzyokresowe**

Spółka dokonuje długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

### **Należności krótkoterminowe**

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

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

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

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

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

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

Inwentaryzację należności przeprowadza się:

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

## **Inwestycje krótkoterminowe**

### **Instrumenty finansowe**

### **Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne**

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów, które obejmują wyłącznie spłaty kapitału i odsetek są wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek wykazane są 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 następujących 12 miesięcy)
- Stopień 2 – salda, dla których nie nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia, ale brak jest obiektywnych przesłanek utraty wartości; oczekiwane straty kredytowe określa się na podstawie prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez cały okres życia danego aktywa
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Należności handlowe zalicza się do Stopnia 2 lub Stopnia 3:

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

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

Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

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

Inwentaryzację środków pieniężnych przeprowadza się dla:

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

### **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

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

### **Kapitały własne**

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

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej.

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

Kapitał zapasowy spółki tworzony jest:



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

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

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

### Rezerwy

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

### Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

### Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Konieczność tworzenia tego typu rezerw wynika z MSR 19 dotyczącego rozliczeń świadczeń pracowniczych.

Na mocy standardu MSR 19 wymaga się od jednostki, aby ujmowała:

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

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

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

- Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:
  - ✓ wynagrodzenia i składki na ubezpieczenie społeczne,
  - ✓ urlopy wypoczynkowe,
  - ✓ płatne zwolnienia chorobowe,
  - ✓ wypłaty z zysku i premie,
  - ✓ świadczenia niepieniężne (np. opieka medyczna, mieszkania służbowe)

- świadczenia po okresie zatrudnienia
- ✓ emerytury,
- ✓ ubezpieczenie na życie,
- ✓ opieka medyczna
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze
- ✓ urlop naukowy
- ✓ nagrody jubileuszowe
- ✓ renty inwalidzkie
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy
- kapitałowe świadczenia pracownicze

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

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

Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 7,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 3 584,85 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 2021 rok. Powołując się na powyższe wyliczenia oraz MSR 19 PKT 53 spółka zrezygnowała z tworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne.

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

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

### Zobowiązania długo- i krótkoterminowe

Zobowiązania wyceniane są:

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

### Rozliczenia międzyokresowe

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

- równowartość otrzymanych od odbiorców lub należnych środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych,
- otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do odrębnych przepisów nie zwiększają one kapitałów własnych; zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają równolegle do odpisów amortyzacyjnych - umorzeniowych pozostałe przychody

operacyjne; do środków trwałych i kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł zasady te stosuje się odpowiednio w odniesieniu także do przyjętych nieodpłatnie (także w formie darowizny) środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych i prawnych,

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

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

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

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

#### **b) Transakcje i salda**

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

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

### **a) Profesjonalny osąd**

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

### **Klasyfikacja umów leasingowych**

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

### **b) Niepewność szacunków**

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

### **Utrata wartości aktywów**

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

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

### **Wycena rezerw**

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nocie 25. Rezerwy zostały oszacowane na poziomie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim kwartale i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

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

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

### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 8.

### **Stawki amortyzacyjne**

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

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

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

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

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

Zmiany wprowadzone w polityce rachunkowości z dniem 01.01.2018:

### **1 . Instrumenty finansowe zgodnie z MSSF 9**

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

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

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

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

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

W przypadku krótkoterminowych należności handlowych, które nie mają znaczącego elementu finansowania, Spółka stosuje uproszczone podejście wymagane w MSSF 9 i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu jej początkowego ujęcia. W celu określenia ogólnego współczynnika niewypełnienia zobowiązania przeprowadza się analizę nieściągalności za okres trzech lat, licząc powyżej roku od dnia bilansowego.

Współczynniki niewypełnienia zobowiązania oblicza się dla następujących przedziałów: 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 niewypelnienia zobowiązania przez cały okres życia danego aktywa,
- Stopień 3 – obejmuje salda z obiektywną przesłanką utraty wartości.

Należności handlowe zalicza się do Stopnia 2 lub Stopnia 3:

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

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

## 2. Częstotliwość szacowania rezerw emerytalnych

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

Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 7,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 3 584,05 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 2021 rok. Powołując się na powyższe wyliczenia oraz MSR 19 PKT 53 Spółka zrezygnowała z tworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne.

## 3. Szacowanie rezerw urlopowych

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

## 4. Świadczenia oparte na akcjach zgodnie z MSSF2

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

## 5. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

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

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

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

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

Zasady naliczania odpisów i gospodarowania funduszem określa Regulamin ZFŚS.

**6. Prezentacja prac rozwojowych w toku w sprawozdaniu**

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

**DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

Zgodnie z obowiązującym od 1 stycznia 2018 MSSF 1, 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 (obowiązującym do końca 2017 r.), ale oczekiwane jest, że w większości przypadków momenty te pokrywają się ze sobą.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Sprzedaż towarów i materiałów	0	0
Sprzedaż produktów	0	0
Sprzedaż usług	10 400 700	10 535 809
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>10 400 700</b>	<b>10 535 809</b>
Pozostałe przychody operacyjne	32 542	22 551
Przychody finansowe	3 055 910	1 462 275
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>13 489 152</b>	<b>12 020 635</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>13 489 152</b>	<b>12 020 635</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Zdecydowana większość przychodów pochodzi ze sprzedaży do klientów krajowych. Sprzedaż do klientów zagranicznych wyniosła w 2018 roku 581 351 PLN (w 2017 roku wyniosła 810 964 PLN), co stanowi odpowiednio 5,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży w 2018 roku i 7,7% w 2017 roku.

**Nota 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI**

Segmenty operacyjne wyodrębnione są na poziomie Grupy Kapitałowej.

Zostały zamieszczone w nocie 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku.

**Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Amortyzacja	754 139	455 206
Zużycie materiałów i energii	202 726	202 164
Usługi obce	4 687 819	4 678 738
Podatki i opłaty	122 902	94 565
Wynagrodzenia	4 854 313	4 953 606
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	912 878	687 475
Pozostałe koszty rodzajowe	245 116	347 655
<b>Koszty według rodzajów ogółem</b>	<b>11 779 893</b>	<b>11 419 409</b>



Pozycje ujęte w kosztach amortyzacji	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Amortyzacja środków trwałych	196 155	161 739
Amortyzacja wartości niematerialnych	557 984	293 467
<b>Razem</b>	<b>754 139</b>	<b>455 206</b>

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

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	21 543	8 790
Zwrot zasądzonych kosztów sądowych	2 660	6 788
Dotacje rządowe	4 023	1 847
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 207	0
Pozostałe	3 109	5 126
<b>Razem</b>	<b>32 542</b>	<b>22 551</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe	167 064	0
Odpisy aktualizujące należności	124 818	142 075
Darowizny	1 821	1 000
Koszty postępowania sądowego	6 802	4 350
Pozostałe	13 300	11 274
<b>Razem</b>	<b>313 805</b>	<b>158 699</b>

**Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Przychody finansowe	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody z tytułu odsetek	51 961	15 714
Dywidendy otrzymane	3 000 000	1 439 950
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Pozostałe	3 949	6 611
<b>Razem</b>	<b>3 055 910</b>	<b>1 462 275</b>

Koszty finansowe	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Koszty z tytułu odsetek	40 036	2 931
Aktualizacja wartość aktywów finansowych	178 883	127 187
Strata ze zbycia inwestycji	0	0
Pozostałe	5 144	23 820
<b>Razem</b>	<b>224 063</b>	<b>153 938</b>

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

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

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dotyczący roku obrotowego	0	0
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>104 020</b>	<b>115 530</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	104 020	115 530
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>104 020</b>	<b>115 530</b>

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

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 171 391</b>	<b>288 589</b>
Przychody zwiększające podstawę do opodatkowania	62 265	0
Przychody wyłączone z opodatkowania	3 057 276	1 465 395
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	1 525 618	1 579 460
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 254 543	1 137 325
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>-2 094 695</b>	<b>-1 618 941</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0	0
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>-2 094 695</b>	<b>-1 618 941</b>
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	0	0
<b>Efektywna stawka podatku</b> (udział obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat w zysku przed opodatkowaniem)	<b>0%</b>	<b>0%</b>

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2017	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2018
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	49 873	186 400	49 873
Pozostałe rezerwy	29 000	50 000	45 000	34 000
Ujemne różnice kursowe	12 386	21 208	30 711	2 883
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	200 196	174 547	200 196	174 547
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	202 746	0	202 746
Odpisy aktualizujące należności	308 196	120 485	77 357	351 324
Przychody przyszłych okresów	0	62 265	0	62 265
Odpis aktualizujący aktywa finansowe	127 187	0	22 112	105 075
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>863 365</b>	<b>681 124</b>	<b>561 776</b>	<b>982 713</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>129 414</b>	<b>106 737</b>	<b>186 715</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2017	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2018
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	1 609 400	827 500	15 439	2 421 461
Dodatnie różnice kursowe	33 499	35 198	3 825	64 872
Prace rozwojowe	632 655	922 239	1 112 097	442 797
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek	0	0	0	0
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>2 275 554</b>	<b>1 784 937</b>	<b>1 131 361</b>	<b>2 929 130</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>432 355</b>	<b>339 138</b>	<b>214 959</b>	<b>556 535</b>

### Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2018
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	164 039	186 715
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	432 355	556 535
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-268 316</b>	<b>-369 820</b>

### Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

### Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 067 371	173 059
Strata na działalności zaniechanej	0	0
<b>Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję</b>	<b>1 067 371</b>	<b>173 059</b>
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk 1	0	0
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>1 067 371</b>	<b>173 059</b>

### Propozycja podziału zysku netto z 2018 roku:

- Przeniesienie na Kapitał zapasowy: 1 066 302
- Pokrycie Niepodzielonego wyniku finansowego: 1 069

**Liczba wyemitowanych akcji**

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

**Nota 8. WARTOŚĆ GODZIWA**

W trakcie przekształcenia sprawozdań finansowych na MSSF zastosowano MSSF 13, który mówi o ujawnieniu i wycenie wartości godziwej. Na podstawie MSSF 13 dokonano wycen wartości godziwej 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 bezpośrednią.

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.

Założenia przyjęte do wyceny:

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

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

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

### Wartość godziwa na dzień 31.12.2018 roku

Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa wycenione w wartości godziwej</b>					
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>					
System SARE	31.12.2018	5 985 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
				Przyjęta stopa dyskonta 17,5%	

### Wartość godziwa na dzień 31.12.2017 roku

Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa wycenione w wartości godziwej</b>					
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>					
System SARE	31.12.2017	8 180 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
				Przyjęta stopa dyskonta 19,4%	

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Własne	572 596	419 357
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	250 918	49 701
<b>Razem</b>	<b>823 514</b>	<b>469 058</b>

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>0</b>	<b>137 341</b>	<b>632 171</b>	<b>126 548</b>	<b>67 584</b>	<b>24 004</b>	<b>987 648</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>291 217</b>	<b>49 753</b>	<b>281 325</b>	<b>10 000</b>	<b>267 213</b>	<b>899 508</b>
- nabycia środków trwałych	0	0	49 753	0	10 000	267 213	326 966
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	0	291 217	0	0	0	0	291 217
- zawartych umów leasingu	0	0	0	281 325	0	0	281 325
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96 930</b>	<b>126 548</b>	<b>3 728</b>	<b>291 217</b>	<b>518 423</b>
- likwidacji	0	0	60 169	0	2 528	0	62 697
- sprzedaży	0	0	36 761	126 548	1 200	0	164 509
- przyjęcia środka trwałego	0	0	0	0	0	291 217	291 217
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>0</b>	<b>428 558</b>	<b>584 994</b>	<b>281 325</b>	<b>73 856</b>	<b>0</b>	<b>1 368 733</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>0</b>	<b>55 095</b>	<b>354 995</b>	<b>76 847</b>	<b>31 653</b>	<b>0</b>	<b>518 590</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>28 354</b>	<b>105 891</b>	<b>48 308</b>	<b>13 602</b>	<b>0</b>	<b>196 155</b>
- amortyzacji	0	28 354	105 891	48 308	13 602	0	196 155
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72 150</b>	<b>94 748</b>	<b>2 628</b>	<b>0</b>	<b>169 526</b>
- likwidacji	0	0	58 315	0	2 528	0	60 843
- sprzedaży	0	0	13 835	94 748	100	0	108 683
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>0</b>	<b>83 449</b>	<b>388 736</b>	<b>30 407</b>	<b>42 627</b>	<b>0</b>	<b>545 219</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>0</b>	<b>345 109</b>	<b>196 258</b>	<b>250 918</b>	<b>31 229</b>	<b>0</b>	<b>823 514</b>

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017r.</b>	<b>0</b>	<b>133 812</b>	<b>555 364</b>	<b>126 548</b>	<b>64 449</b>	<b>0</b>	<b>880 173</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>3 529</b>	<b>76 807</b>	<b>0</b>	<b>3 135</b>	<b>24 004</b>	<b>107 475</b>
- nabycia środków trwałych	0	3 529	76 807	0	3 135	24 004	107 475
- zawartych umów leasingu	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017r.</b>	<b>0</b>	<b>137 341</b>	<b>632 171</b>	<b>126 548</b>	<b>67 584</b>	<b>24 004</b>	<b>987 648</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2017r.</b>	<b>0</b>	<b>41 332</b>	<b>245 155</b>	<b>51 538</b>	<b>18 826</b>	<b>0</b>	<b>356 851</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>13 763</b>	<b>109 840</b>	<b>25 309</b>	<b>12 827</b>	<b>0</b>	<b>161 739</b>
- amortyzacji	0	13 763	109 840	25 309	12 827	0	161 739
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2017r.</b>	<b>0</b>	<b>55 095</b>	<b>354 995</b>	<b>76 847</b>	<b>31 653</b>	<b>0</b>	<b>518 590</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017r.</b>	<b>0</b>	<b>82 246</b>	<b>277 176</b>	<b>49 701</b>	<b>35 931</b>	<b>24 004</b>	<b>469 058</b>

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2018			31.12.2017		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia	0	0	0	0	0	0
Środki transportu	281 325	30 407	250 918	126 548	76 847	49 701
Pozostałe środki trwałe	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>281 325</b>	<b>30 407</b>	<b>250 918</b>	<b>126 548</b>	<b>76 847</b>	<b>49 701</b>

Wartość bilansowa środków transportu na dzień 31 grudnia 2018 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 250 918 PLN (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 49 701 PLN).



**Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Nakłady na prace rozwojowe	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>1 055 259</b>	<b>632 655</b>	<b>7 931 619</b>	<b>9 619 533</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>1 129 161</b>	<b>922 240</b>	<b>20 833</b>	<b>2 072 234</b>
- nabycia	0	0	0	0
- wytworzenie we własnym zakresie wartości niematerialnych	1 112 097	922 240	0	2 034 337
- inne	17 064	0	20 833	37 897
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>90 706</b>	<b>1 112 097</b>	<b>112 500</b>	<b>1 315 303</b>
- przyjęcia projektów na wartości niematerialne i prawne	0	1 112 097	0	1 112 097
- likwidacji	90 706	0	100 000	190 706
- inne	0	0	12 500	12 500
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>2 093 714</b>	<b>442 798</b>	<b>7 839 952</b>	<b>10 376 464</b>
<b>Odpis aktualizujący na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>17 064</b>	<b>0</b>	<b>150 000</b>	<b>167 064</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odpis aktualizujący na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>17 064</b>	<b>0</b>	<b>150 000</b>	<b>167 064</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>63 427</b>	<b>0</b>	<b>1 511 394</b>	<b>1 574 821</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>283 957</b>	<b>0</b>	<b>274 026</b>	<b>557 983</b>
- amortyzacji	283 957	0	274 026	557 983
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>73 643</b>	<b>0</b>	<b>91 666</b>	<b>165 309</b>
- likwidacji	73 643	0	91 666	165 309
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>273 741</b>	<b>0</b>	<b>1 693 754</b>	<b>1 967 495</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>1 802 909</b>	<b>442 798</b>	<b>5 996 198</b>	<b>8 241 905</b>

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

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Nakłady na prace rozwojowe	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>164 658</b>	<b>477 277</b>	<b>7 680 240</b>	<b>8 322 175</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>890 601</b>	<b>1 045 979</b>	<b>251 379</b>	<b>2 187 959</b>
- nabycia	0	0	251 379	251 379
- wytworzenie we własnym zakresie wartości niematerialnych	890 601	1 045 979	0	1 936 580
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>890 601</b>	<b>0</b>	<b>890 601</b>
- przyjęcia projektów na wartości niematerialne i prawne	0	890 601	0	890 601
- sprzedaży	0	0	0	0
- odpisu aktualizujący	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>1 055 259</b>	<b>632 655</b>	<b>7 931 619</b>	<b>9 619 533</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>30 535</b>	<b>0</b>	<b>1 250 819</b>	<b>1 281 354</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>32 892</b>	<b>0</b>	<b>260 575</b>	<b>293 467</b>
- amortyzacji	32 892	0	260 575	293 467
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- likwidacji	0	0	0	0
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>63 427</b>	<b>0</b>	<b>1 511 394</b>	<b>1 574 821</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>991 832</b>	<b>632 655</b>	<b>6 420 225</b>	<b>8 044 712</b>

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

**Struktura własności**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Własne	8 241 905	8 044 712
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
<b>Razem</b>	<b>8 241 905</b>	<b>8 044 712</b>

**Nota 11. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH****Inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg ceny nabycia**

Udziały w jednostkach podporządkowanych	31.12.2018	31.12.2017
jednostek zależnych	8 181 077	2 302 417
jednostek współzależnych	0	0
jednostek stowarzyszonych	0	0

**Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 302 417</b>	<b>2 081 597</b>
<b>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>6 732 608</b>	<b>273 495</b>
- połączenia jednostek gospodarczych	798 697	0
- zakupu jednostki	5 830 390	273 495
- założenie spółek	102 184	0
- inne zwiększenia	1 337	0
<b>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</b>	<b>853 948</b>	<b>52 675</b>
- przekształcenie spółki zależnej	801 411	0
- odpis aktualizujący	52 537	52 538
- inne zmniejszenia	0	137
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>8 181 077</b>	<b>2 302 417</b>

Spółka SARE S.A. („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 S.A. („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 S.A. 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.

Spółka SARE S.A. („Emitent”, „Spółka”) w dniu 24 sierpnia 2018 r. jako kupujący zawarła z Panem Rafałem Mandesem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 7 udziałów (słownie: siedem udziałów), w spółce zależnej od Emitenta – Marketnews24 spółka z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 2 lok. 34, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000594666, o kapitale zakładowym w wysokości 5.100,00 PLN („Umowa”), które to udziały stanowią 6,85% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego siedem z siedemnastu posiadanych przez niego udziałów w spółce Marketnews24 sp. z o.o. za łączną cenę 350,00 zł. Spółka zapłaciła Sprzedającemu cenę sprzedaży za Udziały w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. Tym samym Emitent stał się w 90,2% właścicielem spółki Marketnews24 sp. z o.o.

W dniu 30.10.2018 roku w ramach Grupy Kapitałowej SARE zostały zawiązane dwie nowe spółki: spółka Adepto sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku i spółka Cashback services sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Kapitał zakładowy obu spółek wynosi 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 1.000 (tysiąc) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych). Udział Emitenta w obu spółkach wynosi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do oddania 1.000 (tysiąca) głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Adepto a także spółki Cashback services. Spółki zostały powołane na czas nieograniczony.

W dniu 14.12.2018 r. Emitent zawarł z Mok Yok Group sp. z o.o. („Sprzedający 1”) i Markiem Kurzykiem („Sprzedający 2”) umowę sprzedaży 9.400.000 (dziewięć milionów czterysta tysięcy) akcji spółki Fast White Cat S.A., które stanowiły 94% łącznej liczby akcji oraz 94% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka SARE S.A. zobowiązała się do zapłaty na rzecz Sprzedających łącznej ceny sprzedaży w wysokości 2.761.822,70 zł (dwa miliony siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote 70/100).

Struktura płatności przedstawiała się następująco:

- Emitent zapłacił na rzecz Mok Yok Group sp. z o.o. cenę sprzedaży, za jego akcje w spółce Fast White Cat S.A. w łącznej liczbie 9.200.000 akcji, w wysokości 2.694.822,70 zł (dwa miliony sześćset

dziewięćdziesiąt cztery tysiące osiemset dwadzieścia dwa złote 70/100).

Kwota 1.897.422,70 zł (jeden milion osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dwadzieścia dwa złote 70/100) została zapłacona w dniu podpisania umowy inwestycyjnej przelewem na rachunek bankowy

Sprzedającego 1, a kwota 797.400 zł (siedemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta złotych) została zapłacona na rzecz Sprzedającego 1 w drodze umownego potrącenia z ceną emisyjną nowych akcji SARE, wyemitowanych dla Mok Yok Group sp. z o.o.;

- Emitent zapłacił na rzecz Pana Marka Kurzyka cenę sprzedaży, za jego akcje w spółce Fast White Cat S.A. w łącznej liczbie 200.000 akcji, w wysokości 67.000 zł (sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych). Kwota 50.000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) została zapłacona w dniu podpisania umowy inwestycyjnej, przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego 2, a kwota 17.000 zł (siedemnaście tysięcy złotych) została zapłacona na rzecz Sprzedającego 2 w drodze umownego potrącenia z ceną emisyjną nowych akcji SARE wyemitowanych dla Pana Marka Kurzyka.

W związku z powyższym, nowa emisja akcji stanowi element składowy ceny za nabycie przez Emitenta akcji Fast White Cat S.A.

Sprzedający zobowiązali się do tego, że w okresie 15 (piętnastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania objętych przez nich, w ramach zapłaty, akcji SARE, nie rozporządzą, nie obciążą i nie zobowiążą się do rozporządzenia lub obciążenia, również na skutek zawarcia jakiegokolwiek umowy w tym celu, należącymi do nich akcjami SARE, bez uprzedniej pisemnej zgody SARE S.A., („Lock-Up”).

Dodatkowo, Sprzedającym przysługuje opcja sprzedaży akcji SARE w łącznej liczbie 40.720 akcji, które to akcje Sprzedający obejmą w związku z zapłatą i potrąceniem, o którym mowa powyżej („Opcja Put”). Opcja Put zakłada obowiązek odkupu przez Emitenta akcji SARE, należących do Sprzedających, jednakże w liczbie nie większej niż 40.720 akcji po cenie 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote i siedemdziesiąt groszy) za akcję, przy czym w przypadku Mok Yok Group sp. z o.o. w ramach Opcji Put jest to maksymalnie 39.870 (trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt) akcji SARE, a w przypadku Sprzedającego 2 – maksymalnie 850 (osiemset pięćdziesiąt) akcji SARE.

Realizacja Opcji Put może nastąpić w okresie rozpoczynającym się w dniu przypadającym 24 (dwadzieścia cztery) miesiące od dnia pierwszego notowania akcji SARE, które zostaną objęte przez Sprzedających w związku z zapłatą za akcje Fast White Cat S.A. na GPW i upływającym w dniu przypadającym 27 (dwadzieścia siedem) miesięcy od dnia pierwszego notowania tych akcji na GPW.

Ponadto, Cena Sprzedaży może zostać podwyższona o kwotę korekty w przypadku łącznego spełnienia następujących warunków przez spółkę Fast White Cat S.A.:

- jeśli zostaną wytworzone i zgłoszone do akceptacji na platformie Magento Marketplace (lub innej platformie dedykowanej publikacji wtyczek do Magento) wtyczki pomiędzy Magento 1 i SAREhub oraz Magento 2 i SAREhub – do dnia 31 grudnia 2019 r. Wtyczki te zostaną opublikowane do dnia 31 grudnia 2020 roku na powyższych platformach,

oraz

- jeśli zostanie wygenerowany nowy obrót e-commerce – do dnia 31 grudnia 2020 r., oznaczający m. in. sumę wygenerowanych kosztów z tytułu e-marketingu, poniesionych przez Fast White Cat S.A. na pozyskanie ruchu i zwiększenie konwersji z ruchu w sklepach internetowych, a także kosztów z nabycia narzędzi wspierających pozyskanie i zwiększenie powyższego ruchu. Kwota korekty Ceny Sprzedaży nie przekroczy w przypadku Sprzedającego 1 kwoty 1.810.098,00 zł (jeden milion osiemset dziesięć tysięcy dziewięćdziesiąt osiem złotych), a w przypadku Sprzedającego 2 kwoty 38.590,00 zł (trzydzieści osiem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt złotych).

Obie te kwoty są uzależnione od wysokości wygenerowanego nowego obrotu e-commerce. Kwoty Korekt zostaną uregulowane w drodze emisji i objęcia przez Sprzedających nowych akcji zwykłych na okaziciela SARE („Premiowe Akcje SARE”) oraz potrącenia wierzytelności, chyba, że SARE zadecyduje o rozliczeniu w gotówce. Jeżeli do dnia 31 grudnia 2019 r. nie dojdzie do emisji i objęcia nowych akcji SARE

przez Sprzedających, które mają być objęte w związku z zapłatą za Akcje Sprzedawane, a także potrącenia ceny emisyjnej z ceną sprzedaży, SARE S.A. będzie musiała zapłacić pełną kwotę ceny sprzedaży na rzecz Sprzedającego 1, powiększoną o kwotę 1.810.098,00 zł oraz pełną kwotę ceny sprzedaży na rzecz Sprzedającego 2, powiększoną o kwotę 38.590,00 zł. Powyższa zapłata wyczerpie roszczenia Sprzedających o emisję nowych akcji SARE.

## Brak inwestycji w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

### Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2018 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	255 598	0	255 598	90	90	pełna
JU sp. z o.o. Rybnik	1 307 801	0	1 307 801	100	100	pełna
Salelifter sp. z o.o., Rybnik	1 472 085	0	1 472 085	12	12	pełna
Videotarget sp. z o.o., Warszawa	273 849	0	273 849	90	90	pełna
Sales Intelligence S.A., Gdynia	1 975 119	0	1 975 119	100	100	pełna
Fast White Cat S.A., Wrocław	2 789 441	0	2 789 441	94	94	pełna
Sare GmbH, Berlin	105 075	105 075	0	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność
Adepto sp. z o.o., Rybnik	51 092	0	51 092	100	100	nieistotność
Cashback sp. z o.o., Rybnik	51 092	0	51 092	100	100	nieistotność

Nazwa spółki	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
INIS sp. z o.o.	7 496 314	250 000	4 450 297	2 796 017	12 480 119	4 890 036	7 590 083	4 983 805	26 295 342
JU sp. z o.o.	709 891	61 950	1 226 871	-578 930	3 231 154	782 252	2 448 902	2 521 263	7 469 718
Salelifter sp. z o.o.	3 424 145	56 150	2 562 664	805 331	5 510 696	2 093 738	3 416 958	2 086 551	8 207 309
VideoTarget sp. z o.o.,	-50 873	5 100	-46 537	-9 436	803 706	666 755	139 766	857 394	532 909
Sales Intelligence S.A.	972 030	5 184 800	-4 054 011	-158 759	2 601 028	1 891 463	709 565	1 628 998	6 816 277
Fast White Cat S.A.	1 576 235	10 000 000	-9 000 309	576 544	3 751 684	392 830	3 358 854	2 175 449	13 871 618
SARE GmbH	-183 041	107 500	-232 795	-57 746	24 063	1 118	22 945	207 103	0
Fundacja Force	8 116	10 000	0	-1 884	57 976	3 104	54 872	49 860	83 787
Adepto sp. z o.o.,	47 396	50 000	0	-2 604	49 673	0	49 673	2 277	0
Cashback sp. z o.o.,	49 070	50 000	0	-930	49 439	0	49 439	369	0

### Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2017 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
INIS sp. z o.o., Rybnik	254 398	0	254 398	90	90	pełna
Mr Target sp. z o.o. Rybnik	915 713	0	915 713	90	90	pełna
Teletarget sp. z o.o., Rybnik	801 411	0	801 411	100	100	pełna
Sare GmbH, Berlin	105 075	52 675	52 400	100	100	nieistotność
Fundacja Force, Rybnik	5 000	0	5 000	50	50	nieistotność
Marketnews24 sp. z o.o., Warszawa	273 495	0	273 495	87	87	nieistotność

Spółka	Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
INIS sp. z o.o.	12 037 192	250 000	7 808 301	3 869 194	17 387 399	4 259 983	13 127 416	5 350 207	29 000 270
Mr Target sp. z o.o.	1 296 665	61 950	1 866 478	-637 876	3 445 841	377 566	3 068 275	2 149 176	8 025 480
Teletarget sp. z o.o.	124 482	800 000	5 202	170 352	382 188	70 739	311 449	257 706	740 320
SARE GmbH,	-120 703	104 272	0	-86 862	63 936	1 084	62 852	184 639	0
Fundacja Force	2 210	10 000	0	-5 809	2 597	0	2 597	387	3 500
Marketnews24 sp. z o.o.,	-41 437	5 100	47 467	-94 004	285 878	6 357	279 521	327 315	308 696

**Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2018 r. - Brak**

**Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2017 r. - Brak**

#### **Nota 12. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE**

Inwestycje długoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone, w tym:	628 205	204 521
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Należności leasingowe długoterminowe	0	0
Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>628 205</b>	<b>204 521</b>

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone, w tym:	612 578	639 190
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	501 630
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Należności leasingowe krótkoterminowe	0	0
Inne	0	0
<b>Razem</b>	<b>612 578</b>	<b>639 190</b>

#### **Udzielone pożyczki**

	31.12.2018	31.12.2017
Udzielone pożyczki, w tym:	1 441 778	918 361
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	501 630
Odpisy aktualizujące	200 995	74 650
<b>Suma netto udzielonych pożyczek</b>	<b>1 240 783</b>	<b>843 711</b>
- długoterminowe	204 521	204 521
- krótkoterminowe	639 190	639 190

## Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2018 - 31.12.2018	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>843 711</b>	<b>0</b>	<b>2 453</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>844 417</b>	<b>0</b>	<b>281 326</b>
Udzielenie pożyczek	0	0	0	794 468	0	0
Emisja	0	0	0	0	0	0
Umowa leasingu	0	0	0	0	0	281 326
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	2 545	0	0
Odsetki od pożyczek	0	0	0	47 404	0	<b>0</b>
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>447 347</b>	<b>0</b>	<b>81 033</b>
Splata pożyczek udzielonych	0	0	0	320 284	0	
Splata leasingu	0	0	0	0	0	81 033
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	126 345	0	0
Inne	0	0	0	718	0	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 240 781</b>	<b>0</b>	<b>202 746</b>

## Nota 13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Należności handlowe</b>	<b>1 864 948</b>	<b>1 770 705</b>
- od jednostek powiązanych	530 487	252 083
- od pozostałych jednostek	1 334 461	1 518 622
Odpisy aktualizujące	415 871	358 260
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>2 280 819</b>	<b>2 128 965</b>

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

## Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych:

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
<b>Jednostki powiązane</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dociągnięcie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>358 260</b>	<b>276 993</b>
Korekty związane z wprowadzeniem MSSF 9	16 290	0



Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu po korektach	374 550	276 993
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>127 763</b>	<b>142 075</b>
- dokonanie odpisów na należności w związku z zastosowaniem MSSF 9	3 273	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	121 275	142 075
- wycena bilansowa	3 215	0
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>86 442</b>	<b>60 808</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	28 763	43 630
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	21 273	9 025
- wyksięgowanie należności i odpisu	36 406	8 153
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>415 871</b>	<b>358 260</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>415 871</b>	<b>358 260</b>

## Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2018 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane	0-30	31-90	91-180	181-365	powyżej 365
<b>Jednostki powiązane</b>								
należności brutto	530 487	214 397	316 090	160 979	147 111	8 000	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>należności netto</b>	<b>530 487</b>	<b>214 397</b>	<b>316 090</b>	<b>160 979</b>	<b>147 111</b>	<b>8 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>								
należności brutto	1 750 332	798 673	951 659	263 110	119 188	108 321	81 237	379 803
odpisy aktualizujące	415 871	19 564	396 307	0	0	0	16 504	379 803
<b>należności netto</b>	<b>1 334 461</b>	<b>779 109</b>	<b>555 352</b>	<b>263 110</b>	<b>119 188</b>	<b>108 321</b>	<b>64 733</b>	<b>0</b>
<b>Ogółem</b>								
należności brutto	2 280 819	1 013 070	1 267 749	424 089	266 299	116 321	81 237	379 803
odpisy aktualizujące	415 871	19 564	396 307	0	0	0	16 504	379 803
<b>należności netto</b>	<b>1 864 948</b>	<b>993 506</b>	<b>871 442</b>	<b>424 089</b>	<b>266 299</b>	<b>116 321</b>	<b>64 733</b>	<b>0</b>

## Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	218 739	120 219
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	218 739	99 994
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>0</b>	<b>20 225</b>

## Nota 14. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>9 906</b>	<b>58 191</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	0	50 538
- z tytułu ceł	0	0
- z tytułu ubezpieczeń	3 880	0
- zaliczki na dostawy	0	0
- z tytułu zbycia aktywów trwałych	0	0
- inne	6 026	7 653
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>9 906</b>	<b>58 191</b>

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>9 906</b>	<b>58 191</b>
od jednostek powiązanych	5 000	5 000
od pozostałych jednostek	4 906	53 191
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>9 906</b>	<b>58 191</b>

**Nota 15. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Konta email, serwery, konta na portalach internetowych	21 025	28 981
Licencje	8 087	0
Ubezpieczenia	6 144	5 745
Targi	5 599	0
Animator rynku	5 100	0
Raty za telefony	0	697
korekta VAT - 150 dni	0	6 128
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	3 493	11 196
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>49 448</b>	<b>52 747</b>

**Nota 16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>198 695</b>	<b>232 378</b>
Środki pieniężne kasie	4 065	15 331
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	174 449	194 974
Paypal, Payu	20 181	22 073
<b>Razem</b>	<b>198 695</b>	<b>232 378</b>

**Nota 17. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Liczba akcji	2 291 551	2 291 551
Wartość nominalna akcji	0,1	0,1
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>229 155</b>	<b>229 155</b>

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

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

**Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2018 r. cd**

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

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

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

**Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2017 r. cd.**

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

W dniu 21 lutego 2018 r. Spółka SARE S.A. otrzymała od p. Tomasza Pruszczyńskiego oraz Polinvest 7 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Polinvest 7”) zawiadomienie w trybie art. 77 ust. 7 w zw. z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”), z treści którego wynika, że Polinvest 7 nabył w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, 1.499.720 akcji Spółki, które stanowią ok. 65,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 1.499.720 głosów na walnym zgromadzeniu SARE S.A., co stanowi ok. 65,45% w ogólnej liczbie głosów.

**Nota 18. POZOSTAŁE KAPITAŁY**

	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy	4 514 124	4 341 065
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 618 880	5 618 880
Pozostały kapitał rezerwowy	738 929	738 929
<b>RAZEM</b>	<b>10 871 933</b>	<b>10 698 874</b>

## Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>01.01.2018</b>	<b>4 341 065</b>	<b>5 618 880</b>	<b>738 929</b>	<b>10 698 874</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>173 059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>173 059</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	173 059	0	0	173 059
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	0	0	0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	0	0
<b>31.12.2018</b>	<b>4 514 124</b>	<b>5 618 880</b>	<b>738 929</b>	<b>10 871 933</b>
<b>01.01.2017</b>	<b>2 902 140</b>	<b>5 618 880</b>	<b>738 929</b>	<b>9 259 949</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 438 925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 438 925</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Emisja akcji	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	1 438 925	0	0	1 438 925
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	0	0	0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	0	0
<b>31.12.2017</b>	<b>4 341 065</b>	<b>5 618 880</b>	<b>738 929</b>	<b>10 698 874</b>

## Nota 19. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:	-1 069	12 705
<b>Razem</b>	<b>-1 069</b>	<b>12 705</b>

## Nota 20. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kredyty rachunku bieżącym	1 375 652	0
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki	0	501 630
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Karta kredytowa	5 338	0
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>1 380 990</b>	<b>501 630</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	1 380 990	501 630

### Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 380 990	501 630
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	0	0
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	0	0
- płatne powyżej 5 lat	0	0
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>1 380 990</b>	<b>501 630</b>

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

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

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

### Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2018		31.12.2017	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	0	1 380 990	0	501 630
EUR	0	0	0	0
USD	0	0	0	0
GBP	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>x</b>	<b>1 380 990</b>	<b>x</b>	<b>501 630</b>

### Nota 21. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2018	31.12.2017
zobowiązania leasingowe	202 746	2 453
obligacje	0	0
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	0	0
Inne	0	0
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>202 746</b>	<b>2 453</b>
- długoterminowe	126 053	0
- krótkoterminowe	76 693	2 453

### Zobowiązania leasingowe

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe	76 693	2 453
Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym:	126 053	0
- od roku do pięciu lat	126 053	0
- powyżej pięciu lat	0	0
<b>Zobowiązania leasingowe razem</b>	<b>202 746</b>	<b>2 453</b>

## Nota 22. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

### Zobowiązania handlowe

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania handlowe	<b>537 010</b>	<b>918 176</b>
Wobec jednostek powiązanych	216 862	448 244
Wobec jednostek pozostałych	320 148	469 932

### Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	> 360 dni
<b>31.12.2018</b>	<b>537 010</b>	391 615	97 667	3 382	671	554	43 121
Wobec jednostek powiązanych	216 862	136 059	77 421	3 382	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	320 148	255 556	20 246	0	671	554	43 121
<b>31.12.2017</b>	<b>918 176</b>	344 992	424 887	62 390	42 066	11 868	31 973
Wobec jednostek powiązanych	448 244	72 185	271 603	62 390	42 066	0	0
Wobec jednostek pozostałych	469 932	272 807	153 284	0	0	11 868	31 973

## Nota 23. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

### Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	<b>396 312</b>	<b>450 054</b>
Podatek VAT	109 414	93 647
Podatek zryczałtowany u źródła	707	297
Podatek dochodowy od osób fizycznych	92 296	92 720
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	189 042	257 412
PFRON	4 853	5 978
Opłaty celne	0	0
Akcyza	0	0
Pozostałe	0	0
Pozostałe zobowiązania	<b>5 402 588</b>	<b>312 720</b>
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	275 294	312 690
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 312 248	0
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	0	0
Zobowiązania z tytułu korekty VAT (ulga na złe długi)	0	0
Inne zobowiązania	815 046	30
Bierne rozliczenia międzyokresowe	0	0
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>5 798 900</b>	<b>762 774</b>

**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	> 360 dni
<b>31.12.2018</b>	<b>4 984 500</b>	4 984 500	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	672 252	672 252	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	4 312 248	4 312 248	0	0	0	0	0
<b>31.12.2017</b>	<b>762 774</b>	762 774	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	762 774	762 774	0	0	0	0	0

**Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</i>	<b>62 265</b>	<b>36 819</b>
Rezerwa na zobowiązanie z tytułu korekty VAT (ulga na złe długi)	0	36 819
Przychody przyszłych okresów	62 265	0
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>62 265</b>	<b>36 819</b>
długoterminowe	<b>0</b>	<b>0</b>
krótkoterminowe	62 265	36 819

**Nota 25. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE**

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	49 873	186 400
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
<b>Razem, w tym:</b>	<b>49 873</b>	<b>186 400</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	49 873	186 400

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

**Zmiana stanu rezerw**

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2018 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>186 400</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	49 873	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	6 218	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	180 182	0
<b>Stan na 31.12.2018 r, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49 873</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	49 873	0
<b>Stan na 01.01.2017 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101 334</b>	<b>0</b>
Utworzenie rezerwy	0	0	141 741	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	56 675	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
<b>Stan na 31.12.2017 r, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>186 400</b>	<b>0</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	186 400	0

W przypadku przeliczenia rezerwy urlopowej według polityki rachunkowości, która obowiązywała do końca 2017 roku rezerwa urlopowa wyniosłaby 186 974 PLN.

### Nota 26. POZOSTAŁE REZERWY

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	34 000	29 000
Rezerwa na ugodę	0	0
Wynagrodzenie prowizyjne	0	0
<b>Razem, w tym:</b>	<b>34 000</b>	<b>29 000</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	34 000	29 000

### Nota 27. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

#### Cel i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

#### Ryzyko stopy procentowej

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

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

#### Ryzyko cen towarów

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

#### Ryzyko walutowe

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

#### Ryzyko kredytowe

W spółce stosowane są zasady postępowania zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym. Spółka zawiera



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

### Ryzyko związane z płynnością

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

### Nota 28. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 380 990	501 630
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 335 910	1 680 950
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	198 695	232 378
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>7 518 205</b>	<b>1 950 202</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	12 167 390	11 113 793
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
<b>Kapitał razem</b>	<b>12 167 390</b>	<b>11 113 793</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>19 685 595</b>	<b>13 063 995</b>
Wskaźnik dźwigni	38,19%	14,93%

### Nota 29. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Jednostka dominująca</b>								
SARE S.A.								
<b>Jednostki zależne:</b>	<b>2 246 654</b>	<b>1 948 839</b>	<b>1 099 261</b>	<b>941 015</b>	<b>1 513 941</b>	<b>676 906</b>	<b>216 862</b>	<b>949 874</b>
INIS Sp. z o.o.	1 066 274	890 444	382 185	659 737	215 731	102 396	63 923	852 315
JU: Sp. z o.o.	595 971	617 084	665 969	178 842	200 501	52 900	147 527	91 150
Salelifter Sp. z o.o.*	489 075	417 536	30 107	78 436	70 701	161 525	5 412	6 409
Videotarget Sp. z o.o.	78 648	22 244	20 500	24 000	668 470	212 962	0	0
Sales Intelligence S.A.	1 512	n/d	0	n/d	992	n/d	0	n/d
Fast White Cat S.A.	1 268	n/d	0	n/d	354 573	n/d	0	n/d
Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej	13 906	1 531	500	0	2 973	369	0	0
SARE GmbH	0	0	0	0	0	146 754	0	0
<b>Jednostka powiązana osobowo z spółką</b>	<b>3 107</b>	<b>10 124</b>	<b>99 768</b>	<b>86 603</b>	<b>259 847</b>	<b>502 008</b>	<b>4 269</b>	<b>0</b>
MARTIS CONSULTING SP. Z O.O.	n/d	3 890	n/d	80 590	n/d	0	n/d	0
TuPolska Sp. z o.o.	0	0	1 811	6 013	0	0	0	0
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców	n/d	6 234	n/d	0	n/d	378	n/d	0
Tomasz Pruszczyński	2 877	0	0	0	259 565	501 630	0	0
EMT Tomasz Kuciel	0	n/d	94 503	n/d	0	n/d	21	n/d
Data Info Cezary Kożon	0	n/d	3 454	n/d	0	n/d	4 248	n/d
PRUSZCZYNSKI.PL	230	0	0	0	282	0	0	0

Salelifter sp. z o.o.\* - pokazany łącznie ze spółką Teletarget

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

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

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

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

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

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

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

Powiązania osobowe pomiędzy Spółką dominującą a Sare GmbH.:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Jednostka dominująca całej Grupy

SARE S.A.

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

## 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.

## Nota 30. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ

### Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 297 103	1 045 246
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 297 103</b>	<b>1 045 246</b>

### Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Spółki

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	72 499	230 648
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>72 499</b>	<b>230 648</b>

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

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	780 960	514 282
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	22 608	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
<b>Razem</b>	<b>803 568</b>	<b>514 282</b>

### Nota 31. ZATRUDNIENIE

#### Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Administracja	21	17
IT - Dział programowania	21	15
Dział sprzedaży	7	8
Obsługa Klienta	26	23
<b>Razem</b>	<b>75</b>	<b>63</b>

#### Rotacja zatrudnienia

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Liczba pracowników przyjętych	19	38
Liczba pracowników zwolnionych	31	19
<b>Razem</b>	<b>-12</b>	<b>19</b>

### Nota 32. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I NIETYKAZANE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

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

### Nota 33. UMOWY LEASINGU

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

Spółka wynajmuje pomieszczenia biurowe w Rybniku i Warszawie na podstawie umowy najmu. Nie spełniają one jednak warunków leasingu.

### Nota 34. SPRAWY SĄDOWE

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

### **Nota 35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

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

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

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

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

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

Strony ustaliły zabezpieczenie spłaty Kredytu 1, w następującej formie:

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

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

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

W dniu 01.03.2019 r. Sąd Rejonowy dla miasta Gliwice, X Wydział Gospodarczy, zarejestrował zmianę Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 233 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia

21.01.2019 r., w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 8.144,00 zł (słownie: osiem tysięcy sto czterdzieści cztery złote 00/100). Podwyższenie nastąpiło w drodze emisji 81.440 (słownie: osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) sztuk akcji serii E spółki SARE.

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

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

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

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

#### **Nota 36. PROGRAM OPCJI MANAGERSKICH**

Mając na celu:

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

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

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

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

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

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

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

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

lub

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

lub

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

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

lub

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

lub

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

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

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



**Nota 37. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA**

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

**Nota 38. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>232 378</b>	<b>232 378</b>
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	807	1 954
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>232 378</b>	<b>234 332</b>

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
<b>Amortyzacja:</b>	<b>754 139</b>	<b>455 206</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	196 155	293 467
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	557 984	161 739
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	0	0
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:</b>	<b>-2 974 343</b>	<b>-1 449 067</b>
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek	0	0
odsetki zapłacone od kredytów	0	0
koszty finansowe leasing	5 143	1 827
odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0	0
odsetki zapłacone od długoterminowych należności	0	0
dywidendy otrzymane	-3 000 000	-1 439 950
odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-16 509	-10 944
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	37 023	0
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:</b>	<b>345 946</b>	<b>0</b>
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych	0	0
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych	0	0
aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	167 063	0
aktualizacja wartości aktywów finansowych	178 883	0
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-7 347</b>	<b>186 888</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	129 180	101 822
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	-136 527	85 066
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
<b>Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
bilansowa zmiana stanu zapasów	0	0

wartość zapasów przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
<b>Zmiana należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-21 192</b>	<b>330 134</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-45 958	329 518
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	3 000	616
korekta o dopłaty do kapitału	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	21 766	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	0	0
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-338 439</b>	<b>663 022</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	963 349	667 344
korekta o otrzymany kredyt	-1 380 990	-4 322
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań	0	0
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	0	0
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	79 202	0
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0
stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
<b>Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:</b>	<b>-49 097</b>	<b>135 160</b>
aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	127 187
aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0
pozostałe	-49 097	7 973

**SARE SA**

grupa kapitałowa



Sprawozdanie  
Zarządu  
z działalności  
**SARE SA**

04

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2018

## Spis treści

1. Ogólne informacje.....	79
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.....	85
3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym.....	88
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony ....	89
5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	95
5.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	95
5.2. Wskazanie postanowień, od których odstąpił Emitent wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia .....	95
6. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	100
7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu .....	100
8. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień.....	103
9. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych .....	103
10. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	104
11. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	104
12. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta .....	104
13. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa .....	105
14. Opis działania organów zarządczych, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, .....	105
15. W odniesieniu do Komitetu Audytu, wskazanie:.....	111
– osób spełniających ustawowe kryteria niezależności, .....	111
– osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,.....	111
– osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia, .....	112

– czy na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług,.....	112
– głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,.....	112
– czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria,.....	113
– liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu,.....	114
– w przypadku wykonywania obowiązków komitetu audytu przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący– które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych. ....	114
16. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta .....	114
17. Wskazanie nazwy i siedziby jednostki dominującej wyższego szczebla sporządzającej oświadczenia albo sprawozdanie na temat informacji niefinansowych obejmujące Emitenta i jego jednostki zależne.....	114
18. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. ....	115
19. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem .....	116
20. Badania i rozwój.....	117
21. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	118
22. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania .....	122
23. Charakterystyka zatrudnienia.....	123
24. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	124
25. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	124

26.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	125
27.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanim emitenta.....	125
28.	Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	125
29.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. ....	125
30.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	126
31.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności 127	
32.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	127
33.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, .....	128
34.	Pozycja Emitenta na rynku .....	130
35.	Istotne wydarzenia dla Spółki SARE S.A. w 2018 roku.....	130
36.	Wydarzenia po dacie bilansowej.....	134
37.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową ...	136
38.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	136
39.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści.....	137
40.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu .....	13
8		
41.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	138
42.	Umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy; .....	139
43.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	139
44.	Spółeczna odpowiedzialność biznesu .....	139
45.	Data zawarcia przez Emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego.....	141
46.	Emitent spełniający kryteria określone w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości, będący jednostką zależną, nie przekazuje oświadczenia na temat informacji niefinansowych lub sprawozdania na temat informacji niefinansowych, jeżeli spełnia warunki określone w art. 49b ust. 11 ustawy o rachunkowości. ....	142

## 1. Ogólne informacje

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

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

Sektor działalności: e-mail marketing.

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

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

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

**Salelifter sp. z o.o.** to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Zapewnia możliwość dokładnego określenia i wybrania grupy docelowej, która powstaje na podstawie danych geograficznych i behawioralnych oraz bieżącego zachowania i preferencji użytkowników w Internecie. Spółka jest twórcą i właścicielem narzędzia Expectus, służącego do weryfikacji i walidacji baz danych i formularzy kontaktowych.

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

**Ju: sp. z o.o.** (dawniej mr Target sp. z o.o.) z siedzibą w Rybniku, to spółka, która oferuje swoim klientom budowanie świadomości oraz wizerunku marki, a także wsparcie sprzedaży online i offline. Do kompetencji spółki należy kształtowanie strategii komunikacji, technologia digitalowa, kreacja graficzna, realizacja i optymalizacja kampanii online, dzięki którym realizuje założone cele klientów.

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

**VideoTarget sp. z o.o.** (dawniej MarketNews24 sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, świadczy usługi innowacyjnej sieci reklamy video, to intuicyjna platforma, pozwalająca na planowanie działań reklamowych, monetyzację treści video, publikowanych na serwisach oraz na sprzedaż i wymianę kontentu video.

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

**Adepto sp. z o.o.** – z siedzibą w Rybniku, to spółka działająca w obszarze pośrednictwa finansowego w segmencie FinTech. Adepto pozyskuje ruch, weryfikuje kontakty pod kątem zainteresowania danymi produktami finansowymi a następnie pośrednictwo w sprzedaż dedykowanych produktów. Dzięki bogatej bazie danych, podmiot dostarcza również możliwości kontaktu z innymi firmami pożyczkowymi. Przeważającym produktem w ofercie są pożyczki.

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

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

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

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

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

**Fast White Cat S.A.** – z siedzibą we Wrocławiu, to spółka specjalizująca się w tworzeniu sklepów internetowych, opartych o platformę Magento, a także kompleksowej obsłudze tychże sklepów. Spółka wdraża omnichannel, zwiększa sprzedaż klientów, przygotowuje strategię marketingową online oraz optymalizuje platformy internetowe pod kątem SEO/SEM.

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

**SARE GmbH** z siedzibą w Berlinie. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim.

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



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



Źródło: Emitent

### Kapitał zakładowy SARE S.A.

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

### Zmiany w kapitale zakładowym w 2018 roku:

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

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

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

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

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

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

Akcje nowej emisji serii E zostały objęte przez:

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

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

00/100), o łącznej wartości 2.560.200,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy dwieście złotych 00/100).

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

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

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

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

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

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

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 19/2019 z dnia 27.03.2019 r.

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

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

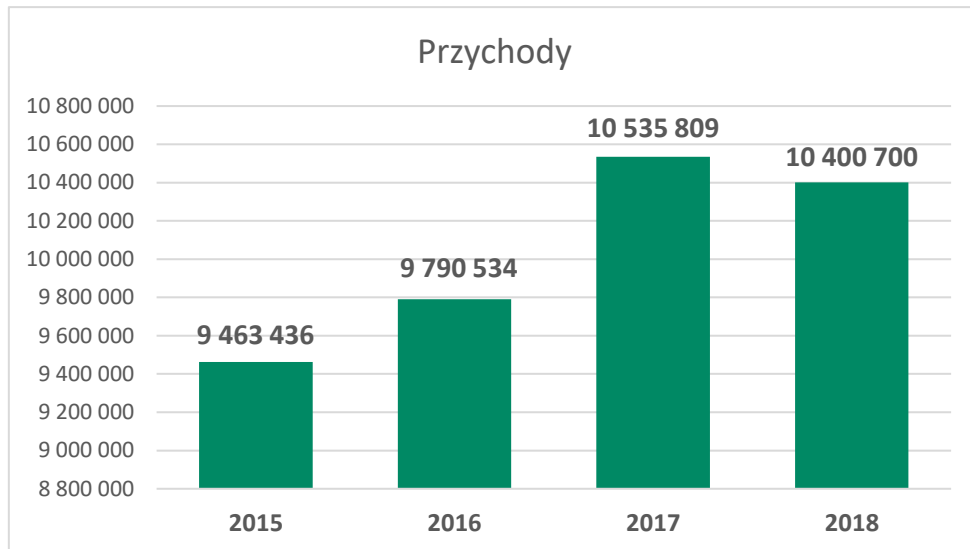
Źródło: Emitent

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

### **Przychody**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, przychody Spółki nieznacznie spadły (o 1,3% w stosunku do roku 2017), osiągając poziom 10,4 mln zł netto. Tym samym przychody utrzymały się na stałym, wysokim poziomie, jaki został wypracowany w ostatnich latach, mimo niekorzystnego trendu spadkowego, obserwowanego dla całej branży e-mail marketingu. Z najnowszego raportu IAB/PWC adex 2018'Q3<sup>1</sup> wynika, że wydatki na e-mail marketing w Polsce, spadły w ostatnim czasie o 18%. Trend ten związany jest zwłaszcza z wejściem w życie, w pierwszej połowie roku, Rozporządzenia RODO, które w znacznej mierze ograniczyło wydatki firm w zakresie mailingów. Przedsiębiorstwa zredukowały swoje bazy danych, usuwając z nich osoby, które nie wyraziły niezbędnych zgód na wysyłanie wiadomości marketingowych i handlowych. W związku z tym, system rozliczeń z klientami, oparty na wielkości bazy danych (ilości rekordów w bazie) spowodował zmianę w przychodach. Podsumowując, mimo, że Emitent nie wypracował wzrostu przychodów, osiągnął wyniki znacznie lepsze niż sugerowałyby to obecne trendy na rynku.

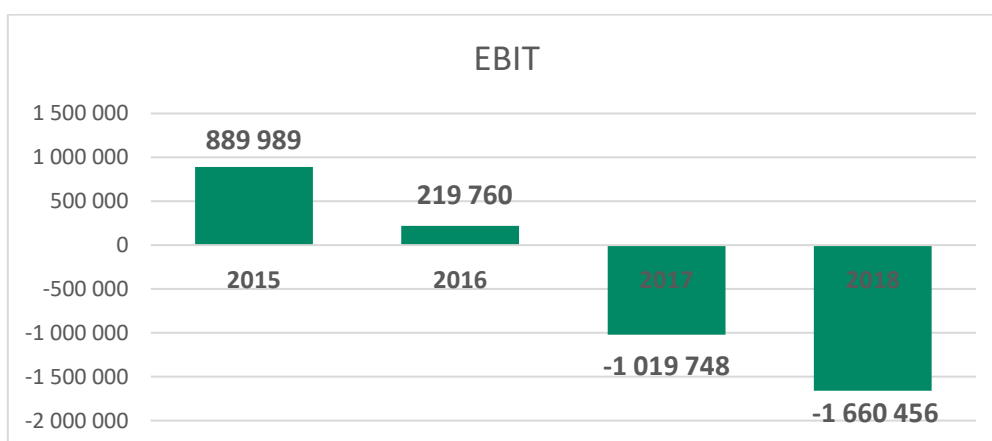
<sup>1</sup> <https://iab.org.pl/aktualnosci/stabilny-wzrost-reklamy-cyfrowej-iab-polskapwc-adex/>

**Wykres 2. Przychody SARE S.A. (podano w zł)**

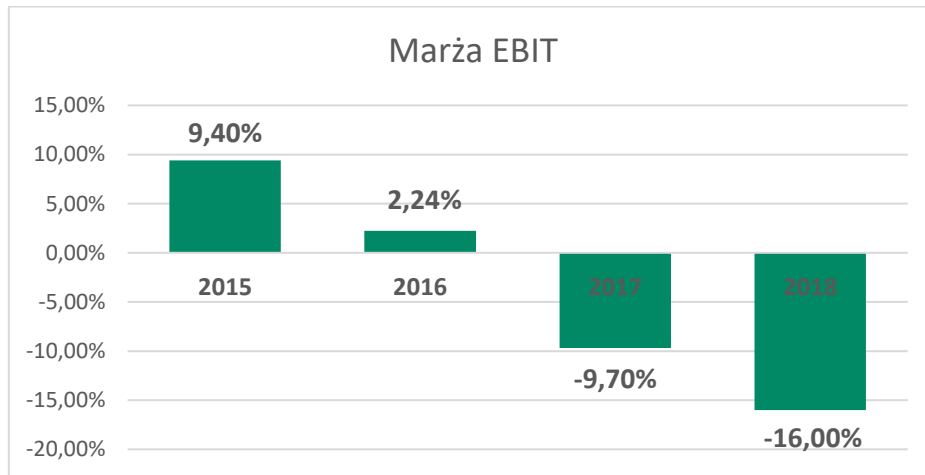
Źródło: Emitent

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

W okresie objętym sprawozdaniem, Spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w wysokości ok. 1,5 mln zł. Strata jest skutkiem wzrostu kosztów działalności operacyjnej w stosunku do ubiegłych lat. Wzrost kosztów działalności operacyjnej został spowodowany wzrostem kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych. W konsekwencji, marża EBIT jest ujemna i wynosi -16%.

**Wykres 3. EBIT SARE S.A. (podano w zł)**

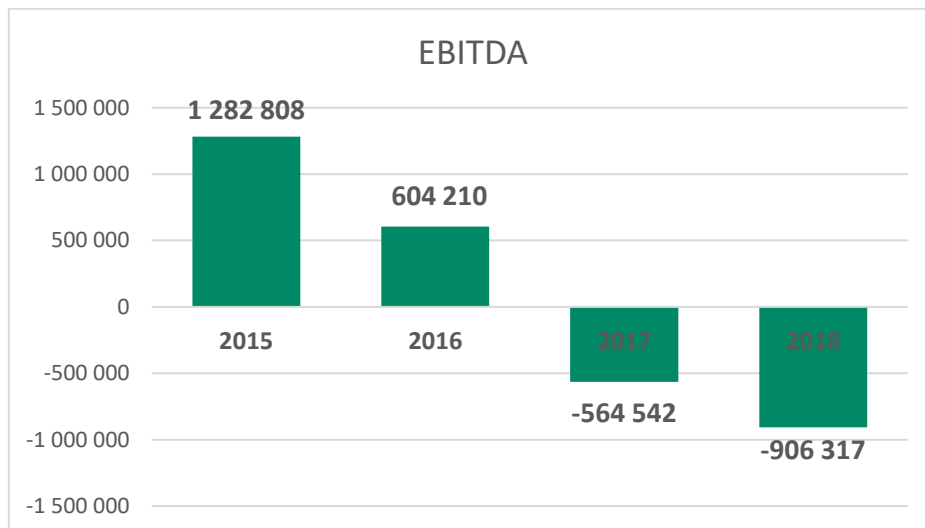
Źródło: Emitent

**Wykres 4. Marża EBIT SARE S.A.**


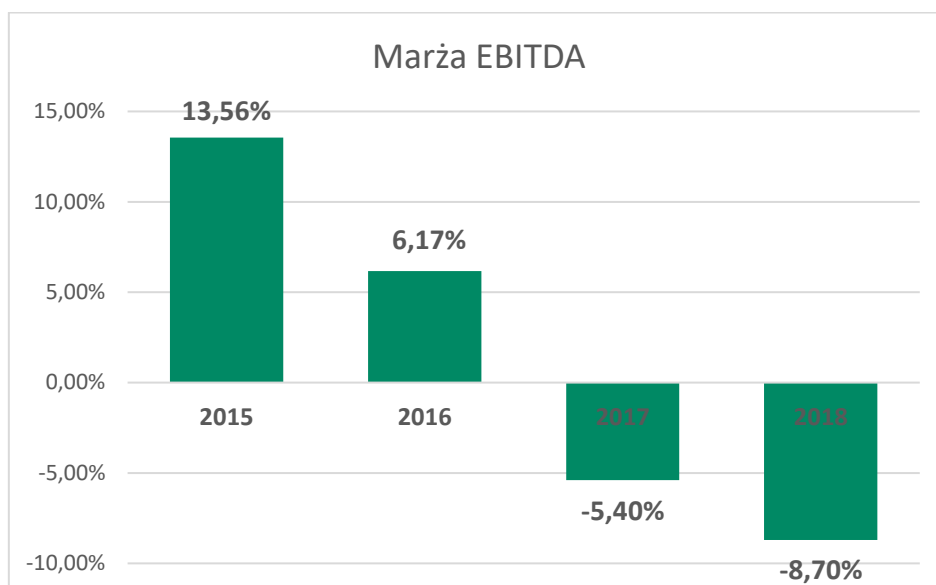
Źródło: Emitent

**EBITDA – EBIT powiększony o amortyzację**

W okresie objętym sprawozdaniem, EBITDA była ujemna, i wyniosła -0,91 mln zł. Ujemna EBITDA jest efektem straty na poziomie działalności operacyjnej EBIT. Wzrost amortyzacji do poziomu ok. 754 tys. zł w roku 2018 nie był w stanie zrekompensować tej straty. W konsekwencji, marża EBITDA wyniosła – 8,7%.

**Wykres 5. EBITDA SARE S.A. (podana w zł)**


Źródło: Emitent

**Wykres 6. Marża EBITDA SARE S.A.**


Źródło: Emitent

**Informacja o przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta**

Biorąc pod uwagę czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, mające wpływ na rozwój Spółki, a także perspektywy jej rozwoju opisane szerszej w punkcie 33 Sprawozdania z działalności Zarządu oraz branżowe raporty, dotyczące rynku na jakim obecna jest Spółka, z których konkluzje znajdują się w punkcie 19 niniejszego sprawozdania, Zarząd Emitenta może wnioskować, jak będzie wyglądać przewidywana sytuacja finansowa SARE S.A. w przyszłości. Według tych przewidywań, jednostka powinna osiągnąć lepszy wynik EBITDA oraz wzrost zysku netto niż w porównaniu do 2018 r., który okazał się dosyć trudnym rokiem dla branży związanej w szczególności z usługami e-mail marketingu.

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

W dniu 31.01.2017 roku Rada Nadzorcza SARE S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia Strategii Korporacyjnej Grupy SARE na lata 2017-2019 („Strategia”). Misją Grupy jest wzrost wartości i zapewnienie jej klientom wzrostu sprzedaży, poprzez efektywne innowacje w segmencie digital marketingu oraz mobile, zorganizowane oraz współpracujące w oparciu o najlepsze praktyki rynkowe w ramach wspólnej platformy technologicznej. Zgodnie z wizją, SARE ma być wiodącą polską Grupą w obszarze wsparcia procesów sprzedaży marketingiem internetowym, skutecznie wdrażającą w kraju i za granicą innowacyjne rozwiązania technologiczne. Głównym celem strategicznym jest satysfakcja klientów Grupy, wynikająca z zaprojektowanych specjalnie dla nich kompleksowych narzędzi



zwiększających ich sprzedaż w modelu omnichannel oraz wykorzystywanych standardowych rozwiązań abonamentowych, przy jednoczesnym budowaniu wartości Grupy SARE i zapewnieniu ponadprzeciętnych zwrotów z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Wartość jest mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA. Realizacja głównego celu strategicznego i osiągnięcie wizji do roku 2021, wymagają działań w zakresie zdefiniowanych czterech kluczowych celów strategicznych, których realizacja doprowadzi do uzyskania wiodącej pozycji w branży marketingu internetowego w Polsce. Przedmiotowe cele kształtują się następująco:

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

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

Emitent, dokonał również w roku 2018 reorganizacji, której konsekwencją było wyspecjalizowanie się spółki INIS sp. z o.o. i spółki Ju: sp. z o.o. (dawniej mr Target sp, z o.o.) w poszczególnych sektorach. INIS sp. z o.o. prowadzi działania w domach mediowych a Ju: sp. z o.o. u klientów detalicznych.

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

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

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

### Ryzyko koniunktury w branży reklamy internetowej

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

### Ryzyko zmienności otoczenia prawnego

W otoczeniu Spółki 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 Spółkę.

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

### Ryzyko znacznej zmienności technologii i trendów oraz dopasowania oferty Spółki do tej zmienności

W branży reklamy można obserwować zmienność trendów rynkowych – wzrostu popularności jednych form reklamy i spadku czy zaniku innych. Przykładowo systematycznie spada udział reklamy prasowej na rzecz reklamy 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 Spółkę.

Istnieje ryzyko zajścia takich zmian technologii lub trendów, które mogą spowodować spadek zainteresowania potencjalnych klientów usługą e-mail marketingu lub też istotny spadek cen dostępu do tego narzędzia. Nie można wykluczyć ryzyka, że decyzje Spółki, co do zmiany oferty okażą się w takiej sytuacji nietrafne, niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo, czy w inny sposób nieudane. Istnieje ryzyko, że środki wydatkowane na dopasowanie oferty i rozwój nowych funkcjonalności, nie przyniosą

zakładanej rentowności w planowanym czasie i nowe usługi zostaną wycofane. Wymienione czynniki mogą przełożyć się na istotne zmniejszenie wysokości przychodów i wyników Spółki.

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

Głównym celem strategicznym, zgodnie z nową Strategią Korporacyjną na lata 2017-2019 z perspektywą do roku 2021, jest satysfakcja klientów Grupy SARE, wynikająca z zaprojektowanych specjalnie dla nich kompleksowych narzędzi zwiększających ich sprzedaż w modelu omnichannel oraz wykorzystywanych standardowych rozwiązań abonamentowych, przy jednoczesnym budowaniu wartości Grupy SARE i zapewnieniu ponadprzeciętnych zwrotów z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Wartość będzie mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA. Ponadto w ramach strategii zostało wskazane, że Zarząd dołoży wszelkich starań aby średnioroczna dynamika wzrostu skonsolidowanego wskaźnika EBITDA w perspektywie 2017-2019 była nie niższa niż 120%. Istnieje ryzyko, że strategia okaże się nieefektywna, czy też działania podejmowane w celu jej realizacji nie przyniosą planowanych efektów. Nie można wykluczyć ryzyka, że rozpoznanie potrzeb klientów okaże się nietrafne, a kierunki rozwoju poszczególnych spółek z Grupy SARE, w tym wdrażanie nowych funkcjonalności (technologicznych, marketingowych) niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo czy w inny sposób nieudane. Wszystkie wymienione wyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ.

### **Ryzyko ściągalności należności**

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

### **Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi**

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

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

SARE opiera swą działalność na usługach, ponadto działa w stosunkowo młodej i dynamicznie zmieniającej się branży, stąd bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Kompetencje i zaangażowanie kadry managerskiej oraz zespołu pracowników i współpracowników, w tym umiejętność nieustannego uczenia się, otwartość na nowe wyzwania, kreatywność stanowią ważną część przewagi konkurencyjnej

SARE. Ponadto spółka SARE systematycznie powiększa zespół, z uwagi na wprowadzanie nowych usług w spółce SARE i pozostałych spółkach zależnych, czy też na rozwój nowych spółek zależnych.

Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników. Istnieje ryzyko wzrostu kosztów osobowych w przypadku pilnej konieczności odbudowy czy rozbudowy kompetencji zespołu. Nie można wykluczyć ryzyka trudności z pozyskaniem kompetentnych pracowników na stanowiska managerskie czy specjalistyczne. Także utrata któregokolwiek z członków Zarządu mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na realizację obranej strategii rozwoju, a także przychody, wyniki i perspektywy Spółki oraz Grupy SARE.

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

Spółka osiąga przychody w formie opłat za korzystanie z autorskiego oprogramowania, udostępnianego wyłącznie poprzez sieć Internet (z poziomu przeglądarki internetowej). Również kampanie reklamowe, realizowane przez Spółkę, emitowane są w Internecie oraz z wykorzystaniem sieci Internet. Wobec powyższego, działalność Spółki 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 Spółkę.

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

Działalność Spółki opiera się w dużej mierze na różnego rodzaju sprzęcie komputerowym (podstawowy składnik aktywów trwałych) i oprogramowaniu (oprogramowanie własne, ujmowanym w wartościach niematerialnych, stanowi istotną część skonsolidowanej sumy bilansowej). Spółka posiada własne serwery i sprzęt komputerowy, korzysta też z usług dostawców zewnętrznych. Uszkodzenie lub awaria jednego lub wielu urządzeń czy systemów, w tym w wyniku zużycia fizycznego czy przerwy w zasilaniu w energię elektryczną, mogą spowodować chwilowe lub dłuższe ograniczenie świadczenia usług, obniżenie ich jakości w tym efektywności dla zlecniodawców, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części przechowywanych i przetwarzanych narzędzi i danych. Nie można też wykluczyć ryzyka włamania do infrastruktury teleinformatycznej, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu sieci, co wiązałoby się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Spółki.

### **Ryzyko kar umownych**

Umowy zawierane przez Spółkę z jej klientami, mogą zawierać standardowe lub specyficzne warunki współpracy i kary umowne. Naruszenie przez Spółkę warunków umowy może skutkować ograniczeniem lub zerwaniem współpracy z danym klientem, a także koniecznością zapłaty kar umownych. Ewentualne kary umowne, wyegzekwowane od dostawców i podwykonawców, mogą nie pokrywać kosztów kar, zapłaconych przez Spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny wpływ na wyniki i perspektywy SARE S.A.

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

Zgodnie ze stosowaną przez Spółkę 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 Spółki.

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

### **Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Spółka prowadzi działalność w branży reklamy internetowej, gdzie świadczenie usług wymaga wysokiego poziomu zaufania odbiorców. Związane jest ono z przetwarzaniem danych osobowych, danych sprzedażowych oraz wysyłaniem różnego rodzaju korespondencji do różnych grup odbiorców. Ewentualne przypadkowe lub zamierzone ujawnienie przez Spółkę 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 Spółki.

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

Spółka świadczy usługi głównie w oparciu o własne oprogramowanie i projekty kampanii reklamowych. Oprogramowanie jest systematycznie rozwijane, dodawane są nowe możliwości / funkcjonalności, w tym integracja z powszechnie dostępnymi systemami osób trzecich lub wewnętrznymi systemami klientów. Każda kampania wymaga indywidualnego doboru narzędzi, formy, treści (kreatyji), 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 Spółki i jej wyniki finansowe.

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

Spółka zarówno tworzy, udostępnia, jak i użykuje, 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 Spółki, będą wystarczające, aby zapobiec ewentualnym próbom naruszeniu tych praw. Nie można wykluczyć ryzyka, że powstrzymanie korzystania przez nieupoważnione osoby z praw własności intelektualnej Emitenta okaże się utrudnione lub niemożliwe. Nielegalne wykorzystanie przykładowo oprogramowania, czy know-how SARE, mogłoby negatywnie wpłynąć zarówno na postrzeganie SARE S.A., jak też jej przychody, wyniki i perspektywy.

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

### **Ryzyka finansowe:**

#### **Ryzyko instrumentów finansowych**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka SARE S.A., należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności

i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Kierownictwo Spółki na bieżąco weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – co zostało opisane poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

### **Ryzyko cen świadczonych usług**

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

### **Ryzyko walutowe**

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

### **Ryzyko związane z płynnością**

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

## 5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

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

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

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

#### I.Z.1.2.

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

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

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

#### I.Z.I.10.

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

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

Spółka SARE S.A. nie publikuje prognoz finansowych.

#### I.Z.I.14.

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

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

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

**I.Z.1.16.**

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

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

**I.Z.1.20**

**Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie wideo.**

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

**I.Z.2.**

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

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

**II.Z.2.**

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

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

**II.Z.10.1.**

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

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



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

### **III.Z.2.**

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

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

### **III.Z.3.**

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

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

### **III.Z.4.**

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

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

### **III.Z.5.**

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

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

**IV.R.2**

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

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;**
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;**
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia**

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

**IV.R.3.**

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

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

**IV.Z.2.**

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

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

**V.Z.6.**

**Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania**

**członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.**

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

**VI.R.1.****Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.**

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

**VI.R.3.****Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.**

Zasada nie dotyczy Spółki.

W Spółce nie powołano komitetu do spraw wynagrodzeń

**VI.Z.4****Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:**

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

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

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

Od strony technicznej, proces sporządzania sprawozdań finansowych jest oparty na systemie ERP SAP Business ONE. Na każdym etapie przygotowywania sprawozdań dokonywana jest kontrola funkcjonalna przez powołany do tego celu zespół, składający się z pracowników działu księgowości oraz Dyrektora Finansowego. Dokonuje on kontroli pakietów sprawozdań pod względem kompletności, prawidłowości danych oraz zgodności z przyjętą polityką rachunkowości. Czynności księgowe podlegają procedurom operacyjnym i akceptacyjnym.

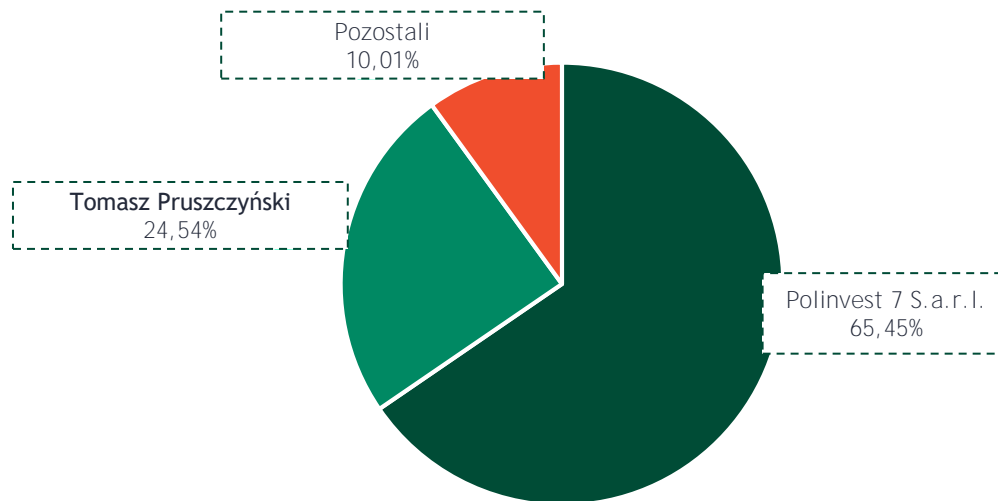
Emitent zarządza również ryzykiem poprzez ciągły monitoring zmian legislacyjnych w zakresie MSR i MSSF oraz w zakresie przepisów podatkowych, dostosowując na bieżąco zasady operacji księgowych. W ramach Rady Nadzorczej został wyłoniony komitet audytu wewnętrznego. Ponadto roczne oraz półroczne sprawozdanie finansowe jest audytowane przez niezależnego biegłego rewidenta, którego wyboru dokonuje Rada Nadzorcza.

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

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

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

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

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

Źródło: Emitent

**Tabela 3. Akcjonariat na dzień 31.12.2018 r.**

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

Źródło: Emitent

Po dniu bilansowym struktura akcjonariatu zmieniła się kilkakrotnie.

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

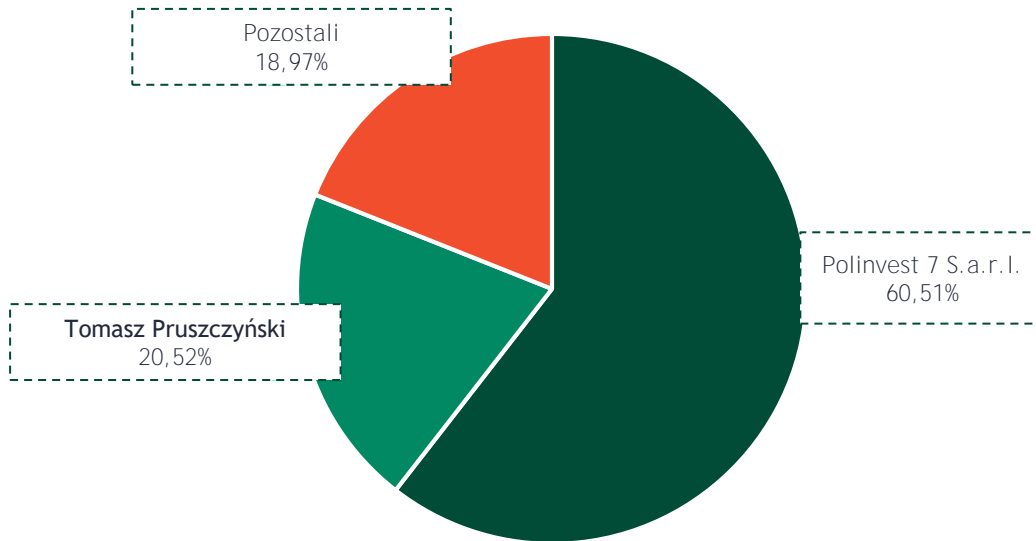
Emitent otrzymał również od Akcjonariusza Tomasza Pruszczyńskiego w dniu 19.02.2019 r. korektę zawiadomienia z dnia 17.01.2019 r., sporządzonego w trybie art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Korekta zawiadomienia zawierała uzupełnienie o informacje wynikające z treści art. 69 ust. 1 pkt 2) Ustawy, dotyczące przekroczenia przez Akcjonariusza progu 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, poprzez zmniejszenie stanu posiadania akcji Spółki i tym samym zmniejszenie liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki z 25,13% do 24,54%. Powyższa zmiana nastąpiła w wyniku zbycia przez Akcjonariusza w dniu 06.12.2018 r. 13 546 akcji Spółki. Zgodnie z otrzymaną korektą zawiadomienia, na dzień 06.12.2018 r. Akcjonariusz Tomasz Pruszczyński posiadał 562 401 akcji SARE S.A., stanowiących 24,54% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do 562 401 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 24,54% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Dodatkowo, w dniu 01.03.2019 r. Emitent powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla miasta Gliwice, X Wydział Gospodarczy, zmiany Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 233 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r., w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 8.144,00 zł (słownie: osiem tysięcy sto czterdzieści cztery złote 00/100), a także w dniu 27.03.2019 r. Spółka powziła informację o rejestracji przez ten sam Sąd kolejnej zmiany Statutu Emitenta, na podstawie uchwały 234 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21.01.2019 r., również w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 11.278,40 zł (słownie: jedenaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt osiem złotych 40/100).

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

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

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

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

Źródło: Emitent

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

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

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

Statut Emitenta nie zawiera żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

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

Brak ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta w 2018 roku.

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

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 obrotowy ich urzędowania. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

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

Zarząd SARE prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą także wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone przepisami prawa, postanowieniami Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, do kompetencji innych organów działających w Spółce. Zarząd Emitenta nie posiada uprawnień w kwestii podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

Emitent wykorzystuje obowiązujące przepisy prawa w sprawie zmiany statutu wynikające wprost z Kodeksu Spółek Handlowych.



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

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

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

#### **ZARZĄD SARE S.A.**

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

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



#### **Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu**

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



### **Przemysław Marcol – Członek Zarządu**

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



### **Mateusz Walczak – Członek Zarządu**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pozostali Członkowie Zarządu SARE, w szczególności:

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

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

### **RADA NADZORCZA SARE S.A.**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, powoływanych na okres trzyletniej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków. Zgodnie z Regulaminem Rady

Nadzorczej, jej członkowie są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza SARE S.A. działa w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej, uchwały Walnego Zgromadzenia i inne obowiązujące przepisy prawa, a także z poszanowaniem Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW.

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



**Dawid Sukacz – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

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



**Dariusz Górka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

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



**Konrad Żaczek – Członek Rady Nadzorczej**

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

Członek Komitetu Audytu.



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

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

Wojciech Mróz spełnia kryteria niezależności i jest Przewodniczącym Komitetu Audytu.



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

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

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

Członek Komitetu Audytu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **KOMITET AUDYTU**

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

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

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

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

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

Komitet Audytu wykonuje w szczególności czynności z zakresu:

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

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

### **15.W odniesieniu do Komitetu Audytu, wskazanie:**

#### **– osób spełniających ustawowe kryteria niezależności,**

Dwaj Członkowie Komitetu Audytu spełniają ustawowe kryteria niezależności, zgodnie z Ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

#### **– osób posiadających wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,**

Członkiem Komitetu Audytu posiadającym wiedzę i umiejętności z zakresu rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Konrad Żaczek, który zdobywał wiedzę jako analityk w spółkach Nowy

Przewoźnik sp. z o.o. (Centralwings), Navigator Capital, Concordia sp. z o.o. a także Członek Rady Nadzorczej następujących spółek: EGB Investments S.A., Wójcik Fashion S.A., Monevia sp. z o.o.

**– osób posiadających wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia,**

Członkami Komitetu Audytu spełniającymi warunki niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent są Pan Rafał Plutecki, który według wiedzy Zarządu Emitenta przez kilka ostatnich lat pełnił funkcję szefa Google Campus w Warszawie oraz Pan Wojciech Mróz, zwłaszcza ze względu na kilkuletnie sprawowanie funkcji w strukturze Emitenta jako Członek Rady Nadzorczej a także Członek Komitetu Audytu. Ponadto, Wojciech Mróz z poziomu Członka Rady Nadzorczej i Zarządu wspierał wiele przedsiębiorstw podczas układania ich strategii rozwoju. Jest też aniołem biznesu i udziałowcem w firmach realizujących projekty Testuj.pl czy Explaineverything.com.

**– czy na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług,**

W roku 2018 na rzecz Emitenta nie były świadczone przez firmę audytorską, badającą sprawozdanie finansowe SARE S.A., inne usługi niebędące badaniem.

**– głównych założeń opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,**

Wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza SARE S.A., która podejmując powyższą decyzję bierze pod uwagę interes Spółki i jej akcjonariuszy oraz obowiązujące przepisy prawa. Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje dotyczące wyboru biegłego rewidenta, jego zmiany i wynagrodzenia.

Kryteria obowiązujące przy wyborze firmy audytorskiej, ustalone przez Spółkę w uzgodnieniu z Komitetem Audytu:

1. Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w Spółce powinien być wybrany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.
2. Firma audytorska i członkowie zespołu wykonującego badanie mogący wpłynąć na wynik badania muszą być niezależni od SARE S.A. i nie mogą brać udziału w procesie podejmowania decyzji przez SARE S.A., co najmniej w okresie, za który sporządzone zostało badane sprawozdanie finansowe oraz w okresie przeprowadzania badania.



3. Wymogi niezależności, jaki musi spełniać firma audytorska oraz kluczowy biegły określone zostały w art. 69-73 ustawy o biegłych rewidentach.

4. Komitet Audytu zobowiązany jest kontrolować i monitorować niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

5. Komitet Audytu Rady Nadzorczej SARE S.A. dokonuje oceny niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

6. Przy wyborze firmy audytorskiej brane są pod uwagę ustalenia oraz wnioski zawarte w rocznym sprawozdaniu, o którym mowa w art. 90 ust. 5 ustawy o biegłych rewidentach.

7. Spółka zaprasza wybrane firmy audytorskie do składania ofert w sprawie świadczenia usługi badania ustawowego (chyba, że wybór firmy audytorskiej dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego), pod warunkiem że:

- nie narusza to przepisów art. 17 ust. 3 rozporządzenia,

- organizacja procedury przetargowej nie wyklucza z udziału w procedurze wyboru firm, które uzyskały mniej niż 15% swojego całkowitego wynagrodzenia z tytułu badań od jednostek zainteresowania publicznego w danym państwie Unii Europejskiej w poprzednim roku kalendarzowym, zamieszczonych w wykazie firm audytorskich, o którym mowa w art. 91 ustawy o biegłych rewidentach,

- nie narusza to zasad dotyczących rotacji firmy audytorskiej oraz kluczowego biegłego rewidenta.

8. Wszelkie klauzule umowne ograniczające możliwość wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej do określonych kategorii lub wykazów biegłych rewidentów lub firm audytorskich w odniesieniu do wyznaczenia konkretnego biegłego rewidenta lub konkretnej firmy audytorskiej na potrzeby przeprowadzenia badania ustawowego są nieważne.

Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.

Kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego przez okres dłuższy niż 5 lat. Może on ponownie przeprowadzać badanie ustawowe po upływie co najmniej 3 lat od ostatniego badania.

**– czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria,**

Wybór firmy audytorskiej został dokonany zgodnie z przedstawioną powyżej procedurą w roku 2017. Umowa podpisana z firmą audytorską zakłada przeprowadzenie przez nią badania sprawozdania finansowego SARE S.A. za 3 kolejne lata (2017-2019).

**– liczby odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu,**

W omawianym okresie sprawozdawczym odbyte zostały cztery posiedzenia Komitetu Audytu SARE S.A.

**– w przypadku wykonywania obowiązków komitetu audytu przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorujący lub kontrolujący– które z ustawowych warunków dających możliwość skorzystania z tej możliwości zostały spełnione, wraz z przytoczeniem odpowiednich danych.**

Nie dotyczy Emitenta.

**16. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta**

W roku 2018 oraz na dzień bilansowy 31.12.2018 r. nie toczyły się żadne postępowania względem Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały.

**17. Wskazanie nazwy i siedziby jednostki dominującej wyższego szczebla sporządzającej oświadczenia albo sprawozdanie na temat informacji niefinansowych obejmujące Emitenta i jego jednostki zależne**

Emitent nie spełnia kryteriów określonych w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości. 21 Partners, z siedzibą we Włoszech, jako jednostka dominująca wyższego szczebla, zbiera niektóre informacje z zakresu danych niefinansowych w celu sporządzenia raportu niefinansowego na własne potrzeby.

## **18. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.**

W okresie objętym raportem, 100% przychodów SARE S.A. stanowiły usługi. Niezmiennie największą część przychodów generowana jest przez Emitenta z tytułu udostępniania autorskiego oprogramowania, jakim jest System SARE do realizacji kampanii marketingowych.

Podstawowym produktem w ramach Spółki SARE jest System SARE, dzięki któremu Spółka dostarcza klientom technologię, umożliwiającą wysyłkę newsletterów, realizację kampanii e-mailingowych, SMS-owych, tworzenie ankiet oraz generowanie obszernych raportów z powyższych wysyłek. Pozostałe systemy, przede wszystkim SAREhub, umożliwiają integrowanie wielu kanałów komunikacji oraz precyzyjne śledzenie działań użytkowników na stronach internetowych w celu tworzenia profili behawioralnych. Działania te wspierają przede wszystkim sprzedaż, ale także obsługę klienta czy budowanie wizerunku.

SARE nie tylko udostępnia klientom swoje systemy, ale również oferuje kompleksową obsługę kampanii, do której zaliczyć możemy stałą opiekę dedykowanego konsultanta, projekty graficzne, konstruowanie i wysyłanie mailingów a także rozwiązania szyte na miarę indywidualnych potrzeb klientów.

Spółka stale rozwija swoje oprogramowanie w kierunku omnichannel, tj. głębokiego analizowania zebranych danych i zarządzania dzięki temu wielokanałową komunikacją marketingową, integrującą systemy typu: call center, CRM, ERP, drukarnie cyfrowe, platformy sklepów internetowych, również z danymi z offline.

Obecnie, dzięki narzędziom SARE, firmy są w stanie w taki sposób wykorzystywać zebrane informacje o klientach, aby skuteczniej i szybciej doprowadzić do sprzedaży, docierając jedynie do osób zainteresowanych daną tematyką.

System SARE umożliwia analizowanie, planowanie, realizację i kontrolę takich procesów jak:

- tworzenie dopasowanej komunikacji e-mailingowej oraz SMS-owej, druki spersonalizowane, kampanie call center przeprowadzane zgodnie z zachowaniem internauty;
- automatyzowanie spersonalizowanego przekazu w dostępnych kanałach komunikacji w odpowiednim czasie;
- tworzenie rozbudowanych narzędzi do komunikacji promocyjnej, opartej na integracji wielu kanałów internetowych i sieci punktów sprzedaży (sklepy, stacje benzynowe);
- tworzenie i rozbudowa baz adresów e-mail;
- zarządzanie bazami adresów e-mail;
- przygotowywanie treści oraz kreacji wiadomości e-mail;
- wysyłka wiadomości e-mail;
- obsługa informacji zwrotnych;
- tworzenie schematów komunikacji, wykorzystujących pocztę elektroniczną;
- realizacja procesów rekrutacyjnych poprzez SAREhr.

Spółka świadczy następujące rodzaje usług:

- udostępnianie narzędzi do wsparcia sprzedaży, e-mail marketingu;
- kampanie e-mail, w tym newslettery, mailingi, ankiety;

- targetowanie (określenie grupy odbiorców) kampanii mailingowych;
- usługi z zakresu analityki internetowej (web analytics) w oparciu o własne narzędzie SAREweb;
- udostępnianie narzędzia SAREhub do wsparcia sprzedaży, jak również integracji komunikacji i danych;
- integracje systemów do e-mail marketingu z systemami zewnętrznymi (w tym systemami klientów);
- kompleksowe wsparcie akcji marketingowych do baz zewnętrznych;
- wysyłki MMS, SMS i SMS Voice;
- budowa i zarządzanie bazami adresowymi;
- wysyłki biuletynów wewnętrznych;
- akcje specjalne i konkursy;
- wspieranie programów lojalnościowych;
- projektowanie szablonów newsletterów, mailingów, ankiet;
- projektowanie layoutów strony www;
- integracja z social media;
- realizacja działań z zakresu public relations i media relations;
- doradztwo strategiczne i prawne (w zakresie różnych aspektów obecności w Internecie);
- szkolenia z e-mail marketingu;
- badania internetowe – ankieta internetowa;
- tworzenie dedykowanych rozwiązań IT na potrzeby klientów;
- prowadzenie kampanii email i sms z wykorzystaniem SMTP;
- kompleksowa obsługa działań e-marketingowych na rzecz klienta.

**19. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem**

SARE aktywnie wspiera sprzedaż produktów i usług swoich klientów, działając przede wszystkim w branży marketingu internetowego. Z uwagi na fakt, iż macierzystym i w dalszym ciągu głównym rynkiem Grupy SARE jest rynek krajowy, rynek ten zostanie opisany w pierwszej kolejności.

**Polski rynek reklamy online**

Po pierwszych trzech kwartałach 2018 roku inwestycje w reklamę online wzrosły o prawie 400 mln zł, dzięki czemu ich całkowita wartość przekroczyła 3 mld zł. Przełożyło się to na dynamikę rok do roku na poziomie 14%<sup>2</sup>. Według badań przeprowadzonych przez IAB/PwC, kluczowy wpływ na wzrost wartości komunikacji cyfrowej mają: reklama na urządzeniach mobilnych (+44% r/r), komunikacja marketingowa w social media (+22% r/r) oraz wideo online (+30% r/r). Na tempo rozwojowe rynku nadal duży wpływ ma reklama sprzedawana w modelu programmatic, której wartość wzrosła o ponad jedną trzecią.

<sup>2</sup> <https://iab.org.pl/aktualnosci/stabilny-wzrost-reklamy-cyfrowej-iab-polskapwc-adex/>

### Kierunki rozwoju mediów i internetu wg PwC:

- rynek polskiej reklamy internetowej będzie rozwijać się w tempie 12,5% do 2022 roku<sup>3</sup>;
- wartość polskiego rynku reklamy internetowej wyniesie 1,7 mld dolarów w 2022 roku<sup>4</sup>;
- kluczowy wpływ na wzrost reklamy online mają display (zwłaszcza dzięki wykorzystaniu tego formatu w mediach społecznościowych) oraz paid search advertising.
- zgodnie z wynikami przeprowadzanego wspólnie przez PwC i IAB badania adex'17 najczęściej na reklamę w sieci przeznaczały spółki z sektora handlu, motoryzacji i telekomunikacji<sup>5</sup>.

### Globalny rynek e-marketingu

SARE S.A. realizuje sprzedaż nie tylko na rynku krajowym, ale także na rynkach zagranicznych. Największymi odbiorcami usług Spółki na rynku unijnym są państwa Europy środkowej. Sprzedaż usług SARE S.A. poza Unię Europejską jest wartościowo niewielka, jednak mimo to, produkty i usługi SARE S.A. obecne są w 40 krajach świata.

### Kierunki rozwoju światowego Internetu:

- według szacunków Zenith Optimedia, wartość światowych wydatków na reklamę online w 2018 roku wzrośnie o niecałe 5% r/r, osiągając poziom 579 mld USD<sup>6</sup>,
- według prognoz firmy analitycznej eMarketer wydatki na reklamę cyfrową wzrosną do końca 2019 roku aż o 19%.

## 20. Badania i rozwój

Wynikiem prac zespołu IT w 2018 r. było rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu. Jego dynamiczna rozbudowa jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów. Ponadto, Spółka prowadziła poniższe prace rozwojowe:

**Tabela 4. Wydatki poniesione na prace rozwojowe w 2018 r.**

NAZWA PROJEKTU	WYDATKI PONIESIONE W 2018 ROKU (w zł)
SARE LIVE	11 420,50
SARE LP	72 346,92
EDYTORY SARE	33 573,88
UX SYSTEMU	60 378,25
BIG DATA	16 560,00
SARE HR	24 136,48

<sup>3</sup> <https://www.pwc.pl/pl/publikacje/2018/perspektywy-rozwoju-branzy-rozrywki-i-mediow-w-polsce-2018-2022.html>, s.4.

<sup>4</sup> Tamże, s.4.

<sup>5</sup> <https://iab.org.pl/badania-i-publikacje/iab-polskapwc-adex-reklama-cyfrowa-wciaz-rosnie-dwucyfrowo-2/>

<sup>6</sup> <https://www.wirtualnemedia.pl/arttykul/wydatki-reklamowe-w-2018-roku>

RAPORTY W SYSTEMIE SAREhub	284 143,32
DEMO SYSTEMU SAREhub	284 143,32
SARE CALL	31 128,78
RODO	22 355,83
KAMPANIE Z KODAMI PROMOCYJNYMI	19 494,49
BANK TOŻSAMOŚCI (BANK ID)	62 557,58
<b>RAZEM</b>	<b>922 239,35</b>

Źródło: Emitent

## 21. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W omawianym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące umowy o znaczącym charakterze:

### 1. Umowa sprzedaży udziałów mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.)

W dniu 08.02.2018 r. Emitent jako kupujący zawarł z Panem Jarosławem Nowakiem umowę sprzedaży 124 udziałów (słownie: sto dwadzieścia cztery udziały), w spółce zależnej od Emitenta - mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.), które to udziały stanowiły 10,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie powyższej umowy Emitent kupił wszystkie posiadane przez Pana Nowaka udziały w spółce mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.), tj. 124 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 387.612,84 zł. Tym samym Emitent stał się 100% właścicielem spółki mr Target sp. z o.o. (obecnie Ju: sp. z o.o.)

Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia sprzedawcy i kupującego oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.

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

### 2. Umowa istotna

W związku z dokonaniem łącznego rozliczenia wszystkich transakcji spółek z Grupy SARE z domami mediowymi Grupy WPP z siedzibą w Londynie, zawartych w roku 2017, Emitent w dniu 07.03.2018 r. powziął informację o tym, że suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4 834 181,72 zł.

Przedmiotem umów z domami mediowymi Grupy WPP były głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe. Warunki umów i zamówień zawartych między ww. podmiotami nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

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

### **3. Umowa sprzedaży udziałów**

W dniu 09.03.2018 r. Emitent zawarł z Panem Romanem Grygierkiem umowę sprzedaży 10 udziałów (słownie: dziesięć udziałów), w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter sp. z o.o., które to udziały stanowiły 1% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Na podstawie Umowy, Emitent kupił od Pana Grygierka wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce Salelifter sp. z o.o., tj. 10 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 665.830,00 zł. Tym samym Emitent stał się 1% właścicielem spółki Salelifter sp. z o.o. Pozostałe 99% udziałów w spółce Salelifter sp. z o.o. należą do spółki INIS sp. z o.o., w której to spółce Emitent posiadał na dzień sporządzenia raportu bieżącego ESPI 90% udziałów (obecnie 100%).

Umowa zawierała standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia sprzedawcy i kupującego oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia Umowy nie odbiegały od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.

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

### **4. Umowa objęcia akcji oraz przeniesienia udziałów z Romanem Grygierkiem**

W dniu 09.03.2018 r. Pan Grygierk (Prezes Zarządu INIS sp. z o.o.) objął 111.815 (sto jedenaście tysięcy osiemset piętnaście) sztuk akcji SARE serii E, których emisja była związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE S.A., dokonany na mocy uchwały numer 206 Walnego Zgromadzenia SARE z dnia 09.03.2018 r. oraz wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.538.200,00 zł (dwa miliony pięćset trzydzieści osiem tysięcy dwieście złotych).

W dniu 19.03.2018 roku został złożony wniosek do KRS w przedmiocie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E, które były przeznaczone do objęcia przez Pana Grygierka.

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

Jednak w dniu 23.07.2018 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS, na mocy którego Sąd oddalił wniosek Emitenta o rejestrację zmian Statutu SARE S.A., związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o kwotę 11.181,50 zł (jedenaście tysięcy sto osiemdziesiąt jeden 50/100) w drodze emisji akcji serii E. Przyczyną odmowy rejestracji było oddalenie wniosku z powodu braków formalnych w dokumentacji złożonej do Sądu. Uzpełnioną dokumentację złożono ponownie do akt rejestrowych, jednak w dniu 17.10.2018 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu o ponownym oddaleniu wniosku. Sąd powołał się wówczas na treść art. 431 § 5 k.s.h., pomimo faktu, iż Emitent dotrzymał terminu opisanego w art. 431 § 4 k.s.h. Zarząd Emitenta postanowił dokonać wraz ze swoimi doradcami prawnymi analizy całej sytuacji pod kątem proceduralnym oraz ostatecznie wystąpić z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia celem ponownego przeprowadzenia procedury

związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i emisji akcji serii E, które następnie zostaną przeznaczone do objęcia przez p. Romana Grygierka.

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

Aby ponownie rozpocząć procedurę związaną z powyższym podwyższeniem kapitału zakładowego, Zarząd spółki SARE S.A. w dniu 21.12.2018 r. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 21.01.2019 r. Podjęto na nim uchwałę nr 234 Walnego Zgromadzenia SARE w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji G w liczbie 112.784 (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery) sztuk, które to akcje przeznaczone zostały do objęcia przez Romana Grygierka. W związku z tym, 30.01.2019 r. Emitent podpisał z Panem Romanem Grygierkiem umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów. Przedmiotowe akcje zostały objęte przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.560.200,00 zł (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt tysięcy dwieście złotych). Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (dwustu pięćdziesięciu) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. W związku z tym, Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce INIS sp. z o.o.

#### **5. Zawarcie umowy inwestycyjnej i umowy sprzedaży akcji spółki Sales Intelligence S.A.**

W dniu 27.04.2018 r. Emitent zawarł z HubStyle S.A. z siedzibą w Warszawie umowę inwestycyjną oraz umowę sprzedaży akcji, na mocy której Emitent nabył 10.369.600 akcji spółki Sales Intelligence z siedzibą w Gdyni, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, za łączną kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych). Zgodnie z umową, przytoczona powyżej cena sprzedaży mogła zostać powiększona o earn-out, przy spełnieniu dodatkowych warunków:

- a) o 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) w przypadku, gdy wskaźnik finansowy EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Sales Intelligence, wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018, wyniesie co najmniej 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) - („Earn-out I”),
- b) o 30% faktycznie uzyskanych przez Spółkę przejmowaną kwot w ramach dotacji, w przypadku podpisania umowy na uzyskanie dotacji z Narodowym Centrum Badania i Rozwoju w ramach konkursu nr 1 w ramach Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” POIR w 2017 r. nabór 5/1.1.1/2017 - („Earn-out II”).

Emitent informował o powyższym raportem bieżącym ESPI nr 35/2018 w dniu 27.04.2018 r.

Ostatecznie kwota nie została podwyższona o earn-out o czym Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 44/2018 z dnia 30.07.2018 r. oraz 11/2019 z dnia 30.01.2019 r

#### **6. Zawarcie umowy sprzedaży akcji spółki Fast White Cat S.A.**

W dniu 14.12.2018 r. Emitent zawarł z Mok Yok Group sp. z o.o. („Sprzedający 1”) i Markiem Kurzykiem („Sprzedający 2”) umowę sprzedaży 9.400.000 (dziewięć milionów czterysta tysięcy) akcji spółki Fast White Cat S.A., które stanowiły 94% łącznej liczby akcji oraz 94% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki. Spółka SARE S.A. zobowiązała się do zapłaty na rzecz Sprzedających łącznej



ceny sprzedaży w wysokości 2.761.822,70 zł (dwa miliony siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote 70/100).

Struktura płatności przedstawiała się następująco:

- 1) Emitent zapłacił na rzecz Mok Yok Group sp. z o.o. cenę sprzedaży, za jego akcje w spółce Fast White Cat S.A. w łącznej liczbie 9.200.000 akcji, w wysokości 2.694.822,70 zł (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące osiemset dwadzieścia dwa złote 70/100).

Kwota 1.897.422,70 zł (jeden milion osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dwadzieścia dwa złote 70/100) została zapłacona w dniu podpisania umowy inwestycyjnej przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego 1, a kwota 797.400 zł (siedemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta złotych) została zapłacona na rzecz Sprzedającego 1 w drodze umownego potrącenia z ceną emisyjną nowych akcji SARE, wyemitowanych dla Mok Yok Group sp. z o.o.;

- 2) Emitent zapłacił na rzecz Pana Marka Kurzyka cenę sprzedaży, za jego akcje w spółce Fast White Cat S.A. w łącznej liczbie 200.000 akcji, w wysokości 67.000 zł (sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych). Kwota 50.000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) została zapłacona w dniu podpisania umowy inwestycyjnej, przelewem na rachunek bankowy Sprzedającego 2, a kwota 17.000 zł (siedemnaście tysięcy złotych) została zapłacona na rzecz Sprzedającego 2 w drodze umownego potrącenia z ceną emisyjną nowych akcji SARE wyemitowanych dla Pana Marka Kurzyka.

W związku z powyższym, nowa emisja akcji stanowi element składowy ceny za nabycie przez Emitenta akcji Fast White Cat S.A.

Sprzedający zobowiązali się do tego, że w okresie 15 (piętnastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania objętych przez nich, w ramach zapłaty, akcji SARE, nie rozporządzą, nie obciążą i nie zobowiążą się do rozporządzenia lub obciążenia, również na skutek zawarcia jakiegokolwiek umowy w tym celu, należącymi do nich akcjami SARE, bez uprzedniej pisemnej zgody SARE S.A., („Lock-Up”).

Dodatkowo, Sprzedającym przysługuje opcja sprzedaży akcji SARE w łącznej liczbie 40.720 akcji, które to akcje Sprzedający obejmą w związku z zapłatą i potrąceniem, o którym mowa powyżej („Opcja Put”). Opcja Put zakłada obowiązek odkupu przez Emitenta akcji SARE, należących do Sprzedających, jednakże w liczbie nie większej niż 40.720 akcji po cenie 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote i siedemdziesiąt groszy) za akcję, przy czym w przypadku Mok Yok Group sp. z o.o. w ramach Opcji Put jest to maksymalnie 39.870 (trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt) akcji SARE, a w przypadku Sprzedającego 2 – maksymalnie 850 (osiemset pięćdziesiąt) akcji SARE.

Realizacja Opcji Put może nastąpić w okresie rozpoczynającym się w dniu przypadającym 24 (dwadzieścia cztery) miesiące od dnia pierwszego notowania akcji SARE, które zostaną objęte przez Sprzedających w związku z zapłatą za akcje Fast White Cat S.A. na GPW i upływającym w dniu przypadającym 27 (dwadzieścia siedem) miesięcy od dnia pierwszego notowania tych akcji na GPW.

Ponadto, Cena Sprzedaży może zostać podwyższona o kwotę korekty w przypadku łącznego spełnienia następujących warunków przez spółkę Fast White Cat S.A.:

- a) jeśli zostaną wytworzone i zgłoszone do akceptacji na platformie Magento Marketplace (lub innej platformie dedykowanej publikacji wtyczek do Magento) wtyczki pomiędzy Magento 1

i SAREhub oraz Magento 2 i SAREhub – do dnia 31 grudnia 2019 r. Wtyczki te zostaną opublikowane do dnia 31 grudnia 2020 roku na powyższych platformach, oraz

- b) jeśli zostanie wygenerowany nowy obrót e-commerce – do dnia 31 grudnia 2020 r., oznaczający m. in. sumę wygenerowanych kosztów z tytułu e-marketingu, poniesionych przez Fast White Cat S.A. na pozyskanie ruchu i zwiększenie konwersji z ruchu w sklepach internetowych, a także kosztów z nabycia narzędzi wspierających pozyskanie i zwiększenie powyższego ruchu. Kwota korekty Ceny Sprzedaży nie przekroczy w przypadku Sprzedającego 1 kwoty 1.810.098,00 zł (jeden milion osiemset dziesięć tysięcy dziewięćdziesiąt osiem złotych), a w przypadku Sprzedającego 2 kwoty 38.590,00 zł (trzydzieści osiem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt złotych).

Obie te kwoty są uzależnione od wysokości wygenerowanego nowego obrotu e-commerce. Kwoty Korekt zostaną uregulowane w drodze emisji i objęcia przez Sprzedających nowych akcji zwykłych na okaziciela SARE („Premiowe Akcje SARE”) oraz potrącenia wierzytelności, chyba, że SARE zadecyduje o rozliczeniu w gotówce. Jeżeli do dnia 31 grudnia 2019 r. nie dojdzie do emisji i objęcia nowych akcji SARE przez Sprzedających, które mają być objęte w związku z zapłatą za Akcje Sprzedawane, a także potrącenia ceny emisyjnej z ceną sprzedaży, SARE S.A. będzie musiała zapłacić pełną kwotę ceny sprzedaży na rzecz Sprzedającego 1, powiększoną o kwotę 1.810.098,00 zł oraz pełną kwotę ceny sprzedaży na rzecz Sprzedającego 2, powiększoną o kwotę 38.590,00 zł. Powyższa zapłata wyczerpie roszczenia Sprzedających o emisję nowych akcji SARE.

## 22. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

**Tabela 5. Powiązania kapitałowe SARE S.A.**

Powiązania kapitałowe SARE S.A. na dzień 31.12.2018 r.	
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników
<b>Jednostki zależne:</b>	
INIS sp. z o.o.	90%
Ju: sp. z o.o.	100%
Salelifter sp. z o.o.	91,2%
VideoTarget sp. z o.o.	90,2%
Sales Intelligence S.A.	100%
Fast White Cat S.A.	94%
Adepto sp. z o.o.	100%
Cashback Services sp. z o.o.	100%
<b>Jednostki podporządkowane, nie objęte sprawozdaniem:</b>	
SARE GmbH	100%
Fundacja Force	50%

Źródło: Emitent

**Powiązania personalne na dzień 31.12.2018 r.**

- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Zarządu INIS sp. z o.o.
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Prezesa Zarządu Ju: sp. z o.o.
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Zarządu Salelifter sp. z o.o.
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Prezesa Zarządu SARE GmbH
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.
- Pan Dariusz Piekarski, akcjonariusz i Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.
- Pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Prezesa Zarządu Cashback services sp. z o.o.
- Pan Przemysław Marcol, akcjonariusz i Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.
- Pan Przemysław Marcol, Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Zarządu Cashback services sp. z o.o.
- Pan Przemysław Marcol, akcjonariusz i Członek Zarządu SARE S.A., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Fast White Cat S.A.
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A. pełnił również funkcję Członka Zarządu INIS sp. z o.o.
- Pan Mateusz Walczak, Członek Zarządu SARE S.A., pełnił również funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.
- Pan Tomasz Kuciel, Członek Zarządu SARE S.A., pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Sales Intelligence S.A.

**23. Charakterystyka zatrudnienia**

W roku 2018 średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 73,75 osób. Większość osób świadczących usługi na rzecz Spółki SARE S.A. oraz wykonujących pracę jest zatrudniona na podstawie umowy o pracę. W ograniczonym zakresie Spółka powierza również wykonywanie usług na swoją rzecz na podstawie umów zlecenia czy też umów o dzieło. W latach kolejnych wysoce prawdopodobnym jest, że średnie roczne zatrudnienie zwiększy się z uwagi na dynamiczny rozwój Spółki.

## **24. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

Wszystkie transakcje zawarte z jednostkami powiązаныmi w roku obrotowym 2018 miały charakter rynkowy.

## **25. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Emitent 10.10.2018 r. zawarł umowę na kredyt obrotowy w ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na kwotę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych 00/100). W dniu 29.01.2019 r. strony zawarły również aneks do powyższej umowy, na mocy którego kwota kredytu została podwyższona do 2.100.000,00 zł (słownie: dwa miliony sto tysięcy złotych 00/100), a okres kredytowania wydłużył się do dnia 30.04.2020 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów międzybankowych, powiększonej o marżę w wysokości 1,7 punktów procentowych w stosunku rocznym.

O powyższym Emitent informował raportem ESPI nr 08/2019 z dnia 29.01.2019 r.

Ponadto, po dniu bilansowym, tj. w dniu 29.01.2019 r. Emitent zawarł umowę o korporacyjny kredyt złotówkowy, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach udzielił Spółce kredytu w kwocie 1.947.000,00 zł (słownie: jeden milion dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy złotych 00/100). Kredyt ten został zaciągnięty wyłącznie w celu refinansowania wydatków związanych z inwestycją na zakup akcji spółki Fast White Cat S.A., poniesionych na podstawie umowy sprzedaży akcji z dnia 14.12.2018 r.

Strony ustaliły zabezpieczenie spłaty kredytu, w następującej formie:

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

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

Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 08/2019 z dnia 29.01.2019 r.

## **26. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W roku 2018 Emitent udzielał pożyczek następującym spółkom zależnym:

- a) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki VideoTarget sp. z o.o. – 200.000,00 zł (oprocentowanie: 5,5% do 31.12.2021 r.),
- b) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki Fast White Cat S.A. – 352.577,30 zł (WIBOR 3M+1,5% - przejęcie pożyczek spółki po jej zakupie)
- c) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki SARE GmbH – 10.000,00 EURO (oprocentowanie: 5,5% do 31.12.2019 r.),

W roku 2018 Emitentowi udzielił pożyczki następujący podmiot:

- INIS sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta udzieliła Emitentowi pożyczki w łącznej kwocie 1.600.000,00 zł (oprocentowanie 3,5% do 08.08.2018 r.). W dniu 09.08.2018 r. nastąpiła spłata pożyczki w ramach potrącenia wzajemnych wierzytelności.

## **27. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanim emitenta**

W roku 2018 Emitent oraz podmioty powiązane Emitenta nie udzieliły ani nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

## **28. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

Nie dotyczy.

## **29. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Emitent nie publikował prognoz na rok 2018.

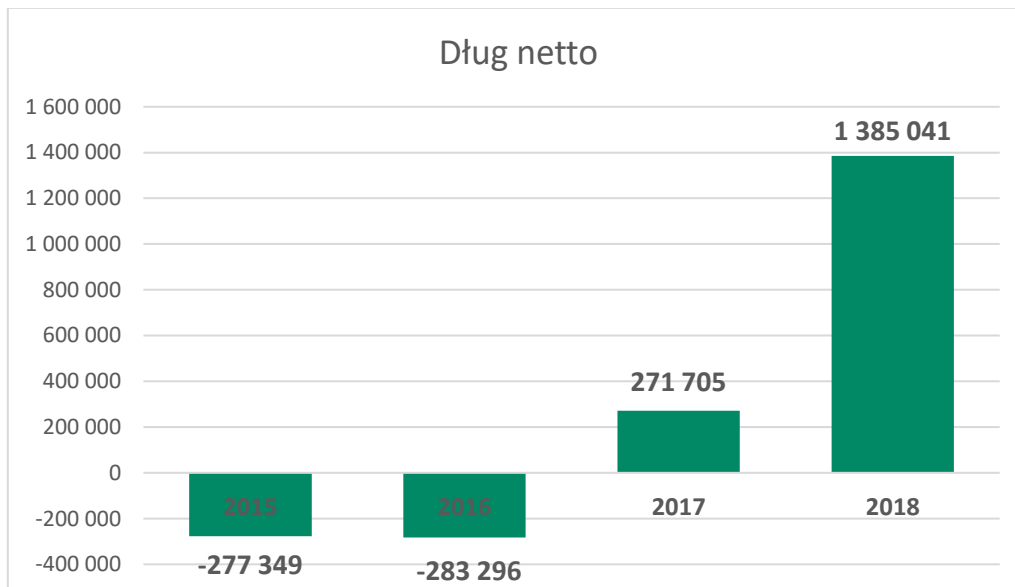
**30. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

**Zadłużenie i płynność**

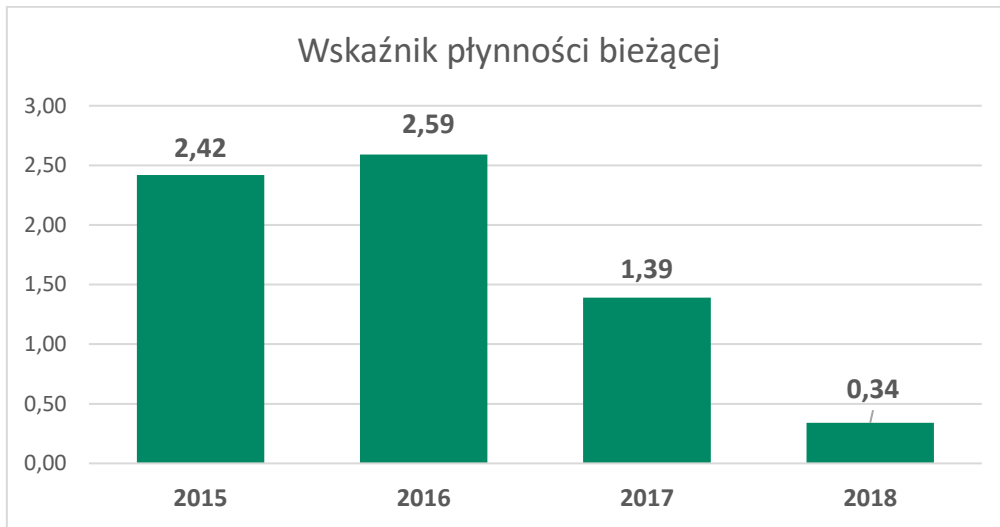
Poziom długi netto na dzień 31.12.2018 r. wyniósł 1 385 tys. zł. Wzrost w porównaniu do roku 2017 spowodowany jest finansowaniem transakcji zakupu spółki Fast White Cat S.A., która dokonała się w dniu 14.12.2018 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 0,34, co oznacza spadek z poziomu 1,39 z dnia 31.12.2017 r. Wynik ten jest nieco zniekształcony, ponieważ do zobowiązań krótkoterminowych wielkości 7 989 tys. zł, wlicza się zaliczka na dywidendę otrzymana przez SARE S.A. od spółki INIS sp. z o.o. w kwocie 4 312 tys. zł, o czym zdecydowało Zgromadzenie Wspólników INIS sp. z o.o. w dniu 09.08.2018 r. Docelowo kwota ta zostanie ujęta w kapitałach własnych Emitenta.

**Wykres 9. Dług netto SARE S.A.**



Źródło: Emitent

**Wykres 10. Wskaźnik płynności bieżącej SARE S.A.**

Źródło: Emitent

### **31. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Emitent zamierza inwestować wypracowane zyski w dalszy rozwój linii produktowych, jakie zostały przedstawione przy okazji publikacji Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej SARE, przedstawionej w raporcie ESPI 11/2017 z dnia 31 stycznia 2017 roku. Powyższa strategia zakłada inwestycje w obszary, gdzie SARE oraz inne spółki z Grupy Kapitałowej SARE są liderami rynku oraz w projekty, jakie rozwijają się aktualnie w Grupie SARE. Nie wykluczone są również fuzje czy przejęcia spółek, zwłaszcza z branży mobile. Gdyby zaistniała potrzeba zwiększenia środków pieniężnych Emitenta, Spółka będzie musiała rozważyć wykorzystanie do tego celu również innych form pozyskania gotówki.

### **32. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W 2018 roku największy wpływ na Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe miały następujące czynniki i zdarzenia:

- wzrost amortyzacji związany z zakończeniem prac rozwojowych,

- zmniejszenie, a w niektórych przypadkach nawet wycofanie, działań e-mailingowych przez klientów, na co bezpośredni wpływ miało wprowadzenie Rozporządzenia RODO.

### **33. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta,**

#### **Rozwój Emitenta w roku 2018**

Rok 2018 Spółka rozpoczęła od prac związanych z przygotowaniem się do wejścia w życie Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (RODO). W tym celu dostosowano autorską technologię Emitenta do wymogów rozporządzenia. Wspomniane zmiany obejmowały zwłaszcza animizowanie danych, umożliwienie użytkownikom pobrania raportu rejestru zmian czynności przetwarzania, dzięki któremu każde przetworzenie danych osobowych jest odnotowane wraz z typem działania, datą, osobą i opcjonalną notatką, zmiany w backupach, zgodne z zapisami RODO. Wprowadzono również możliwość usunięcia profilu konkretnego użytkownika. Spółka wysłała naprzeciw oczekiwaniom klientów, udostępniając z poziomu Systemu SARE wypełnienie umowy powierzenia przetwarzania danych osobowych.

W roku 2018 Spółka w szczególności prowadziła prace nad rozwojem produktu SAREhub, który jest narzędziem umożliwiającym integrację wielu systemów, w szczególności tych funkcjonujących w Grupie Kapitałowej SARE, z systemami potencjalnych klientów. Pozwala on na łączenie różnych danych i ich jeszcze większą analizę, a tym samym przekłada się na zwiększenie efektów sprzedażowych, po stronie klienta. SAREhub to narzędzie służące do integracji komunikacji w modelu omnichannel, która ma wspierać sprzedaż oraz działania marketingowe. Dzięki niemu możliwa jest realizacja kampanii marketingowych, polegających na odzyskiwaniu porzuconych koszyków (kontakcie zwrotnym do osoby, która poczyniła pierwsze kroki zmierzające do zakupu w sklepie internetowym, jednak z jakiegoś powodu ostatecznie z niego zrezygnowała), komunikacji z anonimowymi użytkownikami strony (np. za pomocą e-maila), rekomendacje produktowe, komunikaty web push (komunikacja w czasie rzeczywistym, np. gdy odbiorca przegląda dany produkt a nawet wtedy, lub gdy opuścił daną stronę internetową) czy scoring (grupowanie odbiorców komunikatów np. w taki sposób, aby wskazać osoby wykazujące największy potencjał do dokonania zakupu).

Zespół IT w szczególności prowadził prace nad uruchomieniem wersji demo systemu SAREhub, dzięki czemu, jego automatyczne zakładanie jest możliwe z poziomu strony internetowej produktu. Wersja demo zawiera przygotowane scenariusze działań, prezentujące użytkownikowi dostępne funkcjonalności na przygotowanym specjalnie w tym celu sklepie internetowym.

Ponadto, w roku 2018 programiści Spółki budowali „Bank tożsamości”, w którym zbierane są preferencje zakupowe użytkowników Nokaut, INIS oraz SAREhub, które później mają być wykorzystywane w uwarunkowywaniu kampanii według zebranych preferencji.

Wykonano również pierwsze integracje systemowe Magento 2, Presta a także Shoper. rozbudowano raporty systemowe umożliwiające zasięgnięcie informacji o użytkownikach na stronie oraz w systemie (np. raporty z kliknięć czy raporty uwzględniające dane o zidentyfikowanych użytkownikach firm, którzy wchodzą na daną stronę).



Spółka kontynuowała również rozwój swojego pierwszego autorskiego systemu – SARE. W dbałości o wygląd estetyczny oraz łatwość poruszania się użytkowników w Systemie SARE, poprawiono jego User Interface (UI), czyli „warstwę estetyczną”. Wynikiem prac zespołu IT było po pierwsze rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu. Dodano aplikację „skaner QR” a także rozwinięto System SAREhr, stworzony dla zarządzania rekrutacjami, poprzez automatyzację procesu tworzenia ofert pracy, zbierania oraz zarządzania skompletowanymi CV w sposób zgodny z RODO. Rozwój powyższych systemów jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów.

**Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:**

- rozwój autorskich systemów i ich funkcjonalności poprawiających atrakcyjność oferty dla klientów;
- konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa Spółki, oparta o innowacyjne podejście do oferowanych usług;
- stabilna sytuacja finansowa wynikająca z polityki zarządzania majątkiem obrotowym;
- powiększanie portfolio usług Emitenta o ofertę z zakresu web analityki.

**Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:**

- koniunktura gospodarcza, której wzrost skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta;
- branżowe regulacje prawne, w szczególności Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych Osobowych, które weszło w życie 25 maja 2018 roku;
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego; możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy;
- działania konkurencji, która stale rozwija swoje produkty.

**Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w 2019 roku oparte o wypracowaną przez Spółkę strategię:**

- a) wprowadzanie coraz nowszych i bardziej innowacyjnych usług i rozwiązań technologicznych,
- b) aktywne poszukiwanie spółek z branży mobile w celu dokonania akwizycji,
- c) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (omnichannel).

**Na perspektywy Emitenta mogą mieć znaczący wpływ następujące znane tendencje i inne czynniki:**

- a) rozporządzenie RODO,
- b) koniunktura w segmencie reklamy internetowej,
- c) wielkość i dynamika wydatków konsumpcyjnych,
- d) odsetek ludności korzystającej z Internetu w Polsce i na świecie,
- e) kształtowanie się wskaźników zatrudnienia i bezrobocia oraz dynamiki i poziomu realnych płac,
- f) inflacja.

### 34. Pozycja Emitenta na rynku

W opinii Zarządu Spółki, SARE zajmuje pozycję jednego z liderów polskiego rynku dostawców technologii do wsparcia sprzedaży marketingiem internetowym, z uwagi na połączenie narzędzia do e-mail marketingu z narzędziem do analizy behawioralnej internautów, badań ankietowych, komunikacji mobile, automatyzowania procesów wielokanałowej komunikacji. Spółka specjalizuje się zwłaszcza w działaniach dla branży finansowej oraz e-commerce, a także w obsłudze programów lojalnościowych stosowanych szeroko przez różne branże, oferujące swoje produkty klientom indywidualnym.

### 35. Istotne wydarzenia dla Spółki SARE S.A. w 2018 roku

#### Zmiana większościowego akcjonariusza

W dniu 21.02.2018 r. Emitent otrzymał od Pana Tomasza Pruszczyńskiego oraz Polinvest 7 S.a.r.l z siedzibą w Luksemburgu („Polinvest 7”) zawiadomienie w trybie art. 77 ust. 7 w zw. z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”), z treści którego wynika, że Polinvest 7 nabył w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, 1.499.720 akcji Spółki, które stanowią ok. 65,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 1.499.720 głosów na Walnym Zgromadzeniu SARE SA, co stanowi ok. 65,45% w ogólnej liczbie głosów.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 8/2018 z dnia 21.02.2018 r.

#### Informacja o wykreśleniu akcji Spółki SARE S.A. z list uczestników indeksów WIG, WIG-Poland oraz WIG-informatyka

Na podstawie uchwały nr 42/2007 Zarządu GPW z późn. zm., po sesji 28 lutego 2018 r. została przeprowadzona korekta nadzwyczajna list uczestników indeksów WIG, WIG-Poland oraz WIG-informatyka polegająca na wykreśleniu akcji Spółki SARE S.A. z list uczestników tych indeksów. Operacja wykreślenia akcji Spółki z portfeli wyżej wymienionych indeksów wynika z ich metodologii, zgodnie z którą w indeksach giełdowych nie mogą uczestniczyć spółki, których liczba akcji w wolnym obrocie jest niższa niż 10%.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 19/2018 z dnia 01.03.2018 r.

#### Podpisanie Term Sheet z HubStyle

13.04.2018 r. Emitent podpisał dokument ustalający wstępne warunki transakcji („Term Sheet”) z HubStyle S.A. z siedzibą w Warszawie („HubStyle”, „Sprzedający”), łącznie „Strony”. Term Sheet określa wstępnie uzgodnione warunki inwestycji nabycia 100% kapitału obejmującego 10.369.600 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł za każdą akcję w Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni (Sales Intelligence). Wstępna kwota ewentualnej transakcji to 1.900 tys. zł z możliwością powiększenia

o earn-out, przy spełnieniu dodatkowych warunków określonych w Term Sheet. Sprzedający udzielił Emitentowi wyłączności negocjacyjnej na okres do 30.04.2018 r., celem wynegocjowania i zawarcia umowy inwestycyjnej. Jednym z warunków ewentualnej inwestycji jest satysfakcjonujące zakończenie procesu Due Diligence spółki Sales Intelligence.

Informacja o podpisaniu powyższego dokumentu została przedstawiona przez Emitenta w raporcie bieżącym ESPI nr 31/2018 z dnia 13.04.2018 r.

### **Dywidenda**

25 kwietnia 2018 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r., który wynosi 3 869 194,00 zł w następujący sposób: - wypłata dywidendy na rzecz jedynego wspólnika, spółki SARE S.A. w kwocie 3.000.000,00 zł - przeznaczenie na kapitał zapasowy kwoty 869 194,00 zł. Wypłata dywidendy nastąpi w nieprzekraczalnym terminie do dnia 26.04.2018 r. Zarząd Emitenta informuje, że wypłata dywidendy ze spółki zależnej będzie miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynie na wynik skonsolidowany.

Spółka powiadomiła o powyższym raporcie ESPI nr 33/2018 z dnia 25.04.2018 r.

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

27.04.2018 r. Rada Nadzorcza SARE S.A., podjęła w trybie obiegowym uchwałę numer 20/18, na mocy której wyraziła zgodę na zawarcie umowy inwestycyjnej z HubStyle S.A. z siedzibą w Warszawie oraz na nabycie przez Emitenta 10.369.600 akcji w spółce Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych), z możliwością powiększenia o earn out:

- a) 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) w przypadku, gdy wskaźnik finansowy EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Spółki Sales Intelligence wykazany w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 wyniesie co najmniej 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych) - („Earn-out I”),
- b) 30% faktycznie uzyskanych przez Spółkę przejmowaną kwot w ramach dotacji, w przypadku podpisania umowy na uzyskanie dotacji z Narodowym Centrum Badania i Rozwoju w ramach konkursu nr 1 w ramach Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” POIR w 2017 r. nabór 5/1.1.1/2017 - („Earn-out II”).

Raport nr 34/2018 o wyrażeniu przez Radę Nadzorczą zgody na nabycie akcji Sales Intelligence S.A. został opublikowany w dniu 27.04.2018 r.

### **Program Opcji Menedżerskich**

Walne Zgromadzenie SARE S.A. uchwałą nr 227 z dnia 21.06.2018 r. wprowadziło w Grupie Kapitałowej SARE Program Opcji Menedżerskich. Na mocy § 3 ust. 1 powołanej powyżej uchwały, uchwaliło Regulamin Programu Opcji Menedżerskich. Program ten jest skierowany do członków zarządów Grupy

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

W kolejnych okresach zostanie przyznanych w ramach trzech transz nie więcej niż:

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

Niewykorzystane Warranty Subskrypcyjne mogą być pozyskane w okresach następujących. Warunkiem powstania prawa ich nabycia jest osiągnięcie przez Spółkę łącznie dwóch parametrów:

1) wzrost skonsolidowanego wskaźnika EBITDA Grupy SARE o 20% (dwadzieścia procent) za rok będący okresem rozliczeniowym Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do roku go bezpośrednio poprzedzającego, z zastrzeżeniem iż dla pierwszego roku bazą wyjściową do 20% wzrostu jest kwota 6 300 000,00 zł (sześć milionów trzysta tysięcy 00/100), lub wzrost EBITDA o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie dwóch bądź trzech lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do kwoty 6 300 000,00 zł w wypadku części Programu rozliczanej za pierwszy i drugi lub pierwszy, drugi i trzeci rok Programu.

2) wzrost skonsolidowanego zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej Grupy SARE o 20% (dwadzieścia procent) za rok będący okresem rozliczeniowym Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do roku go bezpośrednio poprzedzającego z zastrzeżeniem, iż dla pierwszego roku Opcji Menedżerskich bazą wyjściową do 20% wzrostu jest kwota zysku netto na akcję w wysokości 1,66 zł lub wzrost zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej o 20% (dwadzieścia procent) średnio w okresie dwóch lub trzech lat rozliczeniowych Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do zysku netto na akcję przypadającego Akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 1,66 zł w wypadku części Programu rozliczanej analogicznie jak w poprzednim podpunkcie za pierwszy i drugi bądź pierwszy, drugi i trzeci rok Programu.

Szczegółowy opis Programu Opcji Menedżerskich został opublikowany przez Emitenta w raporcie ESPI nr 40/2018 z dnia 21.06.2018 r.

### **Aktualizacja ceny transakcji**

30.07.2018 r. Emitent powziął informację, iż spółka Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni (spółka przejęta przez Emitenta), pomimo złożonego odwołania nie uzyska dotacji z Narodowego Centrum Badania i Rozwoju w ramach konkursu nr 1, w ramach Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” POIR w 2017 r. nabór 5/1.1.1/2017, która to dotacja (jej otrzymanie) miała mieć wpływ na wysokość kwoty transakcji (Earn-out II).

Mając na uwadze powyższe, kwota transakcji nie została zwiększona o 30% faktycznie uzyskanych przez Spółkę Sales Intelligence kwot w ramach dotacji.

Emitent informował o powyższym w raporcie ESPI nr 44/2018 z dnia 30.07.2018 r.

**Zawiązanie nowych spółek w Grupie Kapitałowej SARE**

W dniu 30.10.2018 r. w ramach Grupy Kapitałowej SARE zostały zawiązane dwie nowe spółki: spółka Adepto sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku i spółka Cashback services sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku. Kapitał zakładowy obu spółek wynosi 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 1.000 (tysiąc) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych). Udział Emitenta w obu spółkach wynosi 100% kapitału zakładowego i uprawnia do oddania 1.000 (tysiąca) głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Adepto a także spółki Cashback services. Spółki zostały powołane na czas nieograniczony.

Informacja o zawiązaniu nowych spółek została zamieszczona w raporcie ESPI nr 48/2018 r. z dnia 30.10.2018 r.

**Rejestracja spółki zależnej Emitenta**

W dniu 12.12.2018 r. Emitent powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dalej: „KRS”) spółki zależnej Emitenta – Adepto sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku pod numerem KRS 0000762240, w której Emitent posiada 100% udziałów.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 51/2018 z dnia 12.12.2018 r.

**Wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na nabycie przez Emitenta akcji spółki Fast White Cat S.A.**

W dniu 14.12.2018 r. Rada Nadzorcza SARE S.A. podjęła uchwałę nr 34/18, na mocy której wyraziła zgodę na zawarcie umowy sprzedaży akcji z Mok Yok Group sp. z o.o. i Markiem Kurzykiem („Sprzedający”) oraz na nabycie przez Emitenta 9.400.000 (dziewięć milionów czterysta tysięcy) akcji spółki Fast White Cat S.A., będących własnością Sprzedających, które stanowią 94% łącznej liczby akcji oraz 94% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Fast White Cat S.A., za łączną cenę sprzedaży w wysokości 2.761.822,70 zł (dwa miliony siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote i siedemdziesiąt groszy).

Warunki finansowe zostały ustalone w następujący sposób:

a) Kwota 1.947.422,70 zł (jeden milion dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia dwa złote i siedemdziesiąt groszy) zostanie zapłacona przez Emitenta na rzecz Sprzedających w dniu podpisania umowy przelewem na rachunek bankowy,

b) Kwota 814.400,00 zł (osiemset czternaście tysięcy czterysta złotych) zostanie zapłacona przez Emitenta na rzecz Sprzedających do dnia 31.03.2019 r. w drodze umownego potrącenia. Powyższe potrącenie nastąpi z kwotą, którą Sprzedający zobowiązani będą zapłacić SARE S.A. z tytułu emisji 81.440 (osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela SARE serii E, za cenę emisyjną w kwocie 10,00 zł (dziesięć złotych) za jedną nową akcję SARE, które to akcje stanowią element składowy ceny za nabycie przez Emitenta akcji Fast White Cat S.A.

Wcześniej, w dniu 08.09.2018 r. Spółka podpisała ze Sprzedającymi Proponowane Warunki Umowy (Term Sheet), jednak ze względu na obawę, że wcześniejsze przekazanie powyższej informacji poufnej do wiadomości publicznej mogłoby naruszyć jej prawnie uzasadnione interesy, w szczególności mogłoby negatywnie wpłynąć na przebieg transakcji i negocjacji – zdecydowano się opóźnić tę informację. Ponadto w ocenie Spółki, opóźnienie przekazania informacji poufnej nie wprowadziło w błąd opinii

publicznej, a Spółka zapewniła zachowanie poufności treści wspomnianej informacji poufnej do chwili przekazania jej do publicznej wiadomości. Powodem ujawnienia ww. opóźnionej Informacji Poufnej jest fakt, że w dniu 14.12.2018 r. Rada Nadzorcza Emitenta wyraziła zgodę na zawarcie przez Zarząd SARE S.A. umowy sprzedaży akcji spółki Fast White Cat S.A.

Emitent informował o powyższym w dniu 14.12.2018 r. raportami ESPI o numerach: 52/2018 oraz 53/2018.

#### **Rejestracja spółki zależnej Emitenta**

W dniu 31.12.2018 r. Emitent powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dalej: „KRS”) spółki zależnej Emitenta – Cashback services sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku pod numerem KRS 0000764773, w której Emitent posiada 100% udziałów.

Spółka podała tę informację do publicznej wiadomości poprzez opublikowanie raportu ESPI nr 58/2018 z dnia 31.12.2018 r.

### **36. Wydarzenia po dacie bilansowej**

#### **Podpisanie umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa**

W dniu 02.01.2019 r. spółka zależna od Emitenta - Salelifter sp. z o.o. (Sprzedający) podpisała ze spółką zależną od Emitenta - Adepto sp. z o.o. (Kupujący) umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu pn. „Rynek Finansowy” („ZCP Rynek Finansowy”), za łączną cenę 396.080,00 zł brutto (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt złotych 00/100). Cena została ustalona w oparciu o sporządzoną wycenę i stanowi wartość godziwą kapitałów własnych ZCP Rynek Finansowy na dzień 31 grudnia 2018 r.

W skład ZCP Rynek Finansowy wchodzi środki trwałe, wartości niematerialne i prawne (obejmujące głównie autorski system informatyczny rynekfinansowy.info pozwalający na zarządzanie i sprzedażowe procesowanie leadów kontaktowych, bazy danych klientów, serwis Ratkomat, oprogramowanie i bazy danych wykorzystywane przez Call Center), a także wszelkie należności i zobowiązania.

Wszystkie składniki, w tym składniki majątkowe, autorskie prawa majątkowe wchodzące w skład ZCP Rynek Finansowy, przejdą na własność Kupującego z dniem podpisania Umowy. Kupujący stanie się stroną (jako pracodawca) stosunku pracy w stosunku do osób zatrudnionych na umowę o pracę w ramach działu Rynek Finansowy spółki Salelifter.

Informacja ta została podana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym ESPI nr 01/2019 z dnia 02.01 2019 r.

#### **Zawarcie umów objęcia akcji**

W dniu 21.01.2019 r. Emitent zawarł z Panem Markiem Kurzykiem oraz Mok Yok Group sp. z o.o. umowy objęcia akcji w ramach subskrypcji prywatnej oraz umowy potrącenia. Powyższe związane jest z transakcją nabycia przez Spółkę w dniu 14.12.2018 r. 94% akcji spółki Fast White Cat S.A. z siedzibą we

Wrocławiu, a warunki przedmiotowych umów zostały szerzej omówione w punkcie 21 niniejszego sprawozdania z działalności Zarządu SARE S.A.

Emitent informował o powyższych w raportach ESPI nr 06/2019 i 07/2019 z dnia 21.01.2019 r.

### **Zawarcie umowy objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów z Panem Romanem Grygierkiem**

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

Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia Umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.

Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym ESPI nr 09/2019 z dnia 30.01.2019 r.

### **Aktualizacja ceny transakcji**

W dniu 30.01.2019 r. Emitent powziął informację, iż wartość wskaźnika finansowego EBITDA w zaudytowanym sprawozdaniu finansowym spółki Sales Intelligence S.A. z siedzibą w Gdyni (spółka przejęta przez Emitenta) za rok 2018 jest niższa niż 800.000,00 zł (słownie: osiemset tysięcy złotych). Mając na uwadze powyższe, kwota transakcji, która wyniosła ostatecznie 1.800.000,00 zł (słownie: jeden milion osiemset tysięcy złotych) nie zostanie zwiększona o earn-out w wysokości 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych).

Informacja ta została podana do publicznej wiadomości raportem ESPI nr 11/2019 z dnia 01.02.2019 r.

### **Umowa sprzedaży ZCP Zrabatowani**

W dniu 01.02.2019 r. spółka zależna od Emitenta - Salelifter sp. z o.o. (Sprzedający) podpisała ze spółką zależną od Emitenta – Cashback services sp. z o.o. (Kupujący) umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu pn. „Zrabatowani”, za łączną cenę 402.460,00 zł brutto (słownie: czterysta dwa tysiące czterysta sześćdziesiąt złotych 00/100).

W skład ZCP Zrabatowani wchodzi środki trwałe, wartości niematerialne i prawne (obejmujące serwis zrabatowani.pl, Product Feed oraz oprogramowanie do rekomendacji produktów), a także środki pieniężne, należności i zobowiązania. Wszystkie składniki, w tym składniki majątkowe, autorskie prawa majątkowe wchodzące w skład ZCP Zrabatowani, przejdą na własność Kupującego z dniem podpisania

Umowy. Kupujący stanie się stroną (jako pracodawca) stosunku pracy w stosunku do osób zatrudnionych na umowę o pracę w ramach działu Zrabatowani spółki Salelifter.

Emitent informował o powyższym w raporcie bieżącym ESPI nr 12/2019 z dnia 01.02.2019 r.

### **Umowy istotne**

W związku z dokonaniem łącznego rozliczenia wszystkich transakcji spółek z Grupy SARE z domami mediowymi Grupy WPP z siedzibą w Londynie, zawartych w roku 2018, Emitent w dniu 01.03.2019 r. powziął informację o tym, że suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4 932 992,37 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset trzydzieści dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa złote 37/100).

Przedmiotem umów z domami mediowymi Grupy WPP były głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe. Warunki umów i zamówień zawartych między ww. podmiotami nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Ustalenie łącznej kwoty ww. transakcji nastąpiło w dniu dzisiejszym wobec zakończenia negocjacji warunków rozliczenia, przewidzianych dla tego typu umów oraz podsumowania kampanii rozliczanych za osiągnięty efekt.

Informacja ta została podana do publicznej wiadomości w raporcie ESPI 15/2019 z dnia 01.03.2019 r.

## **37. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową**

W okresie objętym raportem nie zaszły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

## **38. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, osoby zarządzające, wykonujące swoje obowiązki w oparciu o uchwałę o powołaniu, otrzymają w przypadku zaprzestania pełnienia funkcji, bez względu na przyczynę (w szczególności skutek odwołania, wygaśnięcia kadencji lub złożenia rezygnacji), dodatkowe wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w wysokości: trzykrotności w przypadku Mateusza Walczaka oraz sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia stałego, przysługującego za ostatni miesiąc przed zaprzestaniem pełnienia tej funkcji, w przypadku pozostałych członków zarządu.



**39. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych**

Wartość wynagrodzeń dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta kształtowała się w roku 2018 następująco:

**Tabela 6. Wynagrodzenia brutto Zarządu SARE S.A. w roku 2018**

SPÓŁKA	OSOBA	POWOŁANIE	POWOŁANIE UMOWA O PRACĘ	B2B
SARE S.A.	Dariusz Piekarski	417 687,43	-	-
	Przemysław Marcol	295 850,67	-	-
	Krzysztof Zawadzki	89 040,69	-	192 518,58
	Tomasz Kuciel	40 878,8	-	116 217,72
	Mateusz Walczak	-	65 478,78	-

Źródło: Emitent

**Tabela 7. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w roku 2018**

OSOBA	WYNAGRODZENIE BRUTTO
Bałyga Ewa	5 525,46
Górka Dariusz	6 526,61
Kaczmarczyk Krzysztof	6 485,4
Mróz Wojciech	12 792,43

Plutecki Rafał	5 562,64
Pruszczyński Tomasz	6 260,03
Stańczak Włodzimierz	5 525,46
Szlachetko-Reiter Dorota	5 525,46
Sukacz Dawid	6 526,61
Wiśniewski Krzysztof	5 920,25
Żaczek Konrad	6 526,61
<b>RAZEM</b>	<b>73 176,96</b>

Źródło: Emitent

#### **40. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu**

Emitent nie posiada żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń dla byłych osób zarządzających, nadzorujących lub byłych członków organów administracyjnych, podobnie jak zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

#### **41. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Na dzień 31.12.2018 r. Członkowie Zarządu Spółki posiadali następującą liczbę akcji SARE S.A.:

Dariusz Piekarski posiadał 44.549 (czterdzieści cztery tysiące pięćset czterdzieści dziewięć) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 4.454,90 zł (cztery tysiące czterysta pięćdziesiąt cztery złote 90/100), stanowiących 1,94% wartości kapitału zakładowego.

Przemysław Marcol posiadał 1.076 (jeden tysiąc siedemdziesiąt sześć) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 107,60 zł (sto siedem złotych 60/100), stanowiących 0,047% wartości kapitału zakładowego.

Mateusz Walczak posiadał 200 (dwieście) akcji na okaziciela o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 20,00 zł (dwadzieścia złotych 00/100), stanowiących 0,008% wartości kapitału zakładowego.

#### **42. Umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;**

Emitent zawarł 14.12.2018 r. z Mok Yok Group i Markiem Kurzykiem umowę sprzedaży akcji spółki Fast White Cat S.A., opisaną szerzej w punkcie 21, a także w dniu 21.01.2019 r. umowy objęcia akcji, opisane w punkcie 36 niniejszego sprawozdania, na podstawie których po dniu bilansowym, tj. 01.03.2019 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, skutkujące zmianą stanu posiadania akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitent zawarł również w dniu 30.01.2019 r. umowę objęcia akcji z Romanem Grygierkiem, opisaną szerzej w punkcie 36 niniejszego sprawozdania, na podstawie której nastąpi ponowne podwyższenie kapitału zakładowego, skutkujące kolejną zmianą stanu posiadania akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### **43. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Obecnie Emitent prowadzi jeden program opcji menedżerskich, opisany szerzej w punkcie 35 niniejszego sprawozdania.

Rada Nadzorcza Spółki jest upoważniona i zobowiązana do realizacji Programu Opcji Menedżerskich w szczególności:

- 1) w każdym okresie realizacji Programu Opcji Menedżerskich sporządza listę osób uprawnionych wraz z liczbą akcji nowej emisji, jakie zostaną im przydzielone w przypadku spełnienia warunków określonych w Regulaminie Programu Opcji Menedżerskich,
- 2) w terminie 30 (trzydziestu) dni od zatwierdzenia zaudytowanego rocznego sprawozdania Grupy Kapitałowej SARE S.A. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, obejmującego dany okres Programu Opcji Menedżerskich, dokona weryfikacji spełnienia warunków przez poszczególne osoby uprawnione oraz wskaże w uchwale osoby uprawnione do objęcia przydzielonych akcji nowej emisji, a także dokona ewentualnego przeniesienia akcji nowej emisji zgodnie z postanowieniami Programu Opcji Menedżerskich oraz Regulaminu Programu Opcji Menedżerskich.
- 3) Zarząd będzie zobowiązany do umożliwienia objęcia przez osoby uprawnione warrantów subskrypcyjnych lub akcji nowej emisji w terminie do końca 3 (trzeciego) kwartału danego roku obrotowego.

#### **44. Społeczna odpowiedzialność biznesu**

SARE S.A. realizuje ideę społecznie odpowiedzialnego biznesu uwzględniając przepisy prawa, normy etyczne, a także interes społeczny. Swoją działalność biznesową opiera na wysokich standardach

i harmonii funkcjonowania w otoczeniu. Ponadto, SARE S.A. aktywnie uczestniczy w inicjatywach społeczności lokalnych oraz organizacji charytatywnych.

SARE S.A. jest jednym z założycieli Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej FORCE. Fundacja realizuje założenia zrównoważonego rozwoju Grupy SARE, poprzez wspieranie polskich przedsiębiorców, działających w obszarze komunikacji i mediów elektronicznych. W odpowiedzi na stale zmieniające się regulacje, trendy i możliwości w ramach komunikacji elektronicznej, Fundacja wyznaczyła sobie następujące cele: ochrona osób korzystających z komunikacji elektronicznej przed naruszeniami ich praw, walka ze spamem, edukacja przedsiębiorców, wspieranie ich, prowadzenie szkoleń a także promowanie rozwoju nowych technologii. Jedną z kluczowych inicjatyw, jakie Fundacja zrealizowała w roku 2018, było przeprowadzenie Badania Zjawiska Spamów w Polsce i sporządzenie raportu z tego badania. Kolejną inicjatywą Fundacji było rozpoczęcie szkoleń dla mieszkańców miasta Rybnik, gdzie znajduje się siedziba SARE S.A., przeciwdziałających wykluczeniu cyfrowemu. Kursy te są współfinansowane ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Ponadto, Fundacja przeprowadziła szereg szkoleń i webinarów dotyczących Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (RODO) oraz zajmowała się audytami i wdrożeniami RODO w firmach zewnętrznych.

#### **SARE wspiera następujące instytucje/inicjatywy:**

- Fundacja Dzieci Niczyje
- Fundacja Nasza Ziemia

W roku 2018 Zarząd SARE ufundował również ramy do obrazów, namalowanych przez podopiecznych Fundacji „mAli wspaniali”, działającej przy rybnickim Oddziale Pediatrii za ponad 1.800,00 zł. Pracownicy Spółki oraz spółek zależnych od Emitenta, pracujący w Rybniku zebrali niemal 4.000,00 zł na zakup specjalistycznego sprzętu dla powyższej Fundacji - inhalatora ultradźwiękowego z wózkiem oraz masek tlenowych. Ponadto, pracownicy biura SARE w Warszawie, zebrali prawie 1000,00 zł na Fundację „Siepomaga” i jej podopieczną, chorą na neuroblastomię (rodzaj guza nadnercza).

#### **Ochrona środowiska**

Spółka SARE S.A. prowadzi odpowiedzialną politykę w dziedzinie ochrony środowiska oraz dokłada wszelkich starań, aby zarówno prowadzona działalność, jak i realizowane inwestycje były zgodne z wymogami i uwzględniały osiągnięcia technologiczne w dziedzinie ochrony środowiska.

#### **Zasoby ludzkie**

SARE S.A. zwraca szczególną uwagę na promowanie takich wartości jak równość, uczciwość i dialog społeczny. Emitent dba o równowagę w zakresie struktury płciowej zasobów ludzkich i sprzeciwia się wszelkim formom dyskryminacji i rasizmu. Emitent, w ramach prowadzenia ścieżki kariery zapewnia pracownikom udział w licznych szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe oraz poszerzają kompetencje na kursach językowych organizowanych w siedzibach firmy.

**45. Data zawarcia przez Emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okres na jaki została zawarta oraz wskazanie czy Emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług, wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej a także wynagrodzenia firmy audytorskiej wypłaconego lub należnego za rok obrotowy i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi**

19 czerwca 2017 roku Emitent zawarł umowę z Instytutem Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o., której przedmiotem było przeprowadzenie następujących czynności:

1. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za rok obrotowy obejmujący okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,
2. Przegląd śródroczny jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,
3. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za rok obrotowy obejmujący okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,
4. Przegląd śródroczny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych za rok obrotowy obejmujący okresy:
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 r.,
  - od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.,

- od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2019 r.,

19 czerwca 2017 roku Emitent zawarł umowę z Instytutem Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o., której wynagrodzenie za przeprowadzenie badania/przeglądu sprawozdań finansowych przedstawia się następująco:

- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki SARE S.A. za 2017, 2018 oraz 2019 rok w wysokości po 23 000 zł netto rocznie,
- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki SARE S.A. na dzień 30.06.2017 r., 30.06.2018 r., oraz 30.06.2019 r. w wysokości po 11 000 zł netto rocznie,
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. za 2017, 2018 oraz 2019 rok w wysokości po 11.000,00 zł netto rocznie,
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE S.A. na dzień 30.06.2017 r. 30.06.2018 r., oraz 30.06.2019 r. w wysokości po 5 000 zł netto rocznie.

**46. Emitent spełniający kryteria określone w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości, będący jednostką zależną, nie przekazuje oświadczenia na temat informacji niefinansowych lub sprawozdania na temat informacji niefinansowych, jeżeli spełnia warunki określone w art. 49b ust. 11 ustawy o rachunkowości oraz przekaze, w formie raportu bieżącego, informację o zamieszczeniu na swojej stronie internetowej informacji, o których mowa w art. 69 ust. 5 ustawy o rachunkowości.**

Emitent nie spełnia kryteriów określonych w art. 49b ust. 1 ustawy o rachunkowości, jednak 21 Partners z siedzibą we Włoszech, jednostka dominująca wyższego szczebla, zbiera niektóre dane z zakresu informacji niefinansowych w celu sporządzenia, na własne potrzeby, raportu niefinansowego.



Oświadczenie  
Zarządu  
i Rady Nadzorczej  
**SARE SA**

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2018

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd SARE S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki SARE S.A. a także jej wynik finansowy.

Ponadto, roczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji SARE S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.

Zarząd SARE S.A. potwierdza, na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółki, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

Ponadto, Zarząd SARE S.A. wskazuje, że:

- a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) SARE S.A. posiada politykę wyboru firmy audytorskiej oraz politykę świadczenia przez firmę audytorską, przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego SARE S.A.

**Rybnik, 17.04.2019 r.**

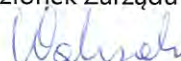
**Dariusz Piekarski**

Prezes Zarządu



**Mateusz Walczak**

Członek Zarządu



**Przemysław Marcol**

Członek Zarządu





## OŚWIADCZENIE RADY NADZORCZEJ SARE S.A.

W związku z wymogami § 70 ust. 1 pkt 7 i 8 oraz § 71 ust. 1 pkt 7 i 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,

Rada Nadzorcza SARE S.A. niniejszym oświadcza, że:

1. Wybór Instytutu Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznych sprawozdań finansowych: jednostkowego Spółki SARE S.A. oraz skonsolidowanego Grupy Kapitałowej SARE S.A. za rok 2018, został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym wewnętrznej procedury wyboru firmy audytorskiej,
2. Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonujący badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
3. Przestrzegane są obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
4. SARE S.A. posiada politykę wyboru firmy audytorskiej oraz politykę świadczenia przez firmę audytorską, przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego SARE S.A.,
5. Przestrzegane są przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania Komitetu Audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
6. Komitet Audytu Rady Nadzorczej SARE S.A. wykonywał zadania przewidziane w obowiązujących przepisach.

Warszawa, dnia 17.04.2019 r.

### **Rada Nadzorcza:**

#### **Dawid Sukacz**

Przewodniczący Rady Nadzorczej

#### **Konrad Żaczek**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Dariusz Górka**

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

#### **Wojciech Mróz**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Rafał Plutecki**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Michał Reck**

Członek Rady Nadzorczej

## OŚWIADCZENIE RADY NADZORCZEJ SARE S.A.

W związku z wymogami § 70 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Rada Nadzorcza SARE S.A. niniejszym oświadcza, że sprawozdanie z działalności a także roczne sprawozdanie finansowe SARE S.A. oraz Grupy Kapitałowej SARE są zgodne z księgami, dokumentami oraz stanem faktycznym.

Swoją ocenę Rada Nadzorcza uzasadnia następująco:

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem z działalności oraz sprawozdaniem finansowym Spółki SARE S.A. a także sprawozdaniem z działalności oraz sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej SARE i ocenia je jako kompletne i zgodne z wymaganymi przepisami prawa. Sprawozdania te zawierają kompleksową relację z działalności Spółki w roku obrotowym, do którego się odnoszą. Z powyższych powodów Rada Nadzorcza ocenia je jako zupełne i wyczerpujące.

Warszawa, dnia 17.04.2019 r.

### **Rada Nadzorcza:**

#### **Dawid Sukacz**

Przewodniczący Rady Nadzorczej

#### **Konrad Żaczek**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Dariusz Górka**

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

#### **Wojciech Mróz**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Rafał Plutecki**

Członek Rady Nadzorczej

#### **Michał Reck**

Członek Rady Nadzorczej



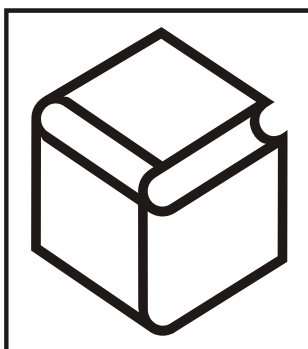
**Sprawozdanie  
niezależnego  
biegłego rewidenta**  
z badania  
jednostkowego  
sprawozdania  
finansowego

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2018

06

**AUDYT**



INSTYTUT  
STUDIÓW  
PODATKOWYCH

---

MODZELEWSKI i WSPÓLNICY

Sprawozdanie **niezależnego biegłego** rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy, Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej SARE S.A.

### Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

**Przeprowadziliśmy** badanie rocznego sprawozdania finansowego SARE S.A. („Spółka”), na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. sprawozdanie z sytuacji finansowej na **dzień** 31.12.2018 r. które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **20.839.433 zł**
3. sprawozdanie z **całkowitych** dochodów za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 r. **wykazujące**
  - Zysk netto w kwocie **1.067.371 zł**
  - **Całkowite** dochody w kwocie **1.067.371 zł**
4. sprawozdanie ze zmian w kapitale **własnym** za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 **wykazujące** zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **1.053.597 zł**
5. sprawozdanie z **przepływów pieniężnych** za rok **zakończony** 31.12.2018 **wykazujące** zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę **33.683 zł**
6. **informację dodatkową** zawierają opis **przyjętych** zasad **rachunkowości** i inne informacje **objaśniające** („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, **załączone** sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji **majątkowej** i finansowej **Spółki** na **dzień** 31 grudnia 2018 r. oraz jej wyniku finansowego i **przepływów pieniężnych** za rok obrotowy **zakończony** w tym dniu zgodnie z **mającymi** zastosowanie **Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości** Finansowej zatwierdzonymi przez **Unię Europejską** oraz **przyjętymi** zasadami (**polityką**) **rachunkowości**;
- jest zgodne co do formy i **treści** z **obowiązującymi** **Spółkę** przepisami prawa oraz statutem **Spółki**;
- **zostało sporządzone** na podstawie **prawidłowo** prowadzonych **ksiąg** rachunkowych zgodnie z przepisami **rozdziału 2** ustawy z dn. 29 **września** 1994 r. o **rachunkowości** („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395).

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które **wydaliśmy** dnia 12 kwietnia 2019.

### Podstawa opinii

Nasze badanie **przeprowadziliśmy** zgodnie z **Międzynarodowymi Standardami** Badania w wersji **przyjętej** jako Krajowe Standardy Badania przez **Krajową Radę Biegłych Rewidentów** („KSB”) oraz

stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o **biegłych** rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o **biegłych** rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089) oraz **Rozporządzenia** UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie **szczegółowych** wymogów **dotyczących** ustawowych **badania sprawozdań** finansowych jednostek interesu publicznego („**Rozporządzenie** UE” – Dz. U. UE L158). Nasza **odpowiedzialność** zgodnie z tymi standardami **została** dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy **niezależni** od **Spółki** zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych **księgowych** Międzynarodowej Federacji **Księgowych** („Kodeks IFAC”) **przyjętym** uchwałami Krajowej Rady **Biegłych** Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które **mają** zastosowanie do badania **sprawozdań** finansowych w Polsce. **Wypełniliśmy** nasze inne **obowiązki** etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy **biegły** rewident oraz firma audytorska pozostali **niezależni** od **Spółki** zgodnie z wymogami **niezależności określonymi** w Ustawie o **biegłych** rewidentach oraz w **Rozporządzeniu** UE.

**Uważamy, że** dowody badania, które **uzyskaliśmy są wystarczające** i odpowiednie, aby **stanowiąc** podstawę dla naszej opinii.

#### **Objaśnienie** ze zwróceniem uwagi

Sare S.A. jest **spółką dominującą** kilku podmiotów wykazanych w sprawozdaniu finansowym. **Wartość** posiadanych **udziałów została** poddana testom na **utratę wartości** zgodnie z **poniższymi założeniami**.

#### **Założenia** do wyceny:

Prognoza wyników na rok 2019 jest równa aktualnie skorygowanej wersji **budżetu** na rok 2019. Prognoza wyników na lata 2020-2021 **została** opracowana przez **dział** finansowy oraz **Zarząd** GK SARE. **Przyjęto** roczne stopy wzrostu przychodów oraz wyników operacyjnych na poziomie +5,00%, dodatkowo prognoza **uwzględnia** **restrukturyzację spółek osiągających** obecnie ujemne wyniki finansowe. Prognozy **uwzględniają** rozliczenia **wynikające** z Umowy o **współpracy**, która zostanie wprowadzona w roku 2019 i która o Umowa **będzie miała** kluczowy **wpływ** na **wartość** inwestycji w kolejnych okresach.

Umowa o **współpracy** (ang. Cooperation Agreement, CA) to umowa zawierana **pomiędzy spółkami** **wchodzącymi** w **skład** jednej Grupy. Model takiej umowy **umożliwia** elastyczne alokowanie kosztów i/lub przychodów **pomiędzy współpracującymi** podmiotami. Model jest zbudowany na podstawie umów o wspólnym **przedsięwzięciu** oraz umów o podziale kosztów (CCA – cost contribution arrangements).

Podstawowe **założenia**:

- Zasadniczym celem Umowy o **współpracy** jest realizacja celów biznesowych Grupy **określonych** w preambule.

- W ramach **współpracy spółki wykonują** zadania i **ponoszą** koszty w celu rozwijania **działalności** zarówno **całej** Grupy jak i poszczególnych **spółek wchodzących w skład tejże** Grupy.

- **Planując zmianę zasad współpracy pomiędzy** podmiotami z Grupy **mającą** na celu zlikwidowanie **wewnętrznej konkurencji pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład** tej samej Grupy oraz **uporządkowanie** wzajemnych **rozliczeń** dokonywanych **pomiędzy spółkami** wykorzystanie CA jest **rozwiązaniem** jak najbardziej uzasadnionym.

- **Przystąpienie** do CA ma **skutkować** wprowadzeniem modelu, w ramach którego **może zostać** wypracowany uzasadniony ekonomicznie **podział** przychodów lub kosztów zamiast **tworzyć** system wielu **świadczonych** wzajemnie **usług**. Zakres **działalności** poszczególnych **spółek** zostanie **określony** w sposób **powodujący uniknięcie** kolizji interesów i **wewnętrznej konkurencji**.

Alokacja zysków –podstawy **wyliczeń**

- Rynkowy poziom wyniku operacyjnego poszczególnych **Spółek określany będzie** na podstawie analiz porównawczych (**wstępne** symulacje na podstawie screeningu).

- Rzeczywisty wynik operacyjny **Spółek**, których EBIT **przewyższa** jego rynkowy poziom (pierwszy kwartył, **medianę** lub trzeci kwartył – w **zależności od przyjętych ustaleń**) zostanie zrównany z rynkowym poziomem.

- Uzyskana w ten sposób **nadwyżka** zostanie alokowana **pozostałym Spółkom** na podstawie klucza alokacji.

Klucz przychodowy – stosunek przychodów operacyjnych poszczególnych **Spółek** do sumy przychodów tych **Spółek**;

## Inne sprawy

Sprawozdanie finansowe **Spółki** za rok **zakończony** 31 grudnia 2017 roku **zostało** zbadane przez nas i **wyraziliśmy opinię bez zastrzeżeń** na temat tego sprawozdania w dniu 12 marca 2018 roku.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania **są** to sprawy, które **według** naszego zawodowego **osądu były** najbardziej **znaczące** podczas badania sprawozdania finansowego za **bieżący** okres sprawozdawczy. **Obejmują** one najbardziej **znaczące** ocenione rodzaje ryzyka istotnego **zniekształcenia**, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego **zniekształcenia** spowodowanego oszustwem. Do spraw tych **odnieśliśmy się** w **kontekście** naszego badania sprawozdania finansowego jako **całości** oraz przy **formułowaniu** naszej opinii oraz **podsumowaliśmy naszą reakcję** na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których **uznaliśmy** za stosowne **przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane** z tymi rodzajami ryzyka. Nie **wyrażamy** osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie <b>odniosło się</b> do tej sprawy
<p>Ryzyko <b>związane z utratą wartości</b> systemu informatycznego SARE</p>	<p>System SARE jest kluczowym aktywem niematerialnym dla SARE SA a jego <b>wartość</b> w <b>księgach</b> wynosi 5,577 tys. PLN. Aktywo to nie podlega amortyzacji (zgodnie z MSR 38). Elementami ryzyka <b>nieodłącznego wpływającymi</b> na <b>wartość</b> tego aktywa są:</p> <p>Ryzyko <b>związane z napływem</b> nowych technologii;</p> <p>Ryzyko utraty klientów;</p> <p>Ryzyko regulacyjne;</p> <p>Ryzyko utraty kluczowych pracowników.</p> <p>W ocenie <b>biegłego</b> rewidenta brak obecnie podstaw do twierdzenia, <b>ażeby</b> w <b>najbliższej przyszłości</b> którekolwiek z <b>powyższych</b> ryzyk <b>mogło się</b> w istotnym stopniu <b>zmaterializować</b>.</p> <p>Podczas badania <b>dokonałiśmy szczegółowej</b> analizy modelu wyceny systemu Sare w postaci testu na <b>utratę wartości</b> zgodnie z <b>założeniami</b> MSR36 oraz zasad <b>ujęcia</b> i wyceny <b>wartości</b> niematerialnych w oparciu o MSR38, który jest <b>integralną częścią</b> dokumentacji badania. Wycena nie <b>wykazała</b> utraty <b>wartości, spółka</b> generuje dodatnie wyniki finansowe z <b>tytułu</b> wykorzystania tego aktywa (prawa do <b>użytkowania, licencje</b>).</p>
<p>Ryzyko <b>związane z wyceną</b> inwestycji w <b>spółki zależne, w szczególności</b> Ju oraz Video Target</p>	<p>Kluczowe znaczenie dla funkcjonowania SARE w <b>ubiegłym</b> roku <b>miała</b> utrata <b>wartości</b> jednej <b>spółki</b>. Poddajemy <b>konieczność</b> weryfikacji w kolejnych okresach <b>wartości udziałów</b> w <b>spółce</b> Ju pod <b>kątem</b> kapitalizacji <b>spółki</b> jak <b>również</b> w <b>spółce</b> Videotarget z uwagi na ujemny <b>kapitał</b>. <b>Spółka zależna dokonała przyjęcia</b> w 12/2018 roku do aktywów koszty <b>zakończonych</b> prac rozwojowych na <b>kwotę</b> 660tys zł, które <b>mają spowodować wpływ</b> do jednostki <b>korzyści</b> ekonomicznych. Brak takowych spowoduje <b>konieczność</b> przeprowadzenia testowania na <b>utratę wartości</b> i ewentualne <b>obciążenie</b> sprawozdania z <b>całkowitych</b> dochodów. <b>Naszą pracę przeprowadziliśmy</b> poprzez <b>analizę</b> zasad wyceny</p>



	inwestycji w oparciu o MSSF9. <b>Spółka zobowiązała się</b> do wprowadzenia modelu <b>zarządzania</b> inwestycjami w kolejnych okresach. <b>Szczegóły</b> wprowadzanego modelu <b>znajdują się</b> w <b>objaśnieniach</b> ze zwróceniem uwagi w niniejszym sprawozdaniu.
Ryzyko <b>związane</b> z prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi	<p><b>Spółka</b> ponosi systematycznie <b>nakłady</b> na prace rozwojowe.</p> <p>Naszym zdaniem szczególnej uwadze <b>należy poddać wartość</b> prowadzonych prac <b>określonych</b> jako „SARE LIVE” (<b>wartość</b> skapitalizowana to 117tys zł) oraz Bank <b>tożsamości określonych</b> jako „BIG DATA” (<b>wartość</b> skapitalizowana to 263 tys zł) z uwagi na fakt zawieszenia dalszych <b>nakładów</b>. <b>Decyzją Zarządu spółki</b> prace <b>będą</b> wznowione i <b>spowodują wpływ</b> do jednostki <b>korzyści</b> ekonomicznych w kolejnych okresach. Brak takowych spowoduje <b>konieczność</b> ponownego testowania na <b>utratę wartości</b> i w przypadku odpisu <b>obciążenie</b> wyniku finansowego.</p>

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za **sporządzenie**, na podstawie **prawidłowo** prowadzonych **ksiąg** rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji **majątkowej** i finansowej i wyniku finansowego **Spółki** zgodnie z **Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości** Finansowej zatwierdzonymi przez **Unię Europejską**, **przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości** oraz **obowiązującymi Spółkę** przepisami prawa i statutem, a **także** za **kontrolę wewnętrzną**, którą **Zarząd** uznaje za **niezbędną** aby **umożliwić sporządzenie** sprawozdania finansowego **niezawierającego istotnego zniekształcenia** spowodowanego oszustwem lub **błędem**.

**Sporządzając** sprawozdanie finansowe **Zarząd Spółki** jest odpowiedzialny za **ocenę zdolności Spółki** do kontynuowania **działalności**, ujawnienie, **jeżeli** ma to zastosowanie, spraw **związanych z kontynuacją działalności** oraz za **przyjęcie** zasady kontynuacji **działalności** jako podstawy **rachunkowości**, z **wyjątkiem** sytuacji kiedy **Zarząd** albo zamierza **dokonać likwidacji Spółki**, albo **zaniechać** prowadzenia **działalności** albo nie ma **żadnej** realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania **działalności**.

**Zarząd Spółki** oraz **członkowie Rady Nadzorczej** są **zobowiązani** do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe **spełniało** wymagania przewidziane w Ustawie o **rachunkowości**. **Członkowie** Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu **sprawozdawczości** finansowej **Spółki**.

## **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej **pewności** czy sprawozdanie finansowe jako **całość** nie zawiera istotnego **zniekształcenia** spowodowanego oszustwem lub **błędem** oraz wydanie sprawozdania z badania **zawierającego naszą opinię**. Racjonalna **pewność** jest wysokim poziomem **pewności** ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje **istniejące** istotne **zniekształcenie**. **Zniekształcenia mogą powstawać** na skutek oszustwa lub **błędu** i są uważane za istotne, **jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że** pojedynczo lub **łącznie mogłyby wpłynąć** na decyzje gospodarcze **użytkowników podjęte** na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do **przyszłej rentowności Spółki** ani **efektywności** lub **skuteczności** prowadzenia jej spraw przez **Zarząd Spółki** obecnie lub w **przyszłości**.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy **osąd** i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a **także:**

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego **zniekształcenia** sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub **błędem**, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania **odpowiadające** tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które **są wystarczające** i odpowiednie, aby **stanowić podstawę** dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego **zniekształcenia wynikającego** z oszustwa jest **większe niż** tego **wynikającego z błędu**, **ponieważ oszustwo może dotyczyć** zmywy, **falszerstwa**, celowych **pominięć**, wprowadzenia w **błąd** lub **obejścia** kontroli **wewnętrznej**;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli **wewnętrznej** stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które **są** odpowiednie w danych **okolicznościach**, ale nie w celu **wyrażenia** opinii na temat **skuteczności** kontroli **wewnętrznej Spółki**;
- oceniamy **odpowiedniość** zastosowanych zasad (polityki) **rachunkowości** oraz **zasadność** szacunków **księgowych** oraz **powiązanych ujawnień** dokonanych przez **Zarząd Spółki**;
- **wyciągamy** wniosek na temat **odpowiedniości** zastosowania przez **Zarząd Spółki** zasady kontynuacji **działalności** jako podstawy **rachunkowości** oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna **niepewność** związana ze zdarzeniami lub warunkami, która **może poddawać** w **znaczącą wątpliwość** **zdolność Spółki** do kontynuacji **działalności**. **Jeżeli** dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna **niepewność**, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu **biegłego** rewidenta na **powiązane** ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, **jeżeli** takie ujawnienia **są** nieadekwatne, modyfikujemy **naszą opinię**. Nasze wnioski **są** oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia **sporządzenia** naszego sprawozdania **biegłego** rewidenta, **jednakże** **przyszłe** zdarzenia lub warunki **mogą spowodować, że Spółka** zaprzestanie kontynuacji **działalności**;
- oceniamy **ogólną prezentację, strukturę i zawartość** sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia **będące** ich **podstawą** transakcje i zdarzenia w sposób **zapewniający rzetelną prezentację**.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, **między** innymi, planowanym zakresie i czasie

przeprowadzenia badania oraz **znaczących** ustaleniach badania, w tym wszelkich **znaczących słabościach** kontroli **wewnętrznej**, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej **oświadczenie**, że **przestrzegliśmy** stosownych wymogów etycznych dotyczących **niezależności** oraz, że **będziemy informować** ich o wszystkich **powiązaniach** i innych sprawach, które **mogłyby być** racjonalnie uznane za **stanowiące zagrożenie** dla naszej **niezależności**, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

**Spśród** spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej **ustaliliśmy** te sprawy, które **były** najbardziej **znaczące** podczas badania sprawozdania finansowego za **bieżący** okres sprawozdawczy i dlatego **uznaliśmy** je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu **biegłego** rewidenta, chyba **że** przepisy prawa lub regulacje **zabraniają** publicznego ich ujawnienia lub gdy, w **wyjątkowych okolicznościach**, ustalimy, **że** kwestia nie powinna **być** przedstawiona w naszym sprawozdaniu, **ponieważ można byłoby** racjonalnie **oczekiwać**, **że** negatywne konsekwencje **przeważąby korzyści** takiej informacji dla interesu publicznego.

#### Inne informacje, w tym sprawozdanie z **działalności**

Na inne informacje **składa się** sprawozdanie z **działalności Spółki** za rok obrotowy **zakończony** 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z **działalności**”) wraz z **oświadczeniem** o stosowaniu **ładu** korporacyjnego i **oświadczeniem** na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust 1 Ustawy o **rachunkowości**, które **są wyodrębnionymi częściami** tego Sprawozdania oraz Raport Roczny za rok obrotowy **zakończony** 31 grudnia 2018 r. („Raport roczny”) (razem „Inne informacje”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za **sporządzenie** Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz **członkowie** Rady Nadzorczej **są zobowiązani** do zapewnienia, aby Sprawozdanie z **działalności Spółki** wraz z **wyodrębnionymi częściami spełniało** wymagania przewidziane w Ustawie o **rachunkowości**.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W **związku** z badaniem sprawozdania finansowego naszym **obowiązkiem** jest zapoznanie **się** z Innymi informacjami, i **czyniąc** to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie **są** istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub **naszą wiedzą uzyskaną** podczas badania, lub w inny sposób **wydają się** istotnie **zniekształcone**. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne **zniekształcenia** w Innych informacjach, **jesteśmy zobowiązani poinformować** o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym **obowiązkiem** zgodnie z wymogami ustawy o **biegłych** rewidentach jest **również** wydanie opinii czy sprawozdanie z **działalności zostało sporządzone** zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto **jesteśmy zobowiązani** do poinformowania, czy **Spółka sporządziła oświadczenie** na temat informacji

niefinansowych oraz wydania opinii, czy **Spółka** w **oświadczeniu** o stosowaniu **ładu** korporacyjnego **zawarła** wymagane informacje.

Sprawozdanie z **działalności Spółki** uzyskaliśmy przed **datą** niniejszego sprawozdania z badania, a Raport Roczny **będzie dostępny** po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne **zniekształcenie** w Raporcie Rocznym **jesteśmy zobowiązani poinformować** o tym **Radę Nadzorczą Spółki**.

#### Opinia o Sprawozdaniu z **działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z **działalności Spółki**:

- **zostało sporządzone** zgodnie z art. 49 Ustawy o **rachunkowości** oraz paragrafem 91 **Rozporządzenia** Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji **bieżących** i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów **wartościowych** oraz warunków uznawania za **równoważne** informacji wymaganych przepisami prawa **państwa niebędącego państwem członkowskim** („**Rozporządzenie** o informacjach **bieżących**” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z **późn.** zm.);
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w **świetle** wiedzy o **Spółce** i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania **oświadczamy, że nie stwierdziliśmy** w Sprawozdaniu z **działalności Spółki** istotnych **zniekształceń**.

#### Opinia o **oświadczeniu** o stosowaniu **ładu** korporacyjnego

Naszym zdaniem w **oświadczeniu** o stosowaniu **ładu** korporacyjnego **Spółka zawarła** informacje **określone** w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 **Rozporządzenia** o informacjach **bieżących**. Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz lit. i tego **Rozporządzenia** zawarte w **oświadczeniu** o stosowaniu **ładu** korporacyjnego **są** zgodne z **mającymi** zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### Informacja na temat informacji niefinansowych

**Spółka** nie **sporządziła oświadczenia** na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 1 Ustawy o **rachunkowości** z uwagi na brak **spełnienia** kryteriów **określonych** w Ustawie

Nie **wykonaliśmy** w **związku** z tym **żadnych** prac atestacyjnych **dotyczących oświadczenia** na temat informacji niefinansowych i nie **wyrażamy** jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### **Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Nie świadczyliśmy na rzecz Spółki i jej spółek zależnych w badanym okresie żadnych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych, w tym w tym usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

Wszystkie nasze usługi na rzecz Spółki i jej spółek zależnych są opisane w nocy 37 sprawozdania finansowego oraz w punkcie 45 Sprawozdania z działalności.

### **Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą nr 19/17 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 19.06.2017 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy po raz drugi.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Jarosław Stefaniak działający w imieniu Instytutu Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy Audyt Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 2558 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

### **Kluczowy Biegły Rewident**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany  
przez Jarosław Stefaniak  
Data: 2019.04.12  
14:25:50 CEST

**Jarosław Stefaniak**

**Biegły Rewident**

Nr ew. 10832

### **Działający w imieniu:**

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

**Wiceprezes Zarządu**

Jarosław Stefaniak

Data sprawozdania z badania 12 kwietnia 2019r.



**SARE SA**

grupa kapitałowa

SARE SA  
ul. Raciborska 35a  
44 - 200 Rybnik

[relacjeinwestorskie@sare.pl](mailto:relacjeinwestorskie@sare.pl)  
[www.saresa.pl](http://www.saresa.pl)

Rybnik, 23 kwietnia 2019 r.