

**Jednostkowy Raport
Roczny Spółki SARE SA
za rok obrotowy 2017**



26 marca 2018 r.

Dane finansowe
prezentowane według
Międzynarodowych
Standardów
Sprawozdawczości
Finansowej

Spis treści:

1.	Informacje ogólne o SARE SA	<u>04</u>
2.	Wybrane dane finansowe	<u>07</u>
3.	Roczne sprawozdanie finansowe	<u>09</u>
4.	Sprawozdanie Zarządu z działalności SARE SA	<u>71</u>
5.	Oświadczenie Zarządu	<u>128</u>
6.	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	<u>130</u>

Pismo Prezesa Zarządu SARE SA

Szanowni Państwo,

Po raz kolejny mam przyjemność przekazać Państwu raport roczny przedstawiający wyniki finansowe oraz osiągnięcia Grupy SARE w 2017 r.

Wyniki, które Państwu przedstawiamy to efekt wspólnej pracy całej Grupy Kapitałowej, a także lojalności naszych klientów, którzy z dużym powodzeniem wdrażają nasze rozwiązania. Miniony rok zakończyliśmy przychodami o wartości 45,97 mln zł, przy 41,34 mln zł w roku poprzednim. Znaczną część przychodów, wygenerowały kampanie mailingowe, stanowiąc 50,43% wspomnianej wartości. Dużym zainteresowaniem naszych klientów cieszyły się także rozwiązania z zakresu marketing automation oferowane przez narzędzie SAREhub. Stały wzrost przychodów Grupy SARE pokazuje rosnące zainteresowanie naszą ofertą, dzięki czemu znaleźliśmy się w elitarnym gronie firm, które mogą pochwalić się regularnie rosnącymi przychodami.

Skonsolidowany zysk netto, który udało nam się wygenerować w 2017 r. wyniósł 2,83 mln zł, w stosunku do 3,98 mln zł w roku 2016. Spadek zysku netto jest efektem wzrostu kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych wynikającego między innymi z rozwoju firmy i związanego z tym wzrostu zatrudnienia.

Na początku roku 2017 przedstawiliśmy naszą nową Strategię Korporacyjną, obejmującą lata 2017-2019. Zgodnie z jej treścią jesteśmy gotowi na kolejne inwestycje w kluczowych dla nas obszarach. W lipcu 2017 zakupiliśmy udziały w spółce Marketnews24 sp. z o.o., która specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji treści video, dzięki czemu uzupełniliśmy naszą ofertę o wyróżniony w strategii obszar video. Dodatkowo udoskonaliliśmy naszą dotychczasową ofertę, dzięki spójnemu zarządzaniu technologiami całej Grupy Kapitałowej. Wspólna oferta oraz wyznaczenie linii biznesowych przyczyniły się do wzrostu wyników finansowych oraz przewagi konkurencyjnej. Udało nam się także uzyskać bardzo dobre rezultaty podczas wdrożenia analityki Big Data, które optymalizują komunikację w sieci internetowej. Nadal pracujemy nad udoskonaleniem naszej oferty, aby zapewnić naszym klientom narzędzia, które przyczynią się do wzrostu sprzedaży online oraz offline.

Rok 2017 był dla naszej Grupy czasem wzmoczonej pracy przy badaniu Due Diligence, które rozpoczęło się w maju 2017 r. i



zakończyło się ogłoszonym w grudniu wezwaniem na sprzedaż akcji SARE. W tym czasie nasze zasoby zaangażowane były głównie w prace nad badaniem, co miało wpływ na wyhamowanie rozpatrywania procesów akwizycyjnych.

Ponadto, w związku z optymalizacją procesów biznesowych w Grupie, uprościliśmy strukturę Grupy Kapitałowej podejmując decyzję o połączeniu spółki Teletarget sp. z o.o. ze spółką Salelifter sp. z o.o.

W 2017 roku, już po raz kolejny, spółki z Grupy Kapitałowej SARE zostały wyróżnione w rankingu Deloitte Technology Fast 50 CE oraz w kategorii Rising Stars. Obecność w tegorocznym rankingu Deloitte potwierdza wartość biznesową naszych rozwiązań, które pomagają osiągać nam oraz naszym klientom konkretne wyniki.

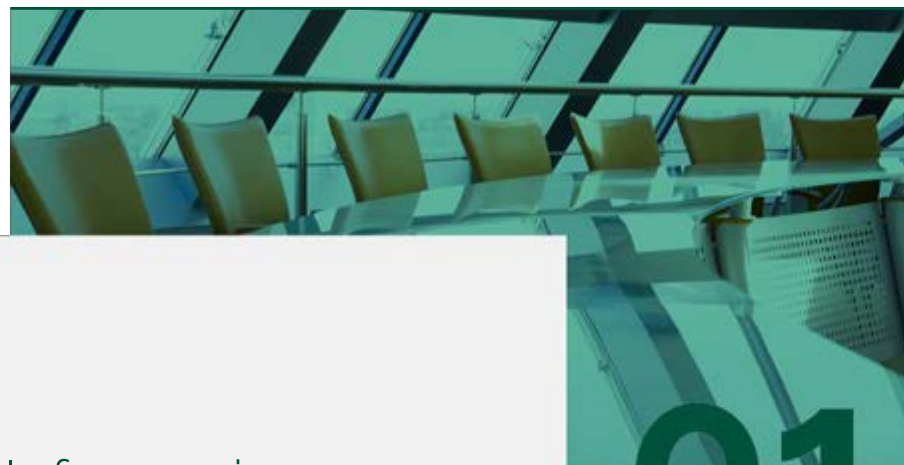
Sukces Grupy Kapitałowej SARE zawdzięczamy przede wszystkim naszym pracownikom, którzy niezwykle angażują się w wykonywane przez siebie obowiązki. Nasz zespół stale się rozrasta, czego potwierdzeniem jest zatrudnienie 83 nowych pracowników w 2017 roku. Dodatkowo na podziękowanie zasługują także nasi klienci, którzy obdarzając nas zaufaniem nawiązują z nami wieloletnią współpracę. Każdy sukces naszych klientów to także nasz sukces i motywacja do wprowadzania kolejnych innowacji, które wspierają ich sprzedaż.

Kolejny rok rozpoczynamy z nowym, branżowym akcjonariuszem większościowym, posiadającym bardzo duże doświadczenie, wiedzę i kontakty biznesowe. Dzięki temu możemy kontynuować nasz dynamiczny rozwój organiczny oraz przyspieszyć procesy akwizycyjne, które są częścią realizacji naszych planów strategicznych.

Serdecznie zapraszam do lektury raportu Grupy Kapitałowej SARE za 2017 r.

SARE SA

grupa kapitałowa



Informacje
o SARE SA

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2017

Podstawowe dane



1.1 Skład Grupy:

Spółka SARE SA jest spółką technologiczną dostarczającą zaawansowane rozwiązania wsparcia sprzedaży marketingiem internetowym. Spółka dostarcza wyspecjalizowane narzędzia wykorzystywane w komunikacji newsletterowej, kampaniach e-mailingowych, konkursach, programach lojalnościowych, komunikacji wewnętrznej i relacjach inwestorskich, a także służące do prowadzenia kampanii mobile oraz przeprowadzania badań ankietowych.

Specjaliści w SARE posiadają unikalną wiedzę i doświadczenie, które przekładają się na efekty biznesowe 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.

Na dzień 31.12.2017 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.

W skład Grupy Kapitałowej SARE SA wchodzi następujące spółki:

- a) jednostka dominująca: **SARE SA** z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35a,
- b) jednostka zależna: **INIS sp. z o.o.** z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35a,
- c) jednostka zależna: **mr Target sp. z o.o.** z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35a,
- d) jednostka zależna: **Salelifter sp. z o.o.** z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35a,
- e) jednostka zależna: **SARE GmbH**, z siedzibą w Berlinie przy ul. Gontardstrasse 11.
- f) jednostka zależna: **MarketNews24 sp. z o.o.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Bukowińskiej 22/13b

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

Źródło: Emitent



Wybrane
dane finansowe
SARE SA

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2017

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	PLN		EUR	
	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 535 809	9 790 534	2 482 109	2 236 763
Koszt własny sprzedaży	11 419 409	9 788 653	2 690 275	2 236 333
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 019 748	219 760	-240 240	50 207
Zysk (strata) brutto	288 589	1 664 788	67 988	380 340
Zysk (strata) netto	173 059	1 438 925	40 771	328 739
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)	0,08	0,63	0,02	0,14
BILANS				
Aktywa trwałe	10 597 534	9 284 339	2 540 827	2 098 630
Aktywa obrotowe	3 385 866	3 062 592	811 783	692 268
Kapitał własny	11 113 793	10 940 734	2 664 603	2 473 041
Zobowiązania długoterminowe	432 355	222 603	103 660	50 317
Zobowiązania krótkoterminowe	2 437 252	1 183 594	584 347	267 539
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	4,85	4,77	1,16	1,08
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	371 605	-981 270	87 546	-224 183
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-385 016	490 103	-90 705	111 970
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-46 010	499 543	-10 839	114 126

Kurs EUR/PLN	2017	2016
- dla danych bilansowych	4,1709	4,4240
- dla danych rachunku zysków i strat	4,2447	4,3771

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 2017

03

**Spis
treści:**

Sprawozdanie
finansowe
SARE SA

1.	Informacje ogólne	11
2.	Jednostkowe sprawozdanie finansowe SARE SA	15
3.	Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	23
4.	Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego	37

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 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jest złoty (PLN).

Zastosowane progi istotności:

- 1% sumy bilansowej

- 1% przychodów

- 0,5% zysku netto

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

IV. Skład organów Jednostki według stanu na dzień 31.12.2017r.:

Zarząd:

Dariusz Piekarski – Prezes Zarządu

Przemysław Marcol – Członek Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu

Zmiany w składzie zarządu Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2017r.:

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.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Skład Nadzorczej na dzień 31.12.2016r.:

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

W dniu 12 stycznia 2017 r. w związku z odbyciem się w tym dniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Uchwałą numer 174 Walnego Zgromadzenia SARE SA z dnia 12 stycznia 2017 r. odwołano Pana Jerzego Śliwę z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Włodzimierza Stańczaka.

V. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych :

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

VII. Banki:

ING Bank Śląski S.A.
mBank S.A.

VIII. 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
Sektor na GPW:	Informatyka - Oprogramowanie

2. System depozytowo – rozliczeniowy:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
---------------------------------------	---

IX. Znaczący Akcjonariusze:

Według stanu na dzień 31.12.2017 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariat SARE SA				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
WS Investment Limited	801 544	801 544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595 530	595 530	25,99%	25,99%
Krzysztof Dębowski	240 719	240 719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135 200	135 200	5,90%	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122 138	122 138	5,33%	5,33%
Pozostali	396 420	396 420	17,30%	17,30%
SUMA	2 291 551	2 291 551	100,00%	100,00%

X. Spółki zależne:

Spółki zależne na dzień 31.12.2017r.

- INIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku , ul. Raciborska 35a.
INIS Sp. z o.o. to e-mailingowa sieć reklamowa, dysponująca własną technologią, służącą realizacji kampanii reklamowych drogą elektroniczną oraz analizowania ich wyników. Spółka skupia właścicieli baz e-mailingowych, oferując dzięki temu ponad 38 milionów unikalnych rekordów. Ponadto, spółka oferuje usługi z zakresu marketingu efektywnościowego, retargetingu a także generowania leadów. Jednostka dominująca posiadała na dzień 31.12.2017r. 90% udziałów i 90% głosów.
- mr Target spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a. mr Target Sp. z o.o. to agencja mediowa nowego typu, która specjalizuje się w budowaniu strategii obecności w digital, od generowania i tworzenia treści, kreacji wizerunku, opracowywania strategii sprzedaży, do planowania i zakupu mediów digital. Jednostka dominująca posiadała na dzień 31.12.2017r. 90% udziałów i 90% głosów.
- Teletarget spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.
Teletarget Sp. z o.o. to centrum telefoniczne (call center), które świadczy usługi w zakresie telefonicznej weryfikacji baz danych, realizacji ankiet i badań telefonicznych, jak również związane z szeregiem akcji informacyjnych, a także prowadzeniem kampanii. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2017r. 100% udziałów i 100% głosów.
- Salelifter spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rybniku, ul. Raciborska 35a.
Salelifter Sp. z o.o. to spółka, której działalność skupia się na generowaniu leadów sprzedażowych oraz budowaniu i monetyzacji baz mailingowych. Spółka SARE S.A. sprawuje kontrolę pośrednią nad spółką Salelifter sp. z o.o. (posiadała na dzień 31.12.2017r. 89,1% udziałów i 89,1% głosów). SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2017r. 90% udziałów w INIS sp. z o.o. Natomiast INIS sp. z o.o. posiadał na dzień 31.12.2017r. 99% udziałów w Salelifter sp. z o.o.

- SARE GmbH z siedzibą w Berlinie, Gontardstrasse 11. SARE GmbH prowadzi działalność zbliżoną do działalności SARE S.A. na rynku niemieckim. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2017r. 100% udziałów i 100% głosów.
- Marketnews24 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 22/13b. Marketnews24 sp. z o.o. prowadzi działalność związaną z tworzeniem kontentu oraz treści video. Obsługuje medialnie eventy. SARE S.A. posiadała na dzień 31.12.2017r. 83,35% udziałów i 83,35% głosów.

XI. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 marca 2018 roku.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SARE SA

Rachunek zysków i strat

	nota	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	1,2	10 535 809	9 790 534
Przychody ze sprzedaży produktów		10 535 809	9 790 534
Przychody ze sprzedaży usług		0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
Koszty działalności operacyjnej	3	11 419 409	9 788 653
Amortyzacja		455 206	384 450
Zużycie materiałów i energii		202 164	169 169
Usługi obce		4 678 738	4 482 666
Podatki i opłaty, w tym:		94 565	92 606
Wynagrodzenia		4 953 606	3 468 566
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		687 475	484 554
Pozostałe koszty rodzajowe		347 655	706 642
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		-883 600	1 881
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom		0	0
Pozostałe przychody operacyjne	4	22 551	308 860
Pozostałe koszty operacyjne	4	158 699	90 981
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe		0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-1 019 748	219 760
Przychody finansowe	5	1 462 275	1 464 783
Koszty finansowe	5	153 938	19 755
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		288 589	1 664 788
Podatek dochodowy	6	115 530	225 863
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7	173 059	1 438 925
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7	0	0
Zysk (strata) netto		173 059	1 438 925
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,08	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy		0,08	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,08	0,63
Rozwodniony za okres obrotowy		0,08	0,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0,00	0,00

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk (strata) netto	173 059	1 438 925
Pozycje do przekwalifikowania do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	-274 460
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	-338 840
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	64 380
Pozycje, które nie będą przekwalifikowane do rachunku zysków i strat w kolejnych okresach	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0
Suma dochodów całkowitych	173 059	1 164 465

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	nota	stan na 31.12.2017 r.	stan na 31.12.2016 r.
Aktywa trwałe		10 597 534	9 284 339
Rzeczowe aktywa trwałe	9	469 058	523 322
Wartości niematerialne	10	7 412 057	6 563 544
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	11	2 302 417	2 081 597
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0
Pożyczki długoterminowe	12	204 521	0
Należności długoterminowe		45 442	46 059
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	164 039	69 817
Pozostałe aktywa trwałe		0	0
Aktywa obrotowe		3 385 866	3 062 592
Zapasy		0	0
Należności handlowe	13	1 770 705	1 841 903
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	12 705
Pozostałe należności	14	58 191	303 806
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Pożyczki krótkoterminowe	12	639 190	105 946
Rozliczenia międzyokresowe	15	685 402	506 433
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	232 378	291 799
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
AKTYWA RAZEM		13 983 400	12 346 931

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

PASYWA	NOTA	stan na 31.12.2017 r.	stan na 31.12.2016 r.
Kapitał własny		11 113 793	10 940 734
Kapitał zakładowy	17	229 155	229 155
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0	0
Akcje własne		0	0
Pozostałe kapitały	18	10 698 874	9 259 949
Niepodzielony wynik finansowy	19	12 705	12 705
Wynik finansowy bieżącego okresu		173 059	1 438 925
Zobowiązanie długoterminowe		432 355	222 603
Kredyty i pożyczki		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe		0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	432 355	222 603
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0	0
Pozostałe rezerwy		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		2 437 252	1 183 594
Kredyty i pożyczki	20	501 630	8 503
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	2 453	38 751
Zobowiązania handlowe	22	918 176	779 899
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	23	762 774	233 707
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	24	36 819	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	186 400	101 334
Pozostałe rezerwy	26	29 000	21 400
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
PASYWA RAZEM		13 983 400	12 346 931

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.	229 155	2 902 140	6 357 809	0	1 451 630	0	10 940 734
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	229 155	2 902 140	6 357 809	0	1 451 630	0	10 940 734
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku netto	0	1 438 925	0	0	-1 438 925	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Koszt programu opcji managerskich	0	0	0	0	0	0	0
Wynik za rok 2017	0	0	0	0	0	173 059	173 059
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2017 r.	229 155	4 341 065	6 357 809	0	12 705	173 059	11 113 793
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	221 550	2 353 654	7 370 903	0	8 650	0	9 954 757
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów poprzednich okresów	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	221 550	2 353 654	7 370 903	0	8 650	0	9 954 757
Emisja akcji	7 605	775 711	0	0	0	0	783 316
Koszty emisji akcji	0	-235 875	0	0	0	0	-235 875
Podział zysku netto	0	8 650	0	0	-8 650	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku 2015	0	0	0	0	12 705	0	12 705
Koszt programu opcji managerskich	0	0	-1 013 094	0	0	0	-1 013 094

Wynik za rok 2016	0	0	0	0	0	1 438 925	1 438 925
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r.	229 155	2 902 140	6 357 809	0	12 705	1 438 925	10 940 734

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2017 - 31.12.2017	za okres 01.01.2016 - 31.12.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	288 589	1 664 788
Korekty razem:	198 546	-2 420 195
Amortyzacja	455 206	384 450
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1 954	1 225
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 449 068	-1 445 339
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	1 466
Zmiana stanu rezerw	302 418	192 979
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	330 134	-692 145
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	663 022	230 957
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-236 372	-350 554
Inne korekty	135 160	-743 234
Gotówka z działalności operacyjnej	487 135	-755 407
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-115 530	-225 863
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	371 605	-981 270
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 939 950	1 449 961
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	10 001
Inne wpływy inwestycyjne	1 439 950	1 439 960
Otrzymane pożyczki	500 000	0
Wydatki	2 324 966	959 858
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 249 455	929 858
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	1 075 511	30 000
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-385 016	490 103
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	0	542 264
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	539 836
Kredyty i pożyczki	0	2 428
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	46 010	42 721
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	8 503	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	35 681	37 440
Odsetki	1 826	5 281
Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-46 010	499 543
D. Przepływy pieniężne netto razem	-59 421	8 376

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-59 421	8 376
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 094	140
F. Środki pieniężne na początek okresu	291 799	283 423
G. Środki pieniężne na koniec okresu	232 378	291 799

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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 31.12.2017.

Sporządzając sprawozdanie finansowe za rok 2017 jednostka stosuje takie same zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016, 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 2017 roku. W 2017 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 2017r.

Poniżej wymieniono standardy i zmiany do standardów zatwierdzone do stosowania w UE i mających zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017:

- **Zmiany w MSR 7: „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”**- inicjatywa dotycząca ujawniania informacji

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej Spółki poprzez dodatkowe ujawniania zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności.

- **Zmiany w MSR 12: „Podatek odroczony”** – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku dochodowego od niezrealizowanych strat

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2014-2016)**

- MSSF 1 – „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – usunięcie krótkoterminowych zwolnień
- MSSF 12 – „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach” -w zakresie doprecyzowania wymogów odnośnie ujawnień informacji na temat udziałów niezależnie od tego czy są one traktowane jako przeznaczone do sprzedaży, przekazania w formie dywidendy i działalność zaniechana, czy też nie ,
- MSR 28 – „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” –wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej
-

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem poprawek do MSSF 12, które obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później).

Jednostka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i zmian do standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku:

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

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument finansowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat. MSSF 9 wprowadzono nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących tj. model oczekiwanych strat kredytowych. Istotny jest także wprowadzony przez MSSF 9 wymóg ujawniania w pozostałych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka dokonała analizy MSSF 9 i oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **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.

MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy należy rozpoznawać przychody, jak również wymaga od podmiotów stosujących MSSF istotnych ujawnień. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów i kosztów istniejących obecnie w MSSF (MRS 18 Przychody, MRS 11 Umowy o usługę budowlaną). Zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie przekazania kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta. Wysokość przychodów ustala się w odniesieniu do każdego odrębnego obowiązku świadczenia na podstawie ceny transakcyjnej alokowanej przy wykorzystaniu jednostkowej ceny sprzedaży.

Spółka dokonała analizy MSSF 15 i oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Objaśnienia do MSSF15 „Przychody z umów z klientami”**

Doprecyzowanie zapisów zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem zmian było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do

spełnienia świadczenia, wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej oraz okresu przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

- **MSSF 16 „Leasing”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcą wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).

- **Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

- **Zmiany w MSSF 2: „Płatności oparte na akcjach” -klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji**

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

- **Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.

Mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Uzupełniają opcje istniejące już w standardach i mają na celu zapobieganie tymczasowym wahaniom wyników jednostek sektora ubezpieczeniowego w związku z wdrożeniem MSSF 9.

- **KIMSF 22 „Transakcje w walucie obcej oraz płatności zaliczkowe”**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób określić datę transakcji dla celów ustalenia właściwego kursu (do przeliczeń) transakcji zawartej w walucie obcej w sytuacji, gdy jednostka płaci lub otrzymuje zaliczkę w walucie obcej.

- **Zmiana w MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”**

Zmiana w MSR 40 została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Jej celem jest doprecyzowanie, że przeniesienie nieruchomości z lub do nieruchomości inwestycyjnych może nastąpić tylko wtedy gdy nastąpiła zamiana sposobu użytkowania nieruchomości.

- **KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych podatek dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy Spółką i organami podatkowymi.

- **Zmiana w MSSF 9: „Instrumenty finansowe” -przedpłaty z ujemną rekompensatą**

Zmiana w MSSF 9 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla aktywów finansowych, które mogą zostać spłacone wcześniej na podstawie warunków umownych i, formalnie, mogłyby nie spełniać wymogów testu „płatność wyłącznie kapitału i odsetek”, co wykluczałoby ich wycenę w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

- **Zmiana w MSR 28: „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” –wycena inwestycji długoterminowych.**

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

- **Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu.

- **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.

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 2017 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31

grudnia 2017 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe, opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe, opublikowany w dniu 18 maja 2017,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem opublikowane w dniu 11 września 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE)

Zmiany w MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku,

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- Zmiana w MSR 40 Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku,
- KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego, opublikowana 7 czerwca 2017 roku,
- Zmiana w MSSF 9: Przedpłaty z ujemną rekompensatą, opublikowana 12 października 2017 roku,
- Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, opublikowana 12 października 2017 roku
- Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu opublikowanego w dniu 7 lutego 2018 roku

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 31.12.2017 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 2017 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 ulepszanego produktu podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Grupa posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

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.

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 niższe 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.

Skutki obniżenia wartości wspomnianych inwestycji poniżej ich cen nabycia i kosztów wytworzenia ujmowane są bezpośrednio jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat.

Odwrócenie powyższych zapisów ujmowane jest bezpośrednio w przychody finansowe w rachunku zysków i strat.

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 ujmują 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

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

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.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, które zmiany ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

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.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

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

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej.

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

Kapitał zapasowy spółki tworzony jest:

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

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

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

Rezerwy

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

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

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

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

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

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

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Konieczność tworzenia tego typu rezerw wynika z zastosowania art. 39 ust. 2 pkt 2 znowelizowanej ustawy o rachunkowości, a ponadto MSR 19 dotyczący rozliczeń świadczeń pracowniczych. Na mocy standardu MSR 19 wymaga się od jednostki, aby ujmowała:

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

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

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

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

- ✓ opieka medyczna
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze
- ✓ urlop naukowy
- ✓ nagrody jubileuszowe
- ✓ renty inwalidzkie
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy
- kapitałowe świadczenia pracownicze

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

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

Rezerwy z tytułu urlopów wypoczynkowych są szacowane na podstawie średniej wysokości wynagrodzenia brutto w ostatnim okresie sprawozdawczym i ilości dni niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego.

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 dokumentie (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 pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

b) Niepewność szacunków

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

Utrata wartości aktywów

Spółka 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

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych na 31.12.2014. Przyjęte w tym celu założenia: roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5% oraz stopa dyskontowa w wysokości 2,7% dały roczną kwotę rezerw na poziomie 4 426,49 PLN. Ustalona kwota rezerwy nie przekracza ustalonego progu istotności dla jednostkowego sprawozdania finansowego zatem nie została ujęta. W 2016 roku nie nastąpiły istotne zmiany odnośnie ilości oraz struktury zatrudnienia oraz utrzymuje się stopa dyskontowa oparta na rentowności długoterminowych obligacji skarbowych które mogłyby wpłynąć na wysokość rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych dlatego też nie zostało to ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2016r.

Rezerwa z tytułu urlopów wypoczynkowych została przedstawiona w nacie 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 notcie 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.

V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

31.07.2017r. zarząd zatwierdził zmiany do polityki rachunkowości, która obowiązuje w całej Grupie Kapitałowej SARE SA.

Według szacunków Spółki zmiana polityki rachunkowości nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż towarów i materiałów	0	0
Sprzedaż produktów	0	0
Sprzedaż usług	10 535 809	9 790 534
SUMA przychodów ze sprzedaży	10 535 809	9 790 534
Pozostałe przychody operacyjne	22 551	308 860
Przychody finansowe	1 462 275	1 464 783
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	12 020 635	11 564 177
Przychody z działalności zaniechanej	0	0
SUMA przychodów ogółem	12 020 635	11 564 177

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Segmenty operacyjne wyodrębnione są na poziomie Grupy Kapitałowej.

Zostały zamieszczone w notcie 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Amortyzacja	455 206	384 450
Zużycie materiałów i energii	202 164	169 169
Usługi obce	4 678 738	4 482 666
Podatki i opłaty	94 565	92 606
Wynagrodzenia	4 953 606	3 468 566
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	687 475	484 554
Pozostałe koszty rodzajowe	347 655	706 642
Koszty według rodzajów ogółem	11 419 409	9 788 653

Pozycje ujęte w kosztach amortyzacji	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Amortyzacja środków trwałych	161 739	147 665
Amortyzacja wartości niematerialnych	293 467	236 785
Razem	455 206	384 450

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	8 790	10 893
Zwrot zasądzonych kosztów sądowych	6 788	2 809
Dotacje rządowe	1 847	47 391
Zysk na okazjonalnym nabyciu Mailpro	0	245 829
Pozostałe	5 126	1 938
Razem	22 551	308 860

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Odpisy aktualizujące należności	142 075	64 514
Darowizny	1 000	11 900
Koszty postępowania sądowego	4 350	12 786
Pozostałe	11 274	1 781
Razem	158 699	90 981

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody z tytułu odsetek	15 714	13 207
Dywidendy otrzymane	1 439 950	1 439 960
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
Pozostałe	6 611	11 616
Razem	1 462 275	1 464 783

Koszty finansowe	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Koszty z tytułu odsetek	2 931	1 849
Aktualizacja wartość aktywów finansowych	127 187	0
Strata ze zbycia inwestycji	0	1 466
Pozostałe	23 820	16 440
Razem	153 938	19 755

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2017 i 2016 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Bieżący podatek dochodowy	0	0
Dotyczący roku obrotowego	0	0
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	115 530	225 863
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	115 530	225 863
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	115 530	225 863

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	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk przed opodatkowaniem	288 589	1 664 788
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	0	0
Przychody wyłączone z opodatkowania	1 465 395	1 480 554
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	1 579 460	2 403 976
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 137 325	592 467
Dochód do opodatkowania	-1 618 941	-1 627 275
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0	0
Podstawa opodatkowania	-1 618 941	-1 627 275
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	0	0
Efektywna stawka podatku (udział <i>obciążenia podatkowego wykazanego w rachunku zysków i strat</i> w zysku przed opodatkowaniem)	0%	0%

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2016	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2017
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	0	0	0	0
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	0	0	0	0
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	101 334	141 741	56 675	186 400
Pozostałe rezerwy	21 400	45 000	37 400	29 000
Pozostałe	0	0	0	0
Ujemne różnice kursowe	7 726	12 386	7 726	12 386
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	0	200 196	0	200 196
Odpisy aktualizujące należności	236 999	122 843	51 646	308 196
Odpis aktualizujący aktywa finansowe	0	127 187	0	127 187
Suma ujemnych różnic przejściowych	367 459	649 353	153 447	863 365
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	69 817	123 377	29 155	164 039

Dodatknie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2016	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2017
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	674 522	934 878	0	1 609 400
Dodatknie różnice kursowe	19 795	27 129	13 425	33 499
Prace rozwojowe	477 277	1 045 979	890 601	632 655
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejęcia jednostek	0	0	0	0
Suma dodatnich różnic przejściowych	1 171 594	2 007 986	904 026	2 275 554
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	222 603	381 517	171 765	432 355

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	164 039	69 817
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	432 355	222 603
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-268 316	-152 786

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	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Zysk netto z działalności kontynuowanej	173 059	1 438 925
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	173 059	1 438 925
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
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	173 059	1 438 925

Liczba wyemitowanych akcji

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	2 291 551	2 291 551
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk 1	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	2 291 551	2 291 551

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

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

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

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

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku nie miały miejsce żadne przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

Różnica między wyceną wartości godziwej na dzień bilansowy 31.12.2017 roku oraz 31.12.2016 roku wynika ze zmiany w prognozie wyników (zysk ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej) oraz aktualizacji wartości czynników zewnętrznych (stopa wolna od ryzyka, premia za ryzyko).

Obecnie również jeden dodatkowy moduł systemu SARE nie jest amortyzowany

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku System SARE został ujęty w księgach w kwocie 5 586 880,54 zł (wg wartości zgodnie z wyceną na dzień 31 grudnia 2011 roku powiększonej o wartość WEB HOOKI tj. 9880,54 zł).

Wartość godziwa na dzień 31.12.2017 roku

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	31.12.2017	8 144 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 8,7%	

Wartość godziwa na dzień 31.12.2016 roku

			Wartość godziwa określana w oparciu o:		
			ceny notowane na aktywnym rynku	istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
Klasa aktywów / zobowiązań	Data wyceny	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Wartości niematerialne i prawne					
System SARE	31.12.2016	6 211 tys. PLN			Wycena DCF na bazie przyjętej przez kierownictwo prognozy wyników.
					rynkowy poziom opłat za wykorzystanie licencji 4%-8%
				Przyjęta stopa dyskonta 7%	

Klasa aktywów	Technika wyceny	Istotne dane	Zakres (średnia ważona)	Analiza wrażliwości
System SARE	metoda DCF	stopa dyskontowa	8,7%	wzrost/ spadek o 1 pp stopy dyskontowej będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 1 523 tys.
		opłata licencyjna	6%(4%-8%)	spadek/wzrost o 1 pp wysokości opłaty licencyjnej będzie skutkował spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 1 651 tys. PLN
		wskaźnik wzrostu terminalnego	2,5%	spadek/wzrost o 0,5 pp wskaźnika wzrostu terminalnego skutkował będzie spadkiem/wzrostem wartości godziwej o 856 tys. PLN

Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Własne	419 357	448 312
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	49 701	75 010
Razem	469 058	523 322

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
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	0	133 812	555 364	126 548	64 449	0	880 173
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>3 529</i>	<i>76 807</i>	<i>0</i>	<i>3 135</i>	<i>24 004</i>	<i>107 475</i>
- 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
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017	0	137 341	632 171	126 548	67 584	24 004	987 648
Umorzenie na dzień 01.01.2017	0	41 332	245 155	51 538	18 826	0	356 851
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>13 763</i>	<i>109 840</i>	<i>25 309</i>	<i>12 827</i>	<i>0</i>	<i>161 739</i>
- amortyzacji	0	13 763	109 840	25 309	12 827	0	161 739
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2017	0	55 095	354 995	76 847	31 653	0	518 590
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017	0	82 246	277 176	49 701	35 931	24 004	469 058

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2016-31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	0	126 812	491 859	126 548	40 309	0	785 528
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	7 000	67 000	0	24 140	0	98 140
- nabycia środków trwałych	0	7 000	67 000	0	24 140	0	98 140
- zawartych umów leasingu	0	0	0	0	0	0	0
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	3 495	0	0	0	3 495
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	3 495	0	0	0	3 495
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	0	133 812	555 364	126 548	64 449	0	880 173
Umorzenie na dzień 01.01.2016	0	28 360	145 905	26 228	9 275	0	209 768
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	0	12 972	99 832	25 310	9 551	0	147 665
- amortyzacji	0	12 972	99 832	25 310	9 551	0	147 665
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	0	0	582	0	0	0	582
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	582	0	0	0	582
Umorzenie na dzień 31.12.2016	0	41 332	245 155	51 538	18 826	0	356 851
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	0	92 480	310 209	75 010	45 623	0	523 322

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2017			31.12.2016		
	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	126 548	76 847	49 701	126 548	51 538	75 010
Pozostałe środki trwałe	0	0	0	0	0	0
Razem	126 548	76 847	49 701	126 548	51 538	75 010

Wartość bilansowa środków transportu na dzień 31 grudnia 2017 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 49 701 PLN (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 75 010 PLN).

Nota 10. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017	164 658	7 680 240	7 844 898
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>890 601</i>	<i>251 379</i>	<i>1 141 980</i>
- nabycia	0	251 379	251 379
- wytworzenie we własnym zakresie wartości niematerialnych	890 601	0	890 601
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- likwidacji	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017	1 055 259	7 931 619	8 986 878
Umorzenie na dzień 01.01.2017	30 535	1 250 819	1 281 354
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>32 892</i>	<i>260 575</i>	<i>293 467</i>
- amortyzacji	32 892	260 575	293 467
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- likwidacji	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2017	63 427	1 511 394	1 574 821
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017	991 832	6 420 225	7 412 057

¹ Wytworzone we własnym zakresie.

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Inne, w tym oprogramowanie komputerowe	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016	107 770	6 905 410	7 013 180
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>56 888</i>	<i>774 830</i>	<i>831 718</i>
- nabycia	0	774 830	774 830
- wytworzenie we własnym zakresie wartości niematerialnych	56 888	0	56 888
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- likwidacji	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016	164 658	7 680 240	7 844 898
Umorzenie na dzień 01.01.2016	8 981	1 035 588	1 044 569
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>21 554</i>	<i>215 231</i>	<i>236 785</i>
- amortyzacji	21 554	215 231	236 785
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- likwidacji	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2016	30 535	1 250 819	1 281 354
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016	134 123	6 429 421	6 563 544

¹ Wytworzone we własnym zakresie.

Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Własne	7 412 057	6 563 544
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Razem	7 412 057	6 563 544

Nota 11. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg ceny nabycia

Udziały w jednostkach podporządkowanych	31.12.2017	31.12.2016
jednostek zależnych	2 302 417	2 081 597
jednostek współzależnych	0	0
jednostek stowarzyszonych	0	0

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Stan na początek okresu	2 081 597	1 692 903
<i>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</i>	<i>273 495</i>	<i>400 000</i>
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0
- zakupu jednostki	273 495	0
- reklasyfikacja	0	0
- inne zwiększenia	0	400 000
<i>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</i>	<i>52 675</i>	<i>11 306</i>
- sprzedaż jednostki zależnej	0	11 306
- odpis aktualizujący	52 538	0
- inne zmniejszenia	137	0
Stan na koniec okresu	2 302 417	2 081 597

W dniu 05.07.2017 r. SARE S.A. nabyło 85 udziałów w spółce Marketnews24 sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki za łączną kwotę 270.000,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych).

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Stan na początek okresu	0	250 000
<i>Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0
- zakupu jednostki	0	0
- reklasyfikacja	0	0
<i>Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:</i>	<i>0</i>	<i>250 000</i>
- sprzedaż jednostki zależnej	0	250 000
- reklasyfikacja	0	0
Stan na koniec okresu	0	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

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
11 995 639	250 000	7 808 301	3 827 641	17 379 364	4 259 347	13 120 017	5 383 725	29 000 270
1 272 542	61 950	1 866 478	-691 999	3 421 718	381 974	3 039 744	2 149 176	8 025 480
124 482	800 000	5 202	170 352	382 188	70 739	311 449	257 706	740 320
-120 703	104 272	0	-86 862	63 936	1 084	62 852	184 639	0
2 210	10 000	0	-5 809	2 597	0	2 597	387	3 500
-41 437	5 100	47 467	-94 004	285 878	6 357	279 521	327 315	308 696

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2016 r.

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

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
9 267 998	250 000	5 957 395	3 060 603	13 404 858	4 162 362	9 242 496	4 136 860	22 973 139
2 434 540	61 950	1 728 152	644 439	4 225 293	597 163	3 628 129	1 790 752	9 758 087
-45 870	800 000	-731 740	-114 130	212 241	113 622	98 619	257 706	365 932
-22 518	110 600	0	-86 560	48 664	1 150	47 514	71 183	0
4 191	10 000	0	-5 809	4 823	0	4 823	632	71 500

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

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych na dzień 31.12.2016 r. - Brak

Nota 12. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone, w tym:	639 190	105 946
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	501 630	0
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
Razem	639 190	105 946

Udzielone pożyczki

	31.12.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki, w tym:	918 361	105 946
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	501 630	0
Odpisy aktualizujące	74 650	0
Suma netto udzielonych pożyczek	843 711	105 946
- długoterminowe	204 521	0
- krótkoterminowe	639 190	105 946

Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2017 - 31.12.2017	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu	0	0	0	105 946	0	38 751
Zwiększenia	0	0	0	1 017 812	0	0
Zakup akcji	0	0	0	0	0	0
Udzielenie pożyczek	0	0	0	1 002 016	0	0
Emisja	0	0	0	0	0	0
Niezrealizowany zysk/strata za okres ujęty w wyniku finansowym (pozycja WF np. Przychody finansowe)	0	0	0	0	0	0
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	0	0	0
Odsetki od pożyczek	0	0	0	15 078	0	0
Inne	0	0	0	718	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	280 047	0	36 298
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Splata pożyczek udzielonych	0	0	0	200 874	0	36 298
Splata leasingu	0	0	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	74 650	0	0
Wycena bilansowa odniesiona w RZIS	0	0	0	4 523	0	0
Stan na koniec okresu	0	0	0	843 711	0	2 453

Nota 13. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Należności handlowe	1 770 705	1 841 903
- od jednostek powiązanych	252 083	166 736
- od pozostałych jednostek	1 518 622	1 675 167
Odpisy aktualizujące	358 260	276 993
Należności handlowe brutto	2 128 965	2 118 896

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	31.12.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
- zakończenie postępowań	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	276 993	244 740
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	<i>142 075</i>	<i>67 787</i>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	142 075	67 787
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	<i>60 808</i>	<i>35 534</i>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	43 630	24 936
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	9 025	10 598
- inne	8 153	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	358 260	276 993
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	358 260	276 993

Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane	0-30	31-90	91-180	181-365	powyżej 365
<i>Jednostki powiązane</i>								
należności brutto	252 083	196 608	55 475	28 276	27 199	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0	0
należności netto	252 083	196 608	55 475	28 276	27 199	0	0	0
<i>Jednostki pozostałe</i>								
należności brutto	1 876 882	838 081	1 038 801	332 818	201 164	76 947	76 774	351 098
odpisy aktualizujące	358 260	0	358 260	0	0	0	7 162	351 098
należności netto	1 518 622	838 081	680 541	332 818	201 164	76 947	69 612	0
<i>Ogółem</i>								
należności brutto	2 128 965	1 034 689	1 094 276	361 094	228 363	76 947	76 774	351 098
odpisy aktualizujące	358 260	0	358 260	0	0	0	7 162	351 098
należności netto	1 770 705	1 034 689	736 016	361 094	228 363	76 947	69 612	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	120 219	113 851
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	99 994	113 851
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	20 225	0

Nota 14. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	58 191	303 806
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	50 538	46 081
- z tytułu ceł	0	0
- z tytułu ubezpieczeń	0	0
- zaliczki na dostawy	0	0
- z tytułu zbycia aktywów trwałych	0	0
- inne	7 653	257 725
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	58 191	303 806

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Pozostałe należności, w tym:	58 191	303 806
od jednostek powiązanych	5 000	5 000
od pozostałych jednostek	53 191	298 806
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	58 191	303 806

Nota 15. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Ubezpieczenia majątkowe, OC	5 745	4 322
Raty za telefony	697	7 324
Prace rozwojowe	632 655	477 277
Konta email, serwery, konta na portalach internetowych	28 981	14 557
korekta VAT - 150 dni	6 128	0
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	11 196	2 953

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	685 402	506 433
---	---------	---------

Nota 16. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	232 378	291 799
Środki pieniężne kasie	15 331	13 973
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	194 974	260 922
Paypal, PayU	22 073	16 904
Razem	232 378	291 799

Nota 17. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

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%
Razem	2 291 551	100,00%	2 291 551	100,00%

Kapitał zakładowy – struktura na dzień 31.12.2016 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 31.12.2016 r. cd.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
WS Investment Limited	801 544	34,98%	801 544	34,98%
Pruszczyński Tomasz	601 093	26,23%	601 093	26,23%
Dębowski Krzysztof	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	390 857	17,06%	390 857	17,06%
Razem	2 291 551	100,00%	2 291 551	100,00%

Nota 18. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy	4 341 065	2 902 140
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 618 880	5 618 880
Pozostały kapitał rezerwowy	738 929	738 929
RAZEM	10 698 874	9 259 949

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Razem
01.01.2017	2 902 140	5 618 880	738 929	9 259 949
Zwiększenia w okresie	1 438 925	0	0	1 438 925
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
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
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
31.12.2017	4 341 065	5 618 880	738 929	10 698 874
01.01.2016	2 353 654	5 618 880	1 752 023	9 724 557
Zwiększenia w okresie	784 361	0	0	784 361
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Emisja akcji	775 711	0	0	775 711
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	8 650	0	0	8 650
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników	0	0	0	0
Zmniejszenia w okresie	235 875	0	1 013 094	1 248 969
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	235 875	0	0	235 875
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	1 013 094	1 013 094

31.12.2016	2 902 140	5 618 880	738 929	9 259 949
------------	-----------	-----------	---------	-----------

Nota 19. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

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

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik niepodlegające wypłacie w formie dywidendy:	12 705	12 705
Razem	12 705	12 705

Nota 20. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	0	0
Pożyczki	501 630	0
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Karta kredytowa	0	8 503
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	501 630	8 503
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	501 630	8 503

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	501 630	8 503
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
Kredyty i pożyczki razem	501 630	8 503

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2017

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	0	0			
Pożyczka od spółki zależnej	501 630	501 630	3,5%	31.08.2017	
RAZEM		501 630			

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2016

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski - karta kredytowa	8 503	8 503			
RAZEM		8 503			

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2017		31.12.2016	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN	501 630	501 630	8 503	8 503
EUR	0	0	0	0
USD	0	0	0	0
GBP	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki razem	x	501 630	x	8 503

Nota 21. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2017	31.12.2016
zobowiązania leasingowe	2 453	38 751
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
Razem zobowiązania finansowe	2 453	38 751
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	2 453	38 751

Zobowiązania leasingowe

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe	2 453	38 751
Zobowiązania leasingowe długoterminowe, w tym:	0	0
- od roku do pięciu lat	0	0
- powyżej pięciu lat	0	0
Zobowiązania leasingowe razem	2 453	38 751

Nota 22. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Zobowiązania handlowe

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania handlowe	918 176	779 899
Wobec jednostek powiązanych	448 244	341 515
Wobec jednostek pozostałych	469 932	438 384

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2017	918 176	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
31.12.2016	779 899	335 900	312 407	30 073	101 519	0	0
Wobec jednostek powiązanych	341 515	80 624	158 085	20 827	81 979	0	0

Wobec jednostek pozostałych	438 384	255 276	154 322	9 246	19 540	0	0
-----------------------------	---------	---------	---------	-------	--------	---	---

Nota 23. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	450 054	228 757
Podatek VAT	93 647	102 471
Podatek zryczałtowany u źródła	297	41
Podatek dochodowy od osób fizycznych	92 720	34 473
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	257 412	87 969
PFRON	5 978	3 803
Opłaty celne	0	0
Akcyza	0	0
Pozostałe	0	0
Pozostałe zobowiązania	312 720	4 950
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	312 690	13
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0	0
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	0	0
Zobowiązania z tytułu korekty VAT (ulga na złe długi)	0	4 937
Inne zobowiązania	30	0
Bierne rozliczenia międzyokresowe	0	0
Razem inne zobowiązania	762 774	233 707

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
31.12.2017	762 774	762 774	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0		0
Wobec jednostek pozostałych	762 774	762 774	0	0	0	0	0
31.12.2016	233 707	233 707	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	233 707	233 707	0	0	0	0	0

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
<i>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</i>	36 819	0
Rezerwa na zobowiązanie z tytułu korekty VAT (ulga na złe długi)	36 819	0
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	36 819	0
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	36 819	0

Nota 25. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	0	0
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	186 400	101 334
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
Razem, w tym:	186 400	101 334
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	186 400	101 334

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
Stan na 01.01.2017	0	0	101 334	0
Utworzenie rezerwy	0	0	141 741	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	56 675	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
Stan na 31.12.2017, w tym:	0	0	186 400	0
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	156 254	0
Stan na 01.01.2016	0	0	78 197	0
Utworzenie rezerwy	0	0	27 820	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	4 683	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0	0
Stan na 31.12.2016, w tym:	0	0	101 334	0
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	101 334	0

Nota 26. POZOSTAŁE REZERWY

	31.12.2017	31.12.2016
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	29 000	21 400
Rezerwa na ugodę	0	0
Wynagrodzenie prowizyjne	0	0
Razem, w tym:	29 000	21 400
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	29 000	21 400

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	31.12.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty i pożyczki	501 630	8 503
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 680 950	1 013 606
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	232 378	291 799
Zadłużenie netto	1 950 202	730 310
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	11 113 793	10 940 734
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	11 113 793	10 940 734
Kapitał i zadłużenie netto	13 063 995	11 671 044
Wskaźnik dźwigni	14,93%	6,26%

Nota 29. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

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	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Jednostka dominująca								
SARE								
Jednostki zależne:	1 948 839	1 304 980	941 015	1 072 903	676 906	211 157	949 874	341 515
INIS	890 444	474 689	659 737	600 786	102 396	59 401	852 315	225 139
MR TARGET	617 084	661 937	178 842	2 601	52 900	59 914	91 150	0
Teletarget	92 608	42 479	30 983	125 439	119 927	32 647	5 978	28 536
Salelifter	324 928	125 653	47 453	344 077	41 598	14 773	431	87 840
MarketNews24	22 244	n/d	24 000	n/d	212 962	n/d	0	n/d
Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej	1 531	222	0	0	369	0	0	0
SARE GmbH	0	0	0	0	146 754	44 422	0	0
Jednostka powiązana osobowo z Grupą	10 124	18 339	86 603	129 083	502 008	680	0	26 596
OS3 SP. Z O.O.	0	4 860	0	5 136	0	0	0	339
MARTIS CONSULTING SP. Z O.O.	3 890	4 382	80 590	100 382	0	302	0	19 680
TuPolska Sp. z o.o.	0	0	6 013	16 018	0	0	0	369
tuWroclaw.com sp. z o.o.	n/d	2 500	n/d	2 500	n/d	0	n/d	0
Związek Przedsiębiorców i Pracodawców	6 234	3 684	0	5 047	378	378	0	6 208
PRUSZCZYNSKI.PL	0	2 913	0	0	0	0	0	0

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

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

Powiązania kapitałowe 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.

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a mr Target Sp. z o.o.:

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

Powiązania kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Teletarget Sp. z o.o.:

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

Powiązania kapitałowe 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 kapitałowe pomiędzy Spółką dominującą a Sare GmbH.:

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

Powiązania kapitałowe 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 2017 roku wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką a spółkami zależnymi tj. mr Target Sp. z o.o., Inis Sp. z o.o., Teletarget Sp. z o.o., Salelifter Sp. z o.o., Marketnews24 sp. z o.o., Sare GmbH, Fundacja Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2017 roku SARE S.A. jest właścicielem 90% udziałów Inis Sp z o.o.(31 grudnia 2015: 90%) oraz 90,00% udziałów mr Target Sp. z o.o. (31 grudnia 2016: 90,00%).

Jednostka powiązana osobowo z Grupą

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Pani Ewa Bałdyga – członek Rady Nadzorczej spółki Sare S.A. jest powiązana osobowo ze spółką Martis Consulting sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Pan Tomasz Pruszczyński – członek Rady Nadzorczej spółki Sare S.A. prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Pruszczyński.pl oraz jest powiązany osobowo ze spółkami: TuPolska Sp. z o.o., Związek Przedsiębiorców i Pracodawców.

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

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 045 246	521 862
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
Razem	1 045 246	521 862

Świadczenia wypłacane Członkom Rady Nadzorczej Spółki

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	230 648	253 184
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
Razem	230 648	253 184

Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	514 282	316 389
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
Razem	514 282	316 389

Nota 31. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Administracja	17	12
IT - Dział programowania	15	8
Dział sprzedaży	8	10
Obsługa Klienta	23	15
Razem	63	45

Rotacja zatrudnienia

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Liczba pracowników przyjętych	38	32
Liczba pracowników zwolnionych	19	15
Razem	19	17

Nota 32. UMOWY LEASINGU

W październiku 2014 została podpisana umowa leasingu operacyjnego na samochód osobowy. Leasing rozliczany jest bilansowo jako leasing finansowy tj. ujęty w aktywach i dokonywana amortyzacja bilansowa przez okres 60 miesięcy. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, raty płatne w wysokości 1558,47 zł. Po zakończeniu umowy tj. 17.10.2017r. przedmiot leasingu został przeniesiony na własność Spółki po wpłacie kwoty wykupu w wysokości 552,85 zł.

W lutym 2015 została podpisana umowa leasingu operacyjnego na samochód osobowy. Leasing rozliczany jest bilansowo jako leasing finansowy tj. ujęty w aktywach i dokonywana amortyzacja bilansowa przez okres 60 miesięcy. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, raty płatne w wysokości 1634,40 zł. Po zakończeniu umowy tj. 16.02.2018r. przedmiot leasingu został przeniesiony na własność Spółki po wpłacie kwoty wykupu w wysokości 582,11 zł.

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

Nota 33. SPRAWY SĄDOWE

Spółka wytoczyła powództwa względem odbiorców, którzy zalegają z opłatami. Łączna kwota należności na drodze powództwa sądowego to na dzień 31 grudnia 2017 roku 120 tys. zł. Powyższe należności zostały objęte odpisami aktualizacyjnymi w kwocie 100 tys. zł.

Nota 34. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

- Spółka SARE SA („Emitent”, „Spółka”) w dniu 08 lutego 2018 r. jako kupujący zawarła z Panem Jarosławem Nowakiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 124 udziałów (słownie: sto dwadzieścia cztery udziały), w spółce zależnej od Emitenta - mr Target spółka z o.o., z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000387210, o kapitale zakładowym w wysokości 61.950,00 PLN („Umowa”), które to udziały stanowią 10,01% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.
Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce mr Target sp. z o.o., tj. 124 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 387.612,84 zł. Spółka zapłaciła Sprzedającemu cenę sprzedaży za Udziały w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. Tym samym Emitent stał się 100% właścicielem spółki mr Target sp. z o.o. Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia sprzedawcy i kupującego oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia Umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.
- W dniu 21 lutego 2018 r. Spółka SARE SA 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 SA, co stanowi ok. 65,45% w ogólnej liczbie głosów.

Według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Polinvest 7 S.a.r.l.	1.499.720	149 972,00	65,45%	1.499.720	65,45%
Tomasz Pruszczyński	595.530	59 530,00	25,99%	595.530	25,99%
Pozostali	196.301	19 630,10	8,56%	196.301	8,56%
Suma	2.291.551	229 155,10	100,00%	2.291.551	100,00%

- Spółka SARE SA w dniu 09 marca 2018 r. zawarła z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów.
Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierka objął 111.815 (sto jedenaście tysięcy osiemset piętnaście) sztuk akcji serii E, których emisja jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE S.A., dokonany na mocy uchwały numer 206 Walnego Zgromadzenia SARE z dnia 09.03.2018 r. oraz wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.538.200,00 zł (dwa miliony pięćset trzydzieści osiem tysięcy dwieście złotych). Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (dwustu pięćdziesięciu) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000366948, NIP: 6423128785, o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł, stanowiących 10% kapitału zakładowego tej spółki, które to udziały stanowiły własność p. Grygierka.

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

- Spółka SARE SA („Emitent”, „Spółka”) w dniu 09 marca 2018 r. jako kupujący zawarła z Panem Romanem Grygierkiem („Sprzedający”) umowę sprzedaży 10 udziałów (słownie: dziesięć udziałów), w spółce pośrednio zależnej od Emitenta - Salelifter spółka z o.o., z siedzibą w Rybniku przy ul. Raciborskiej 35A, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000472712, o kapitale zakładowym w wysokości 50.000,00 PLN („Umowa”), które to udziały stanowią 1% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.
Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce Salelifter sp. z o.o., tj. 10 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 665.830,00 zł. Spółka zobowiązała się do zapłacenia Sprzedającemu ceny sprzedaży za Udziały w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy. Tym samym Emitent stał się 1% właścicielem spółki Salelifter sp. z o.o. Pozostałe 99% udziałów w spółce Salelifter sp. z o.o. należą do spółki INIS sp. z o.o., w której to spółce Emitent posiada na dzień dzisiejszy 90% udziałów.
Umowa zawiera standardowe dla tego typu transakcji zapewnienia i oświadczenia sprzedawcy i kupującego oraz standardowe klauzule dotyczące odpowiedzialności stron. Postanowienia Umowy nie odbiegają od postanowień powszechnie stosowanych w takich transakcjach.
- Zarząd Spółki SARE SA w dniu 23 lutego 2018 roku otrzymał od Pani Doroty Szlachetko-Reiter rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.
- Zarząd Spółki SARE SA w dniu 24 lutego 2018 roku otrzymał od Pana Krzysztofa Kaczmarczyka rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 08.03.2018 r.
- Zarząd Spółki SARE SA 26 lutego 2018 roku otrzymał od Pani Ewy Bałdygi rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.
- Zarząd Spółki SARE SA w dniu 26 lutego 2018 roku otrzymał od Pana Krzysztofa Wiśniewskiego rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.
- Zarząd Spółki SARE SA w dniu 26 lutego 2018 roku otrzymał od Pana Włodzimierza Stańczaka rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.
- Zarząd Spółki SARE SA 9 marca 2018 roku otrzymał od Pana Tomasza Pruszczyńskiego rezygnację ze sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki SARE SA, która została złożona ze skutkiem na dzień 09.03.2018 r.

W dniu 9 marca 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie SARE SA (NWZ) powołało z dniem 09 marca 2018 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

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

W związku z powyższym obecny skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się w sposób następujący:

- Dawid Sukacz
- Dariusz Górka
- Konrad Żaczek
- Rafał Plutecki
- Wojciech Mróz

Nota 35. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29 000	21 400
- za badanie półrocznego sprawozdania finansowego skonsolidowanego oraz weryfikację jednostkowego sprawozdania finansowego	16 000	21 400
- za usługi doradztwa w zakresie wdrożenia MSR	0	0
- weryfikacja oraz opinia do historycznej informacji finansowej	0	0
RAZEM	45 000	42 800

Nota 36. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Środki pieniężne w bilansie	232 378	291 799
Różnice kursowe z wyceny bilansowej		
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	232 378	291 799

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Amortyzacja:	455 206	384 450
amortyzacja wartości niematerialnych	293 467	236 785
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	161 739	147 665
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	-1 449 067	-1 445 339
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek	0	0
odsetki zapłacone od kredytów	0	0
koszty finansowe leasing	1 827	5 281
odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0	0
odsetki zapłacone od długoterminowych należności	0	0
dywidendy otrzymane	-1 439 950	-1 439 960
odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	-10 944	-10 660
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	0	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	0	1 466

przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych	0	0
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	0	0
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych	0	0
strata na sprzedaży aktywów trwałych	0	1 466
aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych		
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	302 418	-192 979
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	217 352	-169 842
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	85 066	-23 137
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
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	0	0
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
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	330 134	-692 145
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	329 518	-694 213
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	616	2 068
korekta o dopłaty do kapitału	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	0	0
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	663 022	230 957
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	667 344	233 385
korekta o spłacony kredyt	-4 322	-2 428
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	0	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

Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	135 160	-743 234
opcje managerskie	0	-1 013 094
zysk na okazjonalnym nabyciu	0	245 829
aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	127 187	0
pozostałe	7 973	24 031

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Sprawozdanie
Zarządu
z działalności
SARE SA

04

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2017

Spis treści:

 Sprawozdanie
 Zarządu z działalności
SARE SA

1.	Ogólne informacje;	74
2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych;	75
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony;	78
4.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego;	84
5.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem;	88
6.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji ;	89
7.	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne;	91
8.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu;	91
9.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta;	91
10.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień;	92
11.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta;	92
12.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania;	92
13.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów;	93
14.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej;	99
15.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach;	100
16.	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;	102
17.	Badania i rozwój;	103
18.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;	104
19.	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);	104
20.	Charakterystyka zatrudnienia;	106
21.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe;	107
22.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek;	107
23.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach;	107
24.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach;	107
25.	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;	108

Spis treści:

 Sprawozdanie
 Zarządu z działalności
SARE SA

26.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;	108
27.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi;	108
28.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków;	110
29.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy;	110
30.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym;	110
31.	Pozycja Emitenta na rynku;	112
32.	Istotne wydarzenia dla Spółki SARE SA w 2017 roku;	113
33.	Wydarzenia po dacie bilansowej;	118
34.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową;	120
35.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska;	120
36.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów 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 i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta;	121
37.	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;	122
38.	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;	122
39.	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;	123
40.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;	123
41.	Strategia rozwoju;	123
42.	Nagrody i wyróżnienia;	124
43.	Społeczna odpowiedzialność biznesu;	124
44.	Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych;	125
45.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należnym za rok obrotowy	126

1. Ogólne informacje

Spółka SARE SA jest spółką technologiczną dostarczającą zaawansowane rozwiązania do wsparcia sprzedaży. Spółka, w szczególności dostarcza wyspecjalizowane narzędzia wykorzystywane w komunikacji newsletterowej, kampaniach e-mailingowych, konkursach, programach lojalnościowych, komunikacji wewnętrznej i relacjach inwestorskich, a także służące do prowadzenia kampanii mobile oraz przeprowadzania badań ankietowych. Specjaliści w SARE posiadają unikalną wiedzę i doświadczenie, które przekładają się na efekty biznesowe 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.

Kapitał zakładowy

W trakcie roku obrotowego obejmującego okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku nie miały miejsca żadne zmiany w kapitale zakładowym SARE SA.

Na dzień 31.12.2017 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.

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

Tabela 1. Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

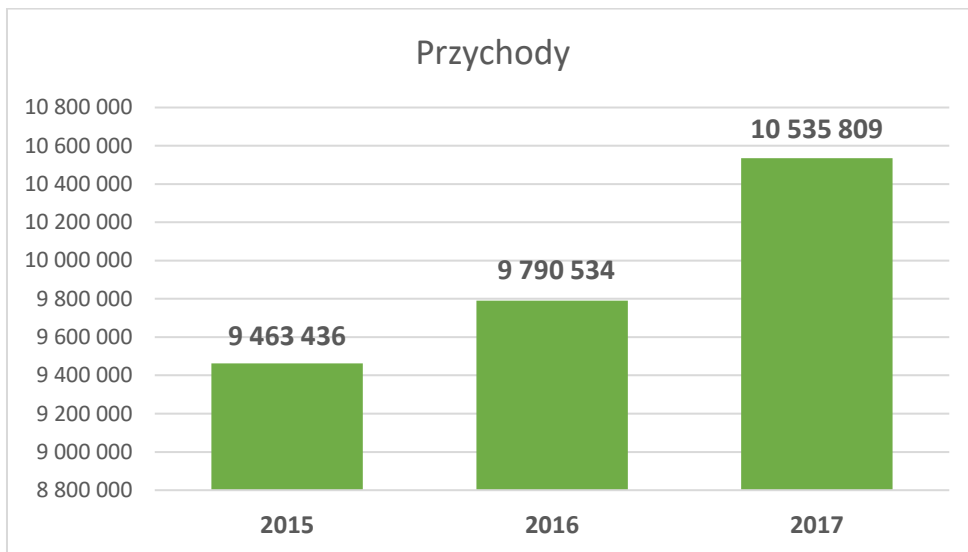
Źródło: Emitent

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, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Przychody

W okresie objętym sprawozdaniem, przychody Spółki wzrosły o 7,6% w stosunku do roku 2016, osiągając niemal 10,5 mln zł netto. Spółka tym samym kontynuuje trend wzrostowy obserwowany w ubiegłych latach. Skumulowany roczny wskaźnik wzrostu CAGR dla okresu 2017-2015 wynosi 5,5%. Wzrost przychodów jest efektem konsekwentnie strategii rozwoju Spółki, w zakresie rozszerzania zakresu oraz poprawy jakości oferowanych usług.

Wykres 1. Przychody SARE SA (podano w zł)

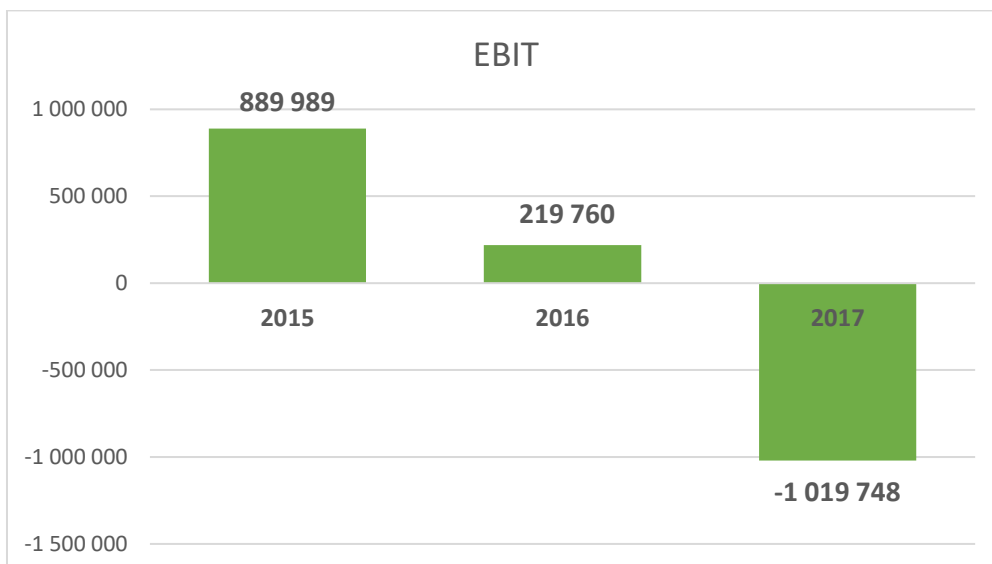


Źródło: Emitent

EBIT – zysk operacyjny (przed odliczeniem podatków i odsetek)

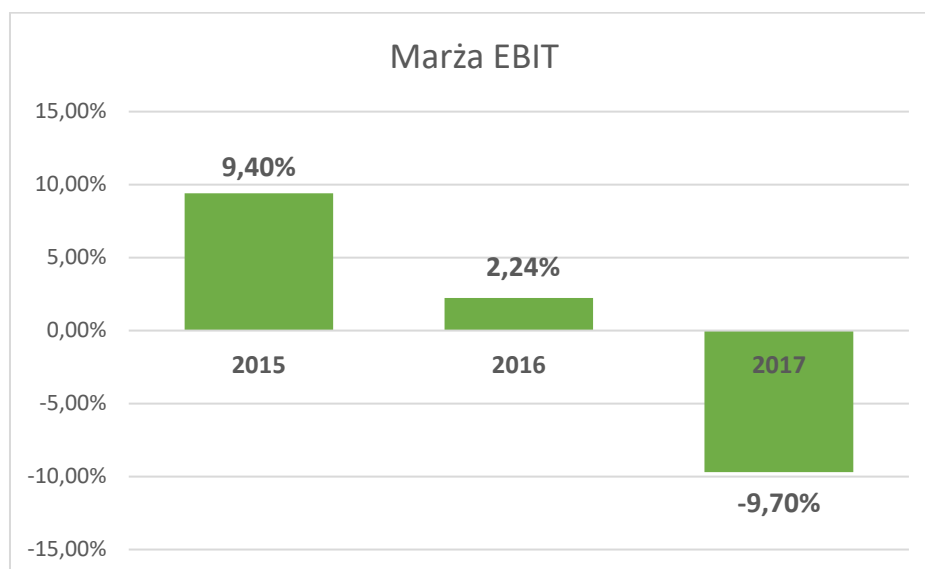
W okresie objętym sprawozdaniem, Spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w wysokości ok. 1 mln zł. Strata jest spowodowana wzrostem kosztów działalności operacyjnej o ok. 1,6 mln zł w stosunku do roku 2016. Wzrost kosztów działalności operacyjnej został spowodowany wzrostem kosztów wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych. W konsekwencji, marża EBIT jest ujemna i wynosi -9,70%.

Wykres 2. EBIT SARE SA (podano w zł)



Źródło: Emitent

Wykres 3. Marża EBIT SARE SA

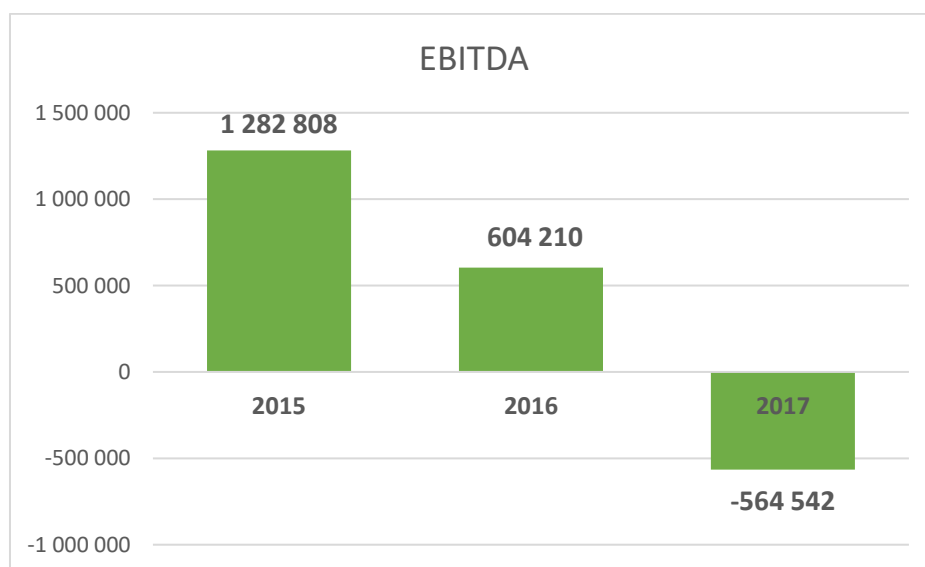


Źródło: Emitent

EBITDA – EBIT powiększony o amortyzację

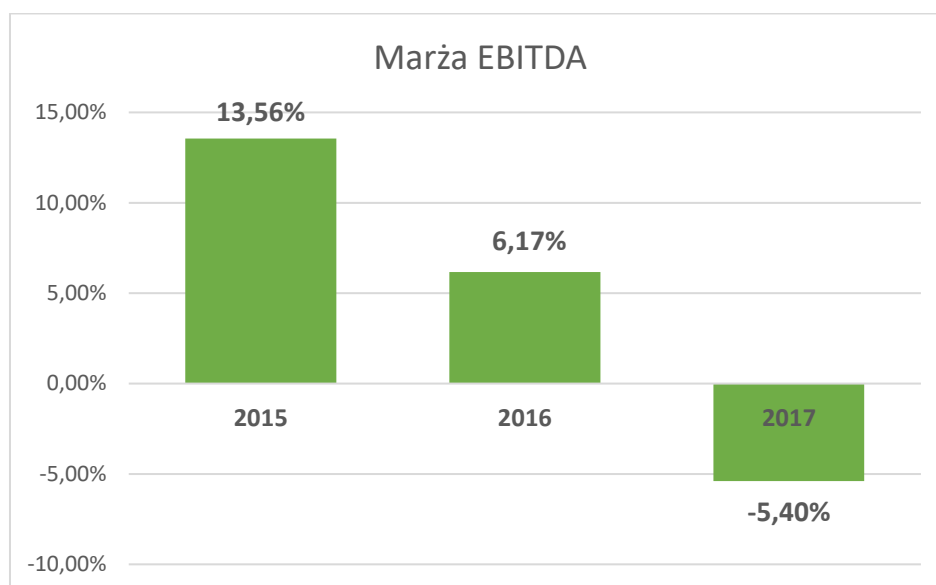
W okresie objętym sprawozdaniem, EBITDA jest ujemna i wynosi ok. 0,56 mln zł. Ujemna EBITDA jest efektem straty na poziomie działalności operacyjnej EBIT. Wzrost amortyzacji do poziomu ok. 455 tys. zł w roku 2017 nie był w stanie zrekomensować tej straty, umożliwiając osiągnięcie dodatniego poziomu EBITDA. W konsekwencji, marża EBITDA wyniosła -5,4%.

Wykres 4. EBITDA SARE SA (podana w zł)



Źródło: Emitent

Wykres 5. Marża EBITDA



Źródło: Emitent

3. 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 reklamy, w tym reklamy internetowej, jest silnie poddana wahaniom koniunkturalnym, wynikającym z istnienia cykli gospodarczych. Szybki wzrost gospodarczy mierzony wzrostem PKB przynosił dwucyfrowe wzrosty tego rynku, natomiast samo spowolnienie wzrostu PKB powodowało w przeszłości głęboki spadek wartości wydatków reklamowych. Mimo, iż reklama w kanałach internetowych jest najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem branży, nie można wykluczyć ryzyka istotnego spadku popytu ze strony reklamodawców w okresach pogorszonej koniunktury gospodarczej. Taki spadek

popytu spowodowałyby 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 te ostatnie w najbliższym czasie, tj. już od 25 maja 2018 r. będą ogrywały kluczową rolę. Popularne „RODO”, tj. rozporządzenie regulujące kwestie związane z ochroną i przetwarzaniem danych osobowych, ustala dla wszystkich podmiotów świadczących e-usługi na terenie Unii Europejskiej, takie same zasady związane z przetwarzaniem danych osobowych. Zmiana w podejściu związanym z ochroną danych, jak również rosnąca świadomość użytkowników w zakresie przysługujących im praw, rodzi konkretne ryzyko dla podmiotów z e-branży, w tym również dla 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

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.

Ryzyko związane z realizacją strategii / celami strategicznymi

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

była nie niższa niż 120%. Istnieje ryzyko, że strategia okaże się nieefektywna, czy też działania podejmowane w celu jej realizacji nie przyniosą planowanych efektów. Nie można wykluczyć ryzyka, że rozpoznanie potrzeb klientów okaże się nietrafne, a kierunki rozwoju poszczególnych spółek z Grupy SARE, w tym wdrażanie nowych funkcjonalności (technologicznych, marketingowych) niedopasowane w czasie, nieefektywne cenowo czy w inny sposób nieudane. Wszystkie wymienione wyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy Spółki i Grupy SARE.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności w Niemczech / w obcym systemie prawnym

Spółka pod koniec czerwca 2015 r. utworzyła spółkę zależną SARE GmbH do obsługi klientów niemieckojęzycznych (100% udziałów). Ekspansja zagraniczna jest ważnym elementem strategii, a przychody zagraniczne stanowią 8% przychodów ogółem Grupy SARE. Utworzenie SARE GmbH poprzedzone było licznymi przygotowaniem i analizami miejscowych uwarunkowań, w tym reżimu prawnego, a zespół składał się będzie ze specjalistów władających językiem polskim i językiem niemieckim.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka niepowodzenia projektu niemieckiego, utraty poniesionych nakładów, reputacji na lokalnym rynku a także pozyskanych i potencjalnych klientów.

Ryzyko ściągalności należności

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

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Elementem strategii Spółki jest wydzielanie wiodących usług do osobnych spółek w obrębie własnej grupy kapitałowej. Komplementarna oferta spółek jest wzmacniana integracją i automatyzacją na poziomie technologicznym. Dlatego też Spółka oraz inne spółki z Grupy SARE zawierają i będą w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami 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 dopasowania oferty do znacznej zmienności technologii i trendów

Spółka działa w branży, charakteryzującej się dużą zmiennością trendów rynkowych oraz obsługujących reklamę/pracujących na rzecz reklamy technologii, co jest szczególnie widoczne w reklamie internetowej. Szybkie adaptowanie pomysłów czy wzorców z najbardziej rozwiniętych rynków, badanie możliwości zastosowania nowinek technologicznych, niskie bariery wejścia przedsiębiorców zagranicznych, dodatkowo nasilają obserwowaną zmienność. Zmienność technologii i trendów pociąga zmiany standardów świadczonych usług oraz potrzeb klientów.

Istnieje ryzyko zajścia takich zmian technologii lub trendów, które mogą spowodować spadek zainteresowania potencjalnych klientów usługą e-mail marketingu lub też istotny spadek cen dostępu do tego narzędzia. Nie można wykluczyć ryzyka, że decyzje 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 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 zleceniodawców, czy też uszkodzenie lub zniszczenie części przechowywanych i przetwarzanych narzędzi i danych. Nie można też wykluczyć ryzyka włamania do infrastruktury teleinformatycznej, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu sieci, co wiązałoby się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Spółkę. Wymienione powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na przychody, wyniki i perspektywy 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 SA.

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 (kreaty), grup docelowych, podwykonawców i harmonogramu działań.

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

Ryzyka dotyczące naruszenia praw z zakresu własności intelektualnej

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

mogłoby negatywnie wpłynąć zarówno na postrzeganie SARE SA jak i Grupy SARE, jak też jej przychody, wyniki i perspektywy.

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

Ryzyka finansowe:

Ryzyko stopy procentowej

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 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.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Mając na uwadze uchwały Rady Giełdy w zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd SARE SA przekazuje oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2017 roku.

4.1. 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>.

4.2. 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 oświadczenia o spełnianiu kryteriów niezależności, dlatego Spółka zamieściła na stronie internetowej jedynie informacje dotyczące Członków Rady, od których otrzymała przedmiotowe oświadczenia.

I.Z.1.10.

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

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

Spółka SARE SA nie publikuje prognoz finansowych.

I.Z.1.14.

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

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

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

I.Z.1.16.

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

Emitent nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia z powodu konieczności dokonania wielu czynności mających charakter techniczny oraz organizacyjny, a także związanych z tym przedsięwzięciem kosztów. Powyższe sprawia, że Spółka SARE SA 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.

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 SA 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 SA 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 SA 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 SA funkcji audytora wewnętrznego. W związku z tym, sprawozdania i oceny okresowe związane z funkcjonowaniem systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie są sporządzane.

IV.R.2

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

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

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

IV.R.3.

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

Zasada nie dotyczy Spółki.

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

IV.Z.2.

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

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

V.Z.6.

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

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarząd w chwili powołania składają oświadczenia o działalności prowadzonej poza SARE SA 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 spółce SARE SA obowiązywał program motywacyjny w postaci opcji dla członków organów zarządczych, który zakończył się z dniem 31.12.2015 roku. W związku ze zmianą kluczowego akcjonariusza obecnie trwają prace nad nowym programem wynagradzania członków organów spółki oraz jej kluczowych menedżerów.

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.

5. 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,

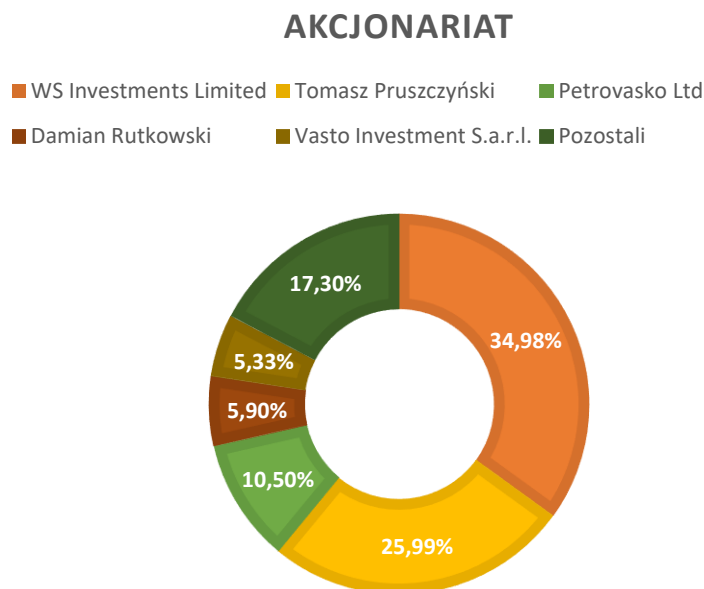
prawidłowości danych oraz zgodności z przyjętą polityką rachunkowości. Czynności księgowe podlegają procedurom operacyjnym i akceptacyjnym. Nad prawidłowością sporządzenia sprawozdań kontrolę sprawuje również Członek Zarządu odpowiedzialny za finanse.

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.

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.

6. 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

Wykres 6. Akcjonariat na dzień 31.12.2017



Źródło: Emitent

Tabela 2. Akcjonariat na dzień 31.12.2017

Akcjonariat SARE SA				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
WS Investment Limited	801.544	801.544	34,98%	34,98%
Tomasz Pruszczyński	595.530	595.530	25,99%	25,99%
Krzysztof Dębowski	240.719	240.719	10,50%	10,50%
Damian Rutkowski	135.200	135.200	5,90%	5,90%
Vasto Investment s.a.r.l.	122.138	122.138	5,33%	5,33%
Pozostali	396.420	396.420	17,30%	17,30%
SUMA	2.291.551	2.291.551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

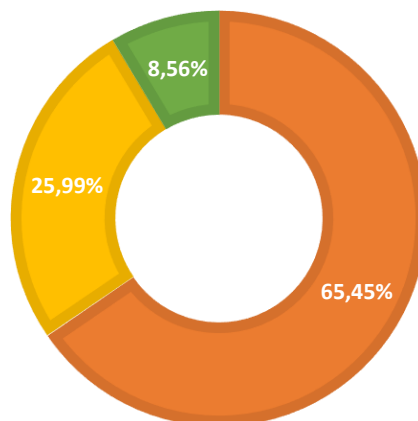
Po dniu bilansowym struktura akcjonariatu zmieniła się kilkakrotnie.

W dniu 15 grudnia 2017 roku zostało ogłoszone przez spółkę Polinvest 7 S.a.r.l oraz Tomasza Pruszczyńskiego wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji SARE SA. W wyniku wezwania spółka Polinvest 7 S.a.r.l nabyła 1.499.720 akcji SARE SA, stanowiących 65,45% udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

AKCJONARIAT

■ Polinvest 7 S.a.r.l. ■ Tomasz Pruszczyński ■ Pozostali



Źródło: Emitent

Tabela 3. Akcjonariat na dzień sporządzenie raportu rocznego za rok obrotowy 2017

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	595.530	595.530	25,99%	25,99%
Pozostali	196.301	196.301	8,56%	8,56%
SUMA	2.291.551	2.291.551	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

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

Tomasz Pruszczyński, akcjonariusz spółki SARE SA, 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 SA i nie mniej niż 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

8. 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

Nie dotyczy.

9. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.

10. 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 Nadzorczą odwołuje i zawiesza w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

Zarząd SARE działa na podstawie Ustawy z dnia 15.09.2000 r. „Kodeks spółek handlowych” i innych przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu SARE SA. 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.

11. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

12. 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 udostępnia Regulamin Walnego Zgromadzenia.

13. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

ZARZĄD SARE SA

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.

Obecny skład Zarządu SARE SA:



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 SA 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 SA. Od roku 2010 do 2016 zasiadał w Radzie Nadzorczej spółki SARE SA, 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 SA odpowiada za aspekty prawne związane z funkcjonowaniem spółki.



Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach a także Studiów Doktoranckich na kierunku Nauki Ekonomiczne na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Ponadto ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej na kierunkach: Podatki, Rachunkowość i Finanse a także Praktyczne Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta. Krzysztof Zawadzki sprawował funkcje Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. oraz członka zarządu KOPEX S.A. W SARE SA odpowiada za aspekty finansowe.

Skład Zarządu na dzień 01.01.2017 r.:

W roku 2017 nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu SARE SA.

Prezes Zarządu SARE 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 wielosobowego, 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 SA

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu osób powoływanych na okres 3 letniej 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 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.

W roku 2017 skład Rady Nadzorczej zmieniał się w następujący sposób:

Skład Rady Nadzorczej na dzień 01.01.2017 r.:

- Jerzy Śliwa – przewodniczący,
- Dorota Szlachetko-Reiter - wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Ewa Bałdyga,
- Krzysztof Kaczmarczyk,
- Wojciech Mróz,
- Tomasz Pruszczyński,
- Krzysztof Wiśniewski.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2017 r.:

Włodzimierz Stańczak – przewodniczący



Ewa Bałdyga



Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunków Zarządzanie i Marketing oraz Finanse i Bankowość. W latach 1999-2005 pracowała jako dziennikarka Gazety Giełdy PARKIET. Od 2005 roku pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Martis CONSULTING. Wprowadziła Martis CONSULTING, jako jedyną agencję w Europie Środkowo-Wschodniej, do międzynarodowej sieci niezależnych firm PR - IPREX. Ewa Bałdyga znalazła się wśród 10 finalistek pierwszej edycji konkursu Radia PiN i BRE Banku: Bizneswoman Roku 2008. Poza działalnością zawodową prowadzi działania edukacyjne dla małych i średnich firm, dzięki jej staraniom powstały pierwsze studia podyplomowe z Relacji Inwestorskich i Komunikacji Finansowej w Szkole Głównej Handlowej. Ewa Bałdyga spełnia kryteria niezależności.

Krzysztof Kaczmarczyk



Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz były słuchacz Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 1999-2008 pracował w Deutsche Bank w Polsce (DB Securities) gdzie pełnił m.in. funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Analiz. W okresie 2008-2010 pełnił funkcje zarządcze w Telekomunikacji Polskiej, w tym Dyrektora Pionu Strategii. W latach 2010-2011 pracował w szwajcarskim banku inwestycyjnym Credit Suisse. W latach 2012-2015 pełnił funkcję Vice Prezesa Zarządu ds. Strategii w spółce Emitel. Obecnie zawodowo niezależny członek Rad Nadzorczych spółek notowanych na GPW zasiadając w radach takich spółek jak: KGHM, KGHM International, KGHM TFI, BSC Drukarnia Opakowań, Action, Work Service, TIM, Best, Integer, SARE, Magellan, Robyng, InPost, Polimex-Mostostal, Duon, Polish Energy Partners, Graal, Wirtualna Polska, 4fun Media. Krzysztof Kaczmarczyk spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Wojciech Mróz



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.

Tomasz Pruszczyński



Jeden z założycieli SARE SA współtworzący strategię spółki oraz aktywnie wspierający jej działalność. Absolwent Wyższej Szkoły Komunikowania i Mediów Społecznych, studiował także budownictwo, fotografię i socjologię. Służył w wojsku. W swojej karierze Tomasz Pruszczyński był zaangażowany w tworzenie takich spółek jak OS3, Digital Avenue, Hostersi, tuPolska czy Red Sky. Współzałożyciel i wiceprezes Związku Przedsiębiorców i Pracodawców. Prywatnie pasjonat dalekich podróży, nurkowania i żeglarstwa.

Dorota Szlachetko-Reiter



Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Ukończyła Podyplomowe Studium Prawa Europejskiego na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz Studium Zarządzania i Biznesu przy Uniwersytecie Jagiellońskim. Posiada uprawnienia radcy prawnego. Jest komplementariuszem oraz Partnerem Zarządzającym w kancelarii Łatała i Wspólnicy sp.k. Od dwudziestu lat zajmuje się prawem gospodarczym, specjalizując się w prawie rynku kapitałowego, transakcjach M&A, PE/VC, prawie spółek, umowach inwestycyjnych oraz procesach due diligence. Posiada tytuł ekspercki międzynarodowej organizacji Global Law Experts w dziedzinie rynków kapitałowych.

Krzysztof Wiśniewski



Absolwent Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Marketing i Zarządzanie oraz studiów MBA prowadzonych przez Uniwersytet Rotterdam/GFKM/Uniwersytet Gdański. Posiada około 20-letnie doświadczenie w biznesie na wysokich stanowiskach kierowniczych zdobyte w strukturach zarządzających międzynarodowych korporacji. Jako niezależny doradca angażował się w działania restrukturyzacyjne firm oraz w doradztwo i audyty w departamentach operacyjnych i sprzedaży. W WSI Capital odpowiedzialny za zarządzanie strategiczne oraz merytoryczne wsparcie spółek portfelowych oraz exit. W swoich działaniach bardzo skoncentrowany na procesowym podejściu, zachowaniu odpowiedniej dynamiki rozwoju organizacji i wykorzystaniu pełnych zasobów w celu osiągnięcia coraz lepszych wyników.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w roku 2017 i po dacie bilansowej:

W dniu 12 stycznia 2017 r. w związku z odbyciem się w tym dniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Uchwałą numer 174 Walnego Zgromadzenia SARE SA z dnia 12 stycznia 2017 r. odwołano Pana Jerzego Śliwę z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie powołano na Członka Rady Nadzorczej Pana Włodzimierza Stańczaka.

W dniu 23.02.2018 r. Emitent otrzymał rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej SARE SA od p. Doroty Szlachetko Reiter. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

W dniu 24.02.2018 r. Emitent otrzymał rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej SARE SA od p. Krzysztofa Kaczmarczyka. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 08.03.2018 r.

W dniu 26.02.2018 r. Emitent otrzymał rezygnacje z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej SARE SA od p. Ewy Bałdygi, p. Włodzimierza Stańczaka oraz p. Krzysztofa Wiśniewskiego. Rezygnacje zostały złożone ze skutkiem na dzień 28.02.2018 r.

W dniu 09.03.2018 r. Emitent otrzymał rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej SARE SA od p. Tomasza Pruszczyńskiego. Rezygnacja została złożona ze skutkiem natychmiastowym.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

Wojciech Mróz	– Członek Rady Nadzorczej,
Dawid Sukacz	– Członek Rady Nadzorczej,
Dariusz Górka	– Członek Rady Nadzorczej,
Konrad Żaczek	– Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Plutecki	– Członek Rady Nadzorczej.

KOMITET AUDYTU

Na podstawie uchwały nr 7/16 Rady Nadzorczej spółki SARE SA z dnia 7 czerwca 2016 r. w skład Komitetu Audytu na dzień 31.12.2017 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 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.

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.

Skład komitetu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład komitetu audytu jest niekompletny, jednakże zarząd podjął odpowiednie działania, zmierzające do uzupełnienia jego składu. Zarząd zwołał Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 09 marca 2018 r. i uzupełniło skład Rady Nadzorczej Spółki. Tym samym na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki nastąpi uzupełnienie składu Komitetu Audytu.

14. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W roku 2017 oraz na dzień bilansowy 31.12.2017 r. nie toczyły się żadne postępowania względem Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych spółki SARE SA.

15. 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 SA. stanowiły usługi. Największa część przychodów generowana jest przez Emitenta z tytułu udostępniania autorskiego oprogramowania, jakim jest System SARE do realizacji kampanii marketingowych, System SAREhub i System SAREweb służące do integracji wielu systemów, celem analizy i wymiany danych behawioralnych oraz tworzenia scenariuszy komunikacji i wyzwalania akcji marketingowych, które docelowo zwiększają sprzedaż po stronie klienta.

Podstawowym produktem w ramach Spółki SARE jest System SARE, w ramach którego Spółka dostarcza klientom technologię, umożliwiającą wysyłkę newsletterów, realizację kampanii e-mailingowych, SMS-owych, tworzenie ankiet oraz generowanie obszernych raportów z powyższych wysyłek. Pozostałe systemy, SAREhub i SAREweb 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 klientów spółki. Zaawansowane narzędzia służące wysyłaniu wiadomości silnie spersonalizowanych i behawioralnie dopasowanych do odbiorców jest stale wzbogacane o kolejne funkcjonalności. Narzędzia SARE skonstruowane są w taki sposób, aby oferować klientom pełną automatyzację działań, a tym samym oszczędność kosztów i czasu.

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.

W roku 2016, Spółka rozpoczęła rozwój swojego oprogramowania w kierunku omnichannel, tj. integrowania i zarządzania 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.

W ramach systemu SAREhub można wyróżnić następujące funkcje:

- integracja wielu narzędzi za pomocą jednego, spójnego systemu;
- realizacja kampanii bazujących na informacjach z systemów rodziny SARE;
- zarządzanie kampaniami w SAREhub;
- lista obsługiwanych zdarzeń: ruch na stronie, aktywność na stronie, koszyki zakupowe, rekomendacje per użytkownik;
- możliwe działania: segmentacja bazy na podstawie ruchu na stronie, realizacja mailingów, realizacja kampanii SMS, inne możliwości (np. opóźnianie komunikatu, zarządzanie limitami, zarządzanie bazą, itd.).
- komunikacja poprzez web push;
- personalizacja strony WWW;
- personalizacja przesyłanych komunikatów;
- rekomendacje produktowe;
- komunikacja do anonimowych użytkowników poprzez sieć INIS;
- odkrywanie firmy użytkownika;
- rozwiązanie SAREcall - nawiązywanie połączeń między infolinią a numerem telefonu z formularza na www.

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;
- kompleksowe wsparcie z zakresu rejestracji baz danych w GODO;
- prowadzenie kampanii email i sms z wykorzystaniem SMTP;
- kompleksowa obsługa działań e-marketingowych na rzecz klienta.

16. 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 trzech kwartałach 2017 roku wydatki na reklamę online wyniosły 2,69 mld zł, co daje kwotę o 147 mln zł więcej niż w roku poprzednim, w porównywanym okresie. Wzrost przełożył się na dynamikę wzrostu na poziomie 6%. Według badań przeprowadzonych przez IAB/PwC, wciąż największy wpływ na wzrost ma wideo online, social media oraz programmatic.

Kierunki rozwoju mediów i internetu wg PwC:

- co czwarta osoba jest zawsze dostępna online
- 70% badanych nie ma problemu z udostępnianiem swych danych platformom internetowym. Najchętniej swoje dane są skłonni udostępnić ci, którzy korzystają z platform zakupowych (75%), na kolejnych miejscach znalazły się: finanse i opieka zdrowotna (po 74%), praca (72%) oraz transport (62%)
- wartość polskiego rynku reklamy internetowej w 2021 roku wyniesie 1,5 mld dolarów

Globalny rynek e-marketingu

SARE SA 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 SA poza Unię Europejską jest wartościowo niewielka, jednak mimo to, produkty i usługi SARE SA obecne są w 40 krajach świata. W związku z ekspansją zagraniczną, która stanowi jedną z perspektyw rozwoju Spółki, rynek ten zyskuje na znaczeniu. W branży Emitenta przedstawia się on następująco:

Według raportu PwC światowe przychody z reklamy online w pierwszym półroczu 2017 r. wyniosły łącznie ok. 40,1 miliarda dolarów.

Kierunki rozwoju światowego Internetu według PwC:

- w 2018 roku globalne wydatki reklamowe wzrosną o 4,1%, osiągając na koniec roku wartość 578 mld USD
- średnioroczny wzrost globalnych wydatków na dostęp do Internetu w latach 2013-2018 będzie wynosił 9%, by w samym tylko 2018 r. wynieść 635 mld USD;

- dostęp do Internetu będzie generował wzrost konsumpcji bardziej niż jakikolwiek inny produkt czy usługa medialna w okresie najbliższych pięciu lat;
- w okresie najbliższych pięciu lat najszybciej rozwijać będzie się w ujęciu globalnym reklama w Internecie – średniorocznie w tempie 11%. Na drugim miejscu uplasuje się wideo, gdzie na znaczeniu zyskują serwisy streamingowe wideo bez udziału operatorów telewizyjnych – wyniki zostały przedstawione w raporcie Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2016-2020.

17. Badania i rozwój

Spółka nie prowadziła w omawianym okresie działania w dziedzinie badań i rozwoju w zakresie prac rozwojowych autorskich systemów informatycznych. Wynikiem prac zespołu IT 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:

NAZWA PROJEKTU	WYDATKI PONIESIONE DO 31.12.2017 R.
SARE HUB	502 346,74 zł
SARE LP	84 794,07 zł
WEBHOOKI	9 880,54 zł
EDYTORY SARE	36 122,51 zł
UX SYSTEMU	62 592,20 zł
SARE LIVE	74 002,42 zł
BIG DATA	246 825,24 zł
SARE HR	29 414,93 zł
RAZEM	543 631,91 zł

18. 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 dwie umowy zawarte między akcjonariuszami.

1. Dnia 15.12.2017 r. Emitent otrzymał od Polinvest 7 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, WS Investments Limited z siedzibą w Gzira na Malcie, Petrovasko Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze oraz Damiana Rutkowskiego zawiadomienie o zawarciu porozumienia, przedmiotem którego było złożenie zapisów na sprzedaż przez WS Investments, Petrovasko oraz Damiana Rutkowskiego na 1 177 463 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez spółkę w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki ogłoszonego przez Polinvest 7 S.a.r.l.

2. Dnia 15.12.2017 r. Emitent otrzymał od Polinvest 7 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz Tomasza Pruszczyńskiego zawiadomienie o zawarciu porozumienia akcjonariuszy i zmianie dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce SARE SA, którego przedmiotem jest zobowiązanie Tomasza Pruszczyńskiego do uczestniczenia w charakterze wzywającego w ogłoszeniu i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji Spółki, o którym mowa w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, a także zobowiązanie Pana Pruszczyńskiego do niezbywania oraz nienabywania akcji Spółki w ramach wezwania.

19. 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 4. Powiązania kapitałowe SARE SA

Powiązania kapitałowe SARE SA na dzień 31.12.2017	
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników
INIS Sp. z o.o.	90%
mr Target Sp. z o.o.	90%
Teletarget Sp. z o.o.	100%
SARE GmbH	100%
Salelifter Sp. z o.o. (pośrednio poprzez INIS)	89,1%
MarketNews24	83,35%

Źródło: Emitent

Spółka INIS sp. z o.o. posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników spółki Salelifter sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe SARE SA na dzień sporządzania sprawozdania	
Spółka	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników
INIS Sp. z o.o.	100%
mr Target Sp. z o.o.	100%
Teletarget Sp. z o.o.	100%
SARE GmbH	100%
Salelifter Sp. z o.o. (pośrednio poprzez INIS)	100%
MarketNews24	83,35%

Źródło: Emitent

Wykres 7. Powiązania kapitałowe SARE SA na dzień 31.12.2017 r.



Źródło: Emitent

Powiązania personalne

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a Inis sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE SA, pełni również funkcję Członka Zarządu Inis sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a mr Target sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE SA, pełni również funkcję Członka Zarządu mr Target sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a Teletarget sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE SA, pełni również funkcję Prezesa Zarządu Teletarget sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a SARE GmbH

- pan Dariusz Piekarski pełni funkcję Członka Zarządu w spółce SARE GmbH – spółka w 100% zależna od SARE SA.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego, występują następujące powiązania pomiędzy Spółką a Salelifter sp. z o.o.:

- pan Dariusz Piekarski, Prezes Zarządu SARE SA, pełni również funkcję Członka Zarządu Salelifter sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionego powiązania kapitałowego pomiędzy spółkami INIS sp. z o.o. oraz Salelifter sp. z o.o., występują następujące powiązania pomiędzy spółką SARE SA a Salelifter sp. z o.o.:

- pan Roman Grygierek, Prezes Zarządu INIS sp. z o.o., pełni również funkcję Prezesa Zarządu Salelifter sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, oprócz wyżej wymienionych powiązań, występuje powiązanie pomiędzy spółką SARE SA, a Fundacją Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej, ponieważ Pan Przemysław Marcol – Członek Zarządu SARE SA – pełni również funkcję Prezesa Zarządu we wskazanej powyżej fundacji.

20. Charakterystyka zatrudnienia

W roku 2017 r. średnie zatrudnienie na podstawie umowy o pracę kształtowało się na poziomie 66,29 osób. Większość osób świadczących usługi na rzecz Spółki SARE SA oraz wykonujących pracę jest zatrudniona na podstawie umów 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.

21. 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 2017 miały charakter rynkowy. Zarząd SARE SA informował w raporcie bieżącym ESPI 34/2017 z dnia 31 sierpnia 2017 r. o wartości transakcji ze spółką zależną INIS, które przekroczyły w omawianym okresie sprawozdawczym kwotę 1.000.000,00 zł.

22. 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 zawierał w 2017 roku umowę pożyczki z INIS Sp. z o.o. Kwota udzielonej pożyczki z uwzględnieniem odsetek wynosi 517 500 zł, z terminem wymagalności do 31.08.2018 r.

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

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka posiadała wierzytelności w związku z udzielonymi pożyczkami na łączną kwotę (uwzględniając odsetki) 1 147 676,8 zł:

- a) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki Teletarget sp. z o.o. – 61 646,96 zł,
- b) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki SARE GmbH – 146 529,84 zł (35 131,47 EUR).
- c) kwota pożyczki udzielona na rzecz spółki MarketNews24 sp. z o.o. – 422 000 zł,
- d) kwota pożyczki udzielona na rzecz członka Rady Nadzorczej, Tomasza Pruszczyńskiego. – 517 500 zł,

W ocenie zarządu nie istnieje istotne ryzyko kredytowe odnośnie udzielonych pożyczek. Wszystkie pożyczki mają stałą stopę procentową.

24. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta

W roku 2017 Emitent oraz podmioty powiązаныe Emitenta nie udzieliły ani nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

25. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Wszystkie wpływy z emisji akcji wykorzystane zostały w pełni na rozwój organiczny oraz zakupy strategiczne w 2016 r.

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

Emitent nie publikował prognoz na rok 2017.

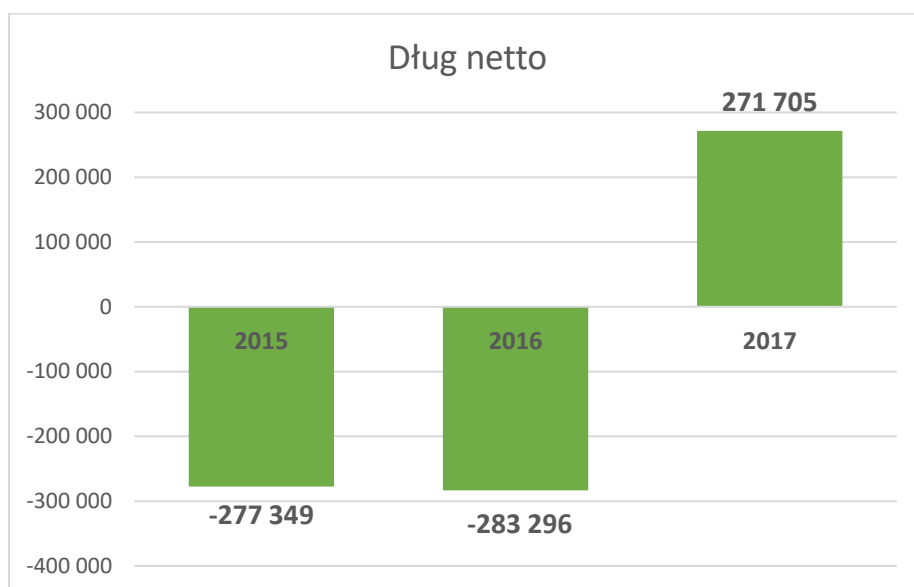
27. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zadłużenie i płynność

Spółka prowadzi bezpieczną politykę dotyczącą zadłużenia. Poziom długu netto wynosi 271 tys. zł. Ważne podkreślenia jest to, że Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego, a do bieżącego finansowania wykorzystuje środki finansowe należące do Grupy SARE.

Spółka utrzymuje wskaźniki płynności na bezpiecznym poziomie. Na dzień sporządzenia sprawozdania wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 1,39 co oznacza spadek z poziomu 2,59 z dnia 31.12.2016 r.

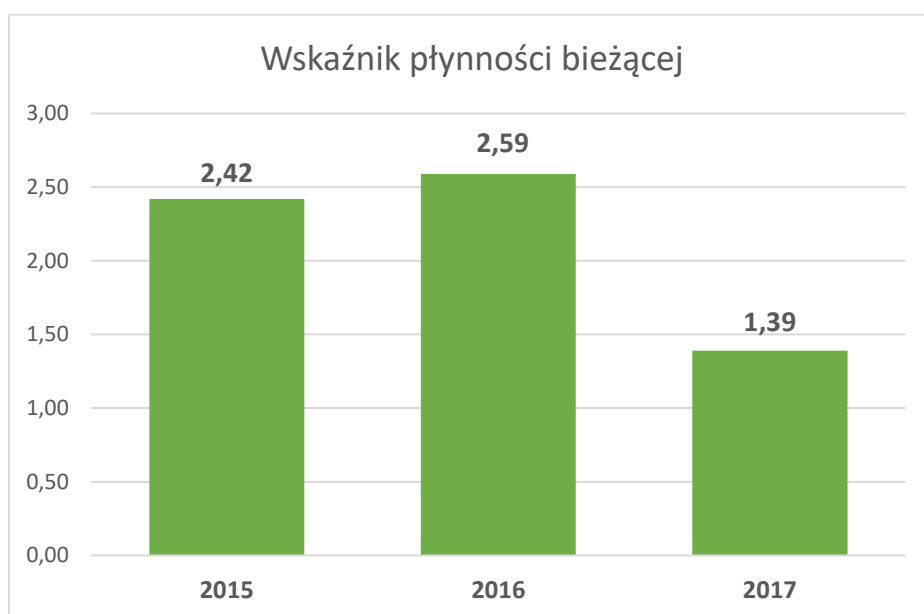
Wykres 8. Dług netto SARE SA



Źródło: Emitent

Źródło: Emitent

Wykres 09. Wskaźnik płynności bieżącej SARE SA



Źródło: Emitent

28. 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 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 rozwijały się w Grupie SARE w 2017. Nie wykluczone są również fuzje czy przejęcia spółek, zwłaszcza z branży mobile. Emitent dysponuje środkami z działalności Grupy w wysokości 4 803 838,94 PLN, co w ocenie Zarządu Spółki, powinno wystarczyć na zaplanowany rozwój organiczny oraz zakupy strategiczne. Gdyby zaistniała potrzeba powiększenia tych środków, Emitent może wykorzystać do tego celu inne formy pozyskania środków.

29. 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 ocenie Zarządu Emitenta, w roku 2017 nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki.

30. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Rozwój Emitenta w roku 2017

W roku 2017 Spółka prowadziła prace nad projektem SAREhub, które to narzędzie ma umożliwić integrację różnych systemów, w szczególności tych funkcjonujących w Grupie Kapitałowej SARE, z systemami potencjalnych klientów, co pozwoli 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 i danych z zakresu Big Data, które ma wspierać sprzedaż oraz działania marketingowe. Docelowo dane zbierane i przetwarzane w ramach SAREhub będą łączone również z danymi z offline. Wszystkie te zmiany mają w jeszcze większym stopniu poprawić zakres zbierania i analizy danych, w tym w szczególności odpowiednich informacji na temat osób poruszających się po serwisach internetowych, a także na podjęcie odpowiednich działań, które mogą przełożyć się na zwiększenie przychodów tego klienta. Ponadto Spółka świadczą

usługi „szyte na miarę” dla poszczególnych klientów, tj. usługi które są świadczone po dokładnym rozpoznaniu potrzeb danego klienta, zwiększyła swoje kompetencje z zakresu wsparcia sprzedaży e-commerce oraz sprzedaży detalicznej.

Spółka zakończyła proces certyfikacji CSA (Certified Senders Alliance), którego efektem jest uwiarygodnienie jakości świadczonych przez SARE usług – Spółka uzyskała certyfikat i pomyślnie przeszła procedurę certyfikacyjną.

Spółka kontynuowała również rozwój autorskich systemów. Wynikiem prac zespołu IT było po pierwsze rozwinięcie Systemu SARE o kolejne nowe funkcjonalności, które pozwolą na jeszcze lepsze wykorzystanie potencjału Systemu, jak również stworzenie nowych funkcjonalności, które stworzą przewagę konkurencyjną jeśli chodzi o funkcjonalności systemu SARE względem innych systemów. Rozwój Systemu jest odpowiedzią na stały rozwój rynku i rosnące wymagania klientów. Na chwilę obecną trwają prace związane z analizą poprawą UX Systemu SARE.

Spółka kontynuuje również swoją działalność poprzez spółkę zależną SARE GmbH, która aktualnie rozpoznaje potrzeby i dostosowuje parametry świadczonych usług do potrzeb rynku niemieckiego.

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 wysokiej płynności finansowej oraz polityki zarządzania majątkiem obrotowym,
- powiększanie portfolio usług Emitenta o ofertę z zakresu Big Data czy web analityki,
- rozszerzenie działalności o nowopowstałe projekty w ramach spółki SARE: SAREhub, SARElive, SARElp, SAREhr
- ekspansja zagraniczna usług SARE SA,
- wzrost wiarygodności i rozpoznawalności, uzyskany dzięki ciągłemu zwiększaniu się skali działalności i wejściu na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta:

- koniunktura gospodarcza, której wzrost skutkuje wzrostem zapotrzebowania na usługi Emitenta,
- wzrost rynku marketingu internetowego, do 2020 r. najszybciej w ujęciu globalnym rozwijać się będzie reklama w Internecie, średniorocznie w tempie 11% - badania przeprowadzone przez PwC,
- zmiany w branżowych regulacjach prawnych, takich jak ustawa o ochronie danych osobowych, ustawa o prawach konsumenta, ustawa o świadczeniu usług drogą elektroniczną, mogące wpływać na sposób działania oraz koszty Emitenta,
- dostępność na rynku pracy specjalistów w dziedzinie programowania i marketingu internetowego; możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanej kadry ma bezpośrednie przełożenie na efektywność pracy,
- działania konkurencji, która stale rozwija swoje produkty i prowadzi walkę rynek.

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w 2018 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 i video w celu dokonania akwizycji,
- c) rozwijanie narzędzi umożliwiających kompleksowe świadczenie usług (omnichannel),
- d) ekspansja zagraniczna usług całej Grupy SARE

Na perspektywę Emitenta mogą mieć znaczący wpływ następujące znane tendencje i inne czynniki:

- a) zmiana regulacji prawnych dotyczących danych osobowych – wejście w życie rozporządzenia 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.

31. Pozycja Emitenta na rynku

W opinii Zarządu Spółki, SARE zajmuje pozycję lidera na polskim 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 czy e-commerce, a także w obsłudze programów lojalnościowych stosowanych szeroko przez różne branże oferujące swoje produkty klientom indywidualnym.

32. Istotne wydarzenia dla Spółki SARE SA w 2017 roku

Nabycie znacznego pakietu akcji

Dnia 25.01.2017 r. Zarząd Spółki SARE SA poinformował, że powziął informację o nabyciu znacznego pakietu akcji Emitenta przez PETROVASKO LTD.

Zawiadomienie dotyczyło nabycia w dniu 16.01.2017 r., 240.719 akcji Emitenta i jednoczesnego przekroczenia progu 10% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu SARE SA.

Przedmiotowe akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowią 10,50% ogółu akcji i uprawniają do 10,50% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przekroczenie 10% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku nabycia przez PETROVASKO LTD 240.719 akcji, stanowiących 10,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki, na podstawie umowy zawartej w dniu 30.12.2016 r. poza rynkiem regulowanym i przeniesienia akcji pomiędzy rachunkami w dniu 16.01.2017 r.

Przed wyżej wymienionym nabyciem akcjonariusz nie posiadał żadnych akcji Spółki oraz nie miał prawa głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

O powyższym spółka informowała raportem ESPI 07/2017, dnia 25 stycznia 2017 r.

Zmiana stanu posiadania

W dniu 27.01.2017 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Silver Heritage Foundation o pośrednim nabyciu akcji Emitenta. Zawiadomienie dotyczyło pośredniego nabycia w dniu 16.01.2017 r., 180.732 akcji Emitenta, stanowiących 7,89% ogółu akcji Spółki i 7,89% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co jest równoznaczne z przekroczeniem przez Silver Heritage Foundation ponad 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu SARE SA.

Powyższe przekroczenie nastąpiło w wyniku bezpośredniego nabycia 240.719 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących 10,50% ogółu akcji oraz 10,50% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przez spółkę zależną od Silver Heritage Foundation, tj. Petrovasko Limited, na podstawie umowy zawartej 30 grudnia 2016 r. poza rynkiem regulowanym i przeniesienia akcji pomiędzy rachunkami w dniu 16 stycznia 2017 r.

Przed wyżej wymienionym nabyciem Silver Heritage Foundation nie posiadała, bezpośrednio bądź pośrednio żadnych akcji Spółki ani prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

O powyższym spółka informowała raportem ESPI 09/2017, dnia 27 stycznia 2017 r.

Polityka dywidendowa SARE SA

W związku z zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą SARE SA w dniu 31.01.2017 r. Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej SARE SA zmianie uległa polityka dywidendowa Spółki, która zgodnie z treścią Strategii przedstawia się następująco:

„Zasadą polityki dywidendowej SARE SA, co do wypłaty dywidendy, jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku netto i możliwości Spółki. Zarząd SARE SA, przy podejmowaniu decyzji dotyczącej rekomendacji wypłaty dywidendy, będzie brał pod uwagę, w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, jej cele strategiczne oraz koszt i możliwości pozyskania finansowania.”

Opisana powyżej polityka dywidendowa obowiązuje począwszy od roku 2017.

O powyższym spółka informowała raportem ESPI 10/2017, dnia 31 stycznia 2017 r.

Przyjęcie strategii korporacyjnej SARE SA na lata 2017-2019

Zarząd Spółki SARE SA poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki w dniu 31.01.2017 roku podjęła uchwałę w przedmiocie zatwierdzenia Strategii Korporacyjnej Grupy SARE na lata 2017-2019.

Przygotowana Strategia Grupy SARE jest odpowiedzią na silnie działającą konkurencję w branży, która zależy od wielu czynników, w tym od rozpoznawalności marki, charakterystyki, jakości i niezawodności usług, w tym ich innowacyjności, poziomu cen, skuteczności zespołów sprzedażowych (dystrybucji oferty) oraz obsługi klienta. Nową misją Grupy będzie 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 nową wizją, SARE będzie wiodącą polską Grupą w obszarze wsparcia procesów sprzedaży marketingiem internetowym, skutecznie wdrażającą w kraju i za granicą innowacyjne rozwiązania technologiczne.

Głównym celem strategicznym, zgodnie z nową Strategią, ma być 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 będzie 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.

O powyższym spółka informowała raportem ESPI 11/2017, dnia 31 stycznia 2017 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 2016, Emitent poinformował w dniu 1 marca 2017 r., że suma tych transakcji w podanym okresie, przekroczyła 10% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej SARE za cztery ostatnie kwartały i wyniosła 4 014 273,86 zł (transakcje na kwotę 70671,68 zł czekały jeszcze na ostateczne potwierdzenie przez jeden z domów mediowych Grupy WPP).

Przedmiot umów z domami mediowymi Grupy WPP obejmuje głównie usługi przewidujące wysyłkę maili, kampanie marketingowe i retargetingowe. Warunki umów i zamówień zawartych między ww. podmiotami nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Ustalenie łącznej kwoty ww. transakcji nastąpiło 01.03.2017 r., wobec zakończenia negocjacji warunków rozliczenia, przewidzianych dla tego typu umów.

O powyższym spółka informowała raportem ESPI 13/2017, dnia 1 marca 2017 r.

Wypłata dywidendy ze spółki zależnej INIS Sp. z o.o.

W dniu 8 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej INIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r, w kwocie 1 100.000,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

Emitent informował o tym w raporcie ESPI 17/2017 z dnia 08.05.2017 r.

Wypłata dywidendy ze spółki zależnej MrTarget Sp. z o.o.

W dniu 10 maja 2017 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej MrTarget Sp. z o.o. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy, trwający od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31

grudnia 2016 r, w kwocie 500.000,00 zł. Wypłata dywidendy ze spółki zależnej miała wpływ na wynik jednostkowy Emitenta, natomiast nie wpłynęła na wynik skonsolidowany.

Emitent informował o tym w raporcie ESPI 18/2017 z dnia 10.05.2017 r.

Zawarcie listu intencyjnego

Dnia 08.06.2017 r. Zarząd SARE poinformował o podpisaniu przez Xevin Consulting Limited listu intencyjnego, na mocy którego Strony wyraziły wolę w zakresie prowadzenia negocjacji zmierzających do zawarcia umowy, której przedmiotem będzie transakcja nabycia przez Spółkę aktywów Gadu-Gadu, tj. m. in. sprzętu serwerowego, komunikatora Gadu-Gadu, domeny internetowej gg.pl oraz gadu-gadu.pl, prawa własności do znaków towarowych Gadu-Gadu oraz prawa własności do logotypów Gadu-Gadu. Zgodnie z treścią listu intencyjnego, strony potencjalnej transakcji zamierzają w dobrej Wierze prowadzić negocjacje w celu ustalenia ostatecznych warunków transakcji nabycia rzeczonych aktywów, satysfakcjonujących dla obydwu stron. Strony zadeklarowały chęć przeprowadzenia transakcji do dnia 30.09.2017 r., a Xevin Consulting Limited zobowiązał się dodatkowo, w okresie obowiązywania listu intencyjnego, nie prowadzić rozmów w przedmiocie zbycia aktywów Gadu-Gadu, z jakimkolwiek innym podmiotem. Jednym z warunków realizacji transakcji jest uzyskanie przez Strony wszelkich niezbędnych zgód i zezwoleń, w szczególności zgód organów korporacyjnych każdej ze Stron.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 21/2017 z dnia 08.06.2017 r.

Nabycie udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o.

W dniu 05.07.2017 r. Emitent nabył 85 udziałów w spółce Marketnews24 Sp. z o.o. stanowiących 83,35% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 270.000,00 zł (słownie: dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych). Spółka Marketnews24 Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji oraz dystrybucji video, a zakup jej udziałów przez Emitenta jest wynikiem realizacji postanowień Strategii Korporacyjnej Grupy SARE SA dotyczących rozwoju w obszarze video.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 31/2017 z dnia 05.07.2017 r.

Informacja o zamiarze połączenia spółek zależnych

W dniu 04.09.2017 r. Zarząd spółki SARE poinformował, iż podjął uchwałę nr 25/17 w sprawie uruchomienia procesu połączenia spółek Salelifter sp. z o.o. oraz Teletarget sp. z o.o. w szczególności:

1. przeprowadzenie analizy formy połączenia i oceny skutków finansowych tej transakcji, w szczególności analizy korzyści, jakie przynieść może połączenie spółek Salelifter sp. z o.o. oraz Teletarget sp. z o.o.;
2. przygotowanie planu połączenia;

3. podjęcie czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procesu połączenia zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz regulacjami wewnętrznymi i wewnątrz korporacyjnymi obowiązującymi w Grupie SARE.

Emitent decyzję swą motywuje w szczególności:

1. uproszczeniem struktury kapitałowej Grupy SARE i zwiększeniem jej przejrzystości,
2. wykorzystaniem synergii integracyjnych oraz uproszczeniem i udoskonaleniem procesów biznesowych, między innymi poprzez eliminację zbędnych lub dublujących się procesów,
3. uproszczeniem struktur nadzoru, co usprawni zarządzanie Grupą,
4. poprawą efektywności poprzez redukcję dublujących się kosztów, w ramach łączonych Spółek, w szczególności kosztów administracyjnych, organizacyjnych i zarządczych,
5. połączeniem kompetencji biznesowych łączących się podmiotów, , co udoskonali transfer wiedzy specjalistycznej i doświadczenia w ramach Grupy.

Ponadto, Emitent poinformował, iż połączenie miałoby nastąpić poprzez przeniesienie całego majątku spółki Teletarget sp. z o.o. (spółka przejmowana) na spółkę Salelifter sp. z o.o. (spółka przejmująca).

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 35/2017 z dnia 04.09.2017 r.

Decyzja o odstąpieniu od negocjacji z Xevin Consulting Limited

Zarząd spółki SARE SA poinformował, iż w dniu 26.09.2017 r. podjął decyzję o odstąpieniu od negocjacji z Xevin Consulting Limited z siedzibą na Cyprze, zmierzających do zawarcia umowy, której przedmiotem miała być transakcja nabycia przez Spółkę aktywów Gadu-Gadu.

Emitent umotywował swoją decyzję brakiem konsensusu kluczowych dla Emitenta ostatecznych warunków transakcji.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 37/2017 z dnia 26.09.2017 r.

Otrzymanie zawiadomienia o zawarciu porozumienia oraz zmianie dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce SARE SA

Zarząd Spółki SARE SA poinformował dnia 15.12.2017 r., iż otrzymał od Polinvest 7 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, WS Investments Limited z siedzibą w Gzira na Malcie, Petrovasko Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze oraz Damiana Rutkowskiego zawiadomienie o zawarciu porozumienia akcjonariuszy oraz zmianie dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce SARE SA.

Jednocześnie poinformował, iż w dniu 15.12.2017 r. otrzymał od Polinvest 7 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz Tomasza Pruszczyńskiego zawiadomienie o zawarciu porozumienia akcjonariuszy i zmianie dotychczas posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce SARE SA, którego przedmiotem jest zobowiązanie Tomasza Pruszczyńskiego do uczestniczenia w charakterze wzywającego w ogłoszeniu i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich pozostałych akcji Spółki, o którym mowa w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, a także zobowiązanie Pana Pruszczyńskiego do niezbywania oraz nienabywania akcji Spółki w ramach wezwania.

Emitent informował o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 41/2017 z dnia 15.12.2017 r.

Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej dotyczącej podpisania porozumienia

Dnia 15.12.2017, Zarząd Spółki SARE SA ujawnił opóźnioną informację poufną o następującej treści:

„Zarząd spółki SARE SA z siedzibą w Rybniku („Emitent”, „Spółka”) informuje, iż w dniu 17.05.2017 r. podpisał z 21 Concordia Sp. z o.o. porozumienie, dotyczące badania Spółki SARE SA oraz jej grupy kapitałowej, które wiąże się z ewentualną inwestycją w Spółkę w przyszłości.

Na mocy powołanego porozumienia, 21 Concordia uzyskała do dnia 15.07.2017 r. wyłączność na przeprowadzenie procesu Due Diligence, który obejmuje finansowe, prawne, podatkowe, komercyjne oraz operacyjne badanie Spółki SARE SA i jej Grupy Kapitałowej, a 21 Concordia sp. z o.o. zobowiązała się przekazać Spółce strategię inwestycyjną w Grupę SARE. Przedmiotowe porozumienie, zgodnie z jego treścią, wiąże jego Strony do dnia 31.12.2017 r. Podpisane porozumienie nie posiada charakteru wiążącego za wyjątkiem kwestii przyznania 21 Concordia Sp. z o.o. wyłączności oraz klauzuli o zachowaniu poufności.”

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 42/2017 z dnia 15.12.2017 r.

33. Wydarzenia po dacie bilansowej

Zawarcie umowy sprzedaży udziałów

Dnia 08.02.2018 r. Zarząd spółki poinformował, iż jako kupujący zawarł z Panem Jarosławem Nowakiem

umowę sprzedaży 124 udziałów w spółce zależnej od Emitenta - mr Target spółka z o.o. Na podstawie Umowy Emitent kupił od Sprzedającego wszystkie posiadane przez niego udziały w spółce mr Target sp. z o.o., tj. 124 udziały o wartości nominalnej 50 zł każdy udział, za łączną cenę 387.612,84 zł. Tym samym Emitent stał się 100% właścicielem spółki mr Target sp. z o.o.

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

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

Zarząd spółki otrzymał dnia 21.02.2018 r., od p. Tomasza Pruszczyńskiego oraz Polinvest 7 S.a.r.l zawiadomienie, z treści którego wynika, że Polinvset 7 nabył w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, 1.499.720 akcji Spółki, które stanowią ok. 65,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 1.499.720 głosów na walnym zgromadzeniu SARE SA, co stanowi ok. 65,45% w ogólnej liczbie głosów.

Emitent informował o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 08/2018 z dnia 21.02.2018 r.

Zawarcie umowy sprzedaży udziałów

Zarząd spółki SARE SA w dniu 09 marca 2018 r. jako kupujący zawarł 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.

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

Zawarcie umowy objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów.

Zarząd spółki SARE SA dnia 09 marca 2018 r. zawarł z Panem Romanem Grygierkiem („Obejmujący”) umowę objęcia akcji oraz przeniesienia własności udziałów.

Na mocy przedmiotowej umowy Pan Grygierek objął 111.815 (sto jedenaście tysięcy osiemset piętnaście) sztuk akcji serii E, których emisja jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki SARE S.A., dokonany na mocy uchwały numer 206 Walnego Zgromadzenia SARE z dnia 09.03.2018 r. oraz wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte

przez Pana Grygierka, za cenę emisyjną 22,70 zł (dwadzieścia dwa złote 70/100) za sztukę i łączną cenę emisyjną 2.538.200,00 zł (dwa miliony pięćset trzydzieści osiem tysięcy dwieście złotych). Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 250 (dwustu pięćdziesięciu) udziałów w spółce INIS sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000366948, NIP: 6423128785, o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 25.000,00 zł, stanowiących 10% kapitału zakładowego tej spółki, które to udziały stanowiły własność p. Grygierka.

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

34. 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.

35. 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 wskutek odwołania, wygaśnięcia kadencji lub złożenia rezygnacji), dodatkowe wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia stałego przysługującego za ostatni miesiąc przed zaprzestaniem pełnienia tej funkcji.

36. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów 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 i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Tabela 5. Wynagrodzenia brutto Zarządu w roku 2017

SPÓŁKA	OSOBA	WYNAGRODZENIE BRUTTO
SARE SA	Dariusz Piekarski	415 670,00 zł
	Przemysław Marcol	234 576,00 zł
	Krzysztof Zawadzki	395 000,00 zł

Źródło: Emitent

Tabela 6. Wynagrodzenia Rady Nadzorczej w roku 2017

OSOBA	WYNAGRODZENIE BRUTTO
Bałdyga Ewa	33 152,76 zł
Szlachetko-Reiter Dorota	33 152,76 zł
Kaczmarczyk Krzysztof	31 597,36 zł
Mróz Wojciech	33 152,76 zł
Pruszczyński Tomasz	33 706,30 zł
Wiśniewski Krzysztof	33 152,76 zł
Stańczak Włodzimierz	31 680,44 zł
Śliwa Jerzy	1 052,88 zł

Źródło: Emitent

37. 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.

38. 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 31.12.2017 r. Członkowie Zarządu Spółki posiadali następującą liczbę akcji SARE SA:

Dariusz Piekarski posiadał 44.355 (czterdzieści cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej 4.435,50 zł (cztery tysiące czterysta trzydzieści pięć złotych 50/100), stanowiących 1,93% 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.

39. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada wiedzy o zawarciu powyższych umów.

40. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Obecnie Emitent nie prowadzi żadnego programu akcji pracowniczych.

41. Strategia rozwoju

W dniu 31.01.2017 r. Rada Nadzorcza spółki SARE SA zatwierdziła Strategię Korporacyjną Grupy Kapitałowej SARE na lata 2017-2019 z perspektywą do roku 2021. Strategia Grupy SARE jest odpowiedzią na silnie działającą konkurencję w branży, która zależy od wielu czynników, w tym od rozpoznawalności marki, charakterystyki, jakości i niezawodności usług, w tym ich innowacyjności, poziomu cen, skuteczności zespołów sprzedażowych (dystrybucji oferty) oraz obsługi klienta.

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.

Wizją Grupy SARE jest uzyskanie pozycji wiodącej polskiej Grupy w obszarze wsparcia procesów sprzedaży marketingiem internetowym, skutecznie wdrażającej w kraju i za granicą innowacyjne rozwiązania technologiczne.

Głównym celem strategicznym, zgodnie z nową Strategią, 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 będzie mierzona kapitalizacją giełdową lub wyceną rynkową na bazie wskaźnika EBITDA.

Realizacja głównego celu strategicznego i osiągnięcie wizji do roku 2019, 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.

42. Nagrody i wyróżnienia

W roku obrotowym 2017, Spółka SARE SA została laureatem Nagrody Specjalnej konkursu Człowiek Roku portalu Rybnik.com.pl.

43. Społeczna odpowiedzialność biznesu

SARE SA 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 SA aktywnie uczestniczy w inicjatywach społeczności lokalnych oraz organizacji charytatywnych.

SARE SA jest jednym z założycieli Fundacji Rozwoju i Ochrony Komunikacji Elektronicznej FORCE. Fundacja ta realizuje założenia zrównoważonego rozwoju Grupy SARE, poprzez wspieranie polskich przedsiębiorców, działających w obszarze komunikacji i mediów elektronicznych. Jedną z kluczowych inicjatyw, jakie Fundacja zrealizowała w roku 2017, było przeprowadzenie Badania Zjawiska Spam w Polsce i sporządzenie raportu z tego badania.

SARE wspiera następujące instytucje/inicjatywy:

- Polska Akcja Humanitarna
- Forum Odpowiedzialnego Biznesu
- Fundacja Dzieci Niczyje
- Klub Gaja
- Fundacja Poland Business Run
- Fundacja Nasza Ziemia
- **Amnesty International**

Ochrona środowiska

Spółka SARE SA 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 SA 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.

Emitent rokrocznie organizuje wyjazdy integracyjne.

44. Data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

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.,

45. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należnym za rok obrotowy (i poprzedni rok obrotowy)

19 czerwca 2017 roku Emitent zawarł umowę z Instytutem Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – Audyt Sp. z o.o., której wynagrodzenie za przeprowadzenie badania/przeгляdu sprawozdań finansowych przedstawia się następująco:

- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki SARE SA za 2017, 2018 oraz 2019 rok w wysokości po 18 000 zł netto rocznie,
- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki SARE SA 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 SA za 2017 , 2018 oraz 2019 rok w wysokości po 11.000,00 zł netto rocznie,
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SARE SA na dzień 30.06.2017 r. 30.06.2018 r., oraz 30.06.2019 r. w wysokości po 5 000 zł netto rocznie.

Rybnik, dnia 12 marca 2018 r.,

Podpisy Członków Zarządu:

Dariusz Piekarski - Prezes Zarządu
Zarządu

Przemysław Marcol – Członek

Krzysztof Zawadzki – Członek Zarządu



Oświadczenie
Zarządu
SARE SA

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2017



Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (t. j. Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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.

Dariusz Piekarski

Prezes Zarządu SARE S.A.

Przemysław Marcol

Członek Zarządu SARE S.A.

Krzysztof Zawadzki

Członek Zarządu SARE S.A.

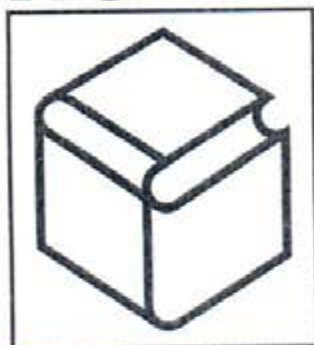


**Opinia podmiotu
uprawnionego**
do badania
sprawozdań
finansowych

**JEDNOSTKOWY RAPORT ROCZNY
SPÓŁKI SARE SA**

za rok obrotowy 2017

AUDYT



INSTYTUT
STUDIÓW
PODATKOWYCH

MODZELEWSKI i WSPÓLNICY

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta
z badania rocznego sprawozdania finansowego

na dzień 31.12.2017 r.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Do Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **SARE SA** z siedzibą w Rybniku przy ulicy Raciborskiej 35a, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2017 r., które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą..... **13.983.400 zł**,
- 4 sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r, wykazujące:
 - zysk netto w kwocie **173.059 zł**,
 - całkowite dochody w kwocie: **173.059 zł**;
- 5.sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o **173.059 zł**,
6. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o **59.421 zł**,
7. informacje dodatkowe i objaśnienia

Odpowiedzialności Zarządu jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem jednostki. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialności biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („*ustawa o biegłych rewidentach*”),

2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.,

3) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („*Rozporządzenie 537/2014*”).

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami 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. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji

przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez kierownika jednostki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska nie świadczyli na rzecz jednostki lub jednostek przez nią kontrolowanych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały ujawnione w sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu z działalności.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego jednostki uchwałą Rady Nadzorczej SARE SA nr 19/17 z dnia 19.06.2017 r.

Sprawozdanie finansowe jednostki badamy po raz pierwszy.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez

biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

<p>Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia</p>	<p>Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz [w stosownych przypadkach] najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka</p>
<p>Ryzyko związane z utratą wartości udziałów w Spółce SARE GMBH</p>	<p>Spółka SARE GMBH wykazuje ujemne kapitały własne. Prognoza uzyskania pozytywnych przepływów operacyjnych jest obciążona ryzykiem. Potencjał utraty wartości aktywa dotyczy:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Utraty wartości udziałów na kwotę 52.400 PLN; b) Utraty wartości udzielonych pożyczek na kwotę 73.400 PLN. <p>Biegły rewident przeanalizował przepływy operacyjne w roku bieżącym i latach ubiegłych oraz projekcje finansowe Spółki na najbliższe lata, w wyniku czego stwierdził, że zachodzi duże ryzyko co do możliwości zrealizowania się tych prognoz w przyszłości.</p>
<p>Ryzyko związane z brakiem spływu wymagalnych należności</p>	<p>Należności handlowe wynoszą na dzień bilansowy 1.771 tys. PLN. Na należności zagrożone ryzykiem spłaty spółka tworzy rezerwy.</p> <p>Biegły rewident przeanalizował strukturę wiekową należności oraz skuteczność stosowanych procedur windykacyjnych.</p> <p>Na dzień bilansowy ryzyko związane z możliwością wystąpienia dodatkowych odpisów aktywów zostało ocenione w jako niskie.</p>

<p>Ryzyko związane z utratą wartości systemu informatycznego SARE</p>	<p>System SARE jest kluczowym aktywem niematerialnym dla SARE SA a jego wartość w księgach wynosi 5.586 tys. PLN. Aktywo to nie podlega amortyzacji (zgodnie z MSR 38). Elementami ryzyka nieodłącznego wpływającymi na wartość tego aktywa są:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Ryzyko związane z napływem nowych technologii; b) Ryzyko utraty klientów; c) Ryzyko regulacyjne; d) Ryzyko utraty kluczowych pracowników. <p>W ocenie biegłego rewidenta brak obecnie podstaw do twierdzenia, ażeby w najbliższej przyszłości którekolwiek z powyższych ryzyk mogło się w istotnym stopniu zmaterializować.</p>
---	---

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2017 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2017 do 31.12.2017 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach co do formy i treści z rozporządzeniem 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 (Dz. U. z 2014 r. poz.133 z późn. zm.), zwanym dalej rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych, oraz wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Spółki,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, i

postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w regulaminach, o których mowa w art. 61

ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania Instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 oraz z 2017 r. poz. 452, 724, 791 i ...). Ponadto stwierdzamy, że informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących oświadczenia (odrębnego sprawozdania) na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.

Data wydania opinii: Warszawa, 12 marca 2018 r.

Kluczowy Biegły Rewident

Jarosław Stefaniak
Wiceprezes Zarządu
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

Jarosław Stefaniak
Wiceprezes Zarządu





SARE SA

grupa kapitałowa

SARE SA
ul. Raciborska 35a
44 - 200 Rybnik

relacjeinwestorskie@sare.pl
www.saresa.pl

Rybnik, 26 marca 2018 r.