

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA  
ORAZ  
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**SARE S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 4 czerwca 2012 roku



**SPIS TREŚCI**

**STRONA**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....</b>	<b>6</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	15



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu  
SARE S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej SARE S.A.** (dalej Grupa), dla której **SARE S.A.** z siedzibą w Rybniku, przy ulicy Piasta 12 jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
  - a. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - b. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 971 652,12 zł**,
  - c. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **946 381,40 zł**,
  - d. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 830 633,89 zł**,
  - e. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 067 203,98 zł**,
  - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Rada Nadzorcza i Zarząd Jednostki dominującej zobowiązany jest do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
  - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

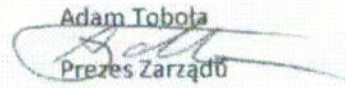
Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku,
  - zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej Ustawy o rachunkowości rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
  - jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.

6. Zapoznaliśmy się ze z działalności Grupy za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.



Marcin Góra  
Członek Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10009



Adam Toboła  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 12269

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na  
listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 4 czerwca 2012 roku



## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

SARE S.A. (Spółka, Jednostka dominująca, Jednostka) została zawiązana w dniu 14 stycznia 2005 roku w Rybniku na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 232/2005) podpisanym przed notariuszem Adamem Grzybczykiem w kancelarii notarialnej w Rybniku. W dniu 9 listopada 2010 roku Spółka SARE Sp. z o.o. została przekształcona w SARE S.A.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Rybniku, przy ulicy Piasta 12.

Prawnym poprzednikiem Spółki była SARE Sp. z o.o.

Po przekształceniu w SARE Spółka Akcyjna Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000369700. Do dnia 9 listopada 2010 roku Spółka była wpisana pod numerem KRS 0000235095.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 6422884378 oraz symbol REGON 240018741.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana z oprogramowaniem.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 221 550 zł i dzielił się na 2 215 500 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda (SARE S.A.)

W dniu 01 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 21 550 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało w całości pokryte wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gliwicach dnia 20 kwietnia 2011 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Tomasz Pruszczyński	31,33	694 152	0,1	69,42
Damian Rutkowski	30,51	676 000	0,1	67,60
Amalfrida	15,31	339 121	0,1	33,91
Tomasz Kusy	4,59	101 800	0,1	10,18
Pozostali	18,25	404 427	0,1	40,44
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 215 500</b>	<b>-</b>	<b>221,55</b>



Grupa Kapitałowa SARE S.A. obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
SARE S.A.	jednostka dominująca
INIS Sp. z o.o.	jednostka zależna
Mail – Media Sp. z o.o.	jednostka zależna

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jedn. Sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
SARE S.A.	Jednostka dominująca	-	pełna	Bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Inis Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	Nie badana	-	31.12.2011
Mail – Media Sp. z o.o.	100,0%	100,0%	pełna	Nie badana	-	31.12.2011

Zgodnie z Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd. W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Tomasz Pruszczyński	Prezes Zarządu
Damian Rutkowski	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Dębowski	Członek Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Tomasz Kusy	Przewodniczący RN
Wojciech Mróz	Członek RN
Anna Janus	Członek RN
Cezary Kaźmierczak	Członek RN
Przemysław Marcol	Członek RN



W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystapily zmiany w skladzie Rady Nadzorczej Jednostki dominujacej.

## 2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Spółka nie jest zobowiązana do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Za okres roku obrotowego 2010 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE S.A. nie było sporządzane.

## 3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki dominującej SARE S.A. z siedzibą w Rybniku, przy ulicy Piasta 12 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- b. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 971 652,12 zł**,
- c. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **946 381,40 zł**,
- d. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 830 633,89 zł**,
- e. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 067 203,98 zł**,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia,  
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej SARE S.A. za rok obrotowy 2011 jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Góra nr ewidencyjny 10009.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 10 października 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 15 września 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w dniach od 21 maja 2012 roku do dnia 4 czerwca 2012 roku z przerwami.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Ustawy o rachunkowości oraz z innymi obowiązującymi przepisami, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327).

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej są zobowiązani zapewnić, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.



## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

## 1. SKONSOLIDOWANY BILANS UPROSZCZONY

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 138,7</b>	<b>52,6</b>	<b>2063,4%</b>	<b>28,7%</b>	<b>4,2%</b>
Wartości niematerialne i prawne	1 088,9	14,2	7559,4%	27,4%	1,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	31,9	24,6	29,4%	0,8%	2,0%
Należności długoterminowe	8,4	8,2	1,6%	0,2%	0,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9,5	5,6	71,3%	0,2%	0,4%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>2 833,0</b>	<b>1 194,6</b>	<b>137,2%</b>	<b>71,3%</b>	<b>95,8%</b>
Zapasy	1 441,0	794,2	81,4%	36,3%	63,7%
Inwestycje krótkoterminowe	1 386,9	351,1	295,1%	34,9%	28,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5,1	49,3	-89,6%	0,1%	4,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>3 971,7</b>	<b>1 247,2</b>	<b>218,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 697,8</b>	<b>867,2</b>	<b>211,1%</b>	<b>67,9%</b>	<b>69,5%</b>
Kapitał podstawowy	221,6	200,0	10,8%	5,6%	16,0%
Kapitał zapasowy	1 684,5	358,7	370,9%	42,3%	28,6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-154,6	0,0	-	-3,8%	-
Zysk (strata) netto	946,4	308,5	205,6%	23,9%	24,9%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 273,8</b>	<b>380,0</b>	<b>235,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>30,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	50,5	15,8	219,8%	1,3%	1,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	564,1	357,3	57,9%	14,2%	28,6%
Rozliczenia międzyokresowe	659,2	6,9	9453,2%	16,6%	0,6%
<b>Pasywa razem</b>	<b>3 971,7</b>	<b>1 247,2</b>	<b>218,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



## 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	7 516,3	4 378,3	71,7%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	6 365,0	4 007,9	58,8%	84,7%	91,5%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 151,3</b>	<b>370,4</b>	<b>210,8%</b>	<b>15,3%</b>	<b>8,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	118,6	144,0	-17,6%	1,6%	3,3%
Pozostałe koszty operacyjne	75,7	85,7	-11,7%	1,0%	2,0%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 194,2</b>	<b>428,7</b>	<b>178,6%</b>	<b>15,9%</b>	<b>9,8%</b>
Przychody finansowe	25,1	17,5	42,9%	0,3%	0,4%
Koszty finansowe	4,4	3,0	110,9%	0,0%	0,0%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>1 214,9</b>	<b>443,2</b>	<b>173,4%</b>	<b>16,2%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>1 214,9</b>	<b>443,2</b>	<b>173,4%</b>	<b>16,2%</b>	<b>10,2%</b>
Podatek dochodowy	268,5	134,7	99,3%	3,6%	3,1%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>946,4</b>	<b>308,5</b>	<b>205,6%</b>	<b>12,6%</b>	<b>7,1%</b>



## 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

## Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Zyskowość sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	15,3%	8,5%	11,6%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	16,2%	10,2%	12,0%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	12,6%	7,1%	9,5%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	54,2%	55,7%	73,0%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{zysk ze sprzedaży}}$	23,9%	24,9%	30,6%

## Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}$	1,9	3,5	3,2
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}$	6,6	83,2	19,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)} * 360}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}$	66	62	64
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{(zapasy/koszty działalności operacyjnej)} * 360}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}$	-	-	-
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)} * 360}{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}$	26	26	29



## Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3	0,3	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	2,1	2,3	2,6
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	2,4	16,5	4,3
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,7	0,7	0,7

## Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	5,0	3,2	3,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	5,0	3,2	3,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	3,9	3,3	3,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące	-	2 269	837	539
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	57,1%	67,1%	56,4%

## Komentarz

Istotnymi składnikami aktywów Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku były należności krótkoterminowe stanowiące 36,3% sumy bilansowej, inwestycje krótkoterminowe stanowiące 34,9% sumy bilansowej oraz wartości niematerialne i prawne stanowiące 27,4% sumy bilansowej.

Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 31 grudnia 2010 roku o 211,1% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 67,9% wszystkich pasywów Grupy. O zwiększeniu kapitału własnego decydowała emisja akcji, wartość agio została odniesiona na kapitał zapasowy. Wynikiem przeprowadzonej emisji jest gwałtowny wzrost kapitału zapasowego do poziomu 1 681,1 tys. zł.



Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 16,6% sumy bilansowej, a zobowiązania długoterminowe stanowiły 14,2% sumy bilansowej.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk netto 946,4 tys. zł.

W roku 2011 Grupa osiągnęła wyższe wyniki niż w roku ubiegłym, w związku z czym wartości wszystkich wskaźników rentowności uległy poprawie. Wskaźnik rentowności netto sprzedaży osiągnął poziom 12,6%.

W 2011 roku wartości wskaźników opisujących płynność Grupy uległy poprawie w stosunku do roku ubiegłego i utrzymują się na poziomie przewyższającym zalecane wartości.

Wartości wskaźników obrazujących poziom zadłużenia były na koniec roku 2011 na poziomie zalecanego minimum i nie uległy zmianie w stosunku do roku poprzedniego. Wskaźniki finansowe obrazują wysoki udział kapitału własnego w finansowaniu działalności Grupy 70%.

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy SARE S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej.



### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

#### 2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

#### 3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Sprawozdaniem finansowym zostały objęte wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową, nie dokonywano wyłączeń z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

#### 4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku skład Grupy Kapitałowej uległ rozszerzeniu w związku z objęciem przez Jednostkę dominującą 100% udziałów w kapitale nowo założonej spółki „mail-media” Sp. z o.o. Kapitał zakładowy nowej spółki wyniósł 50,0 tys. zł. Spółka została zawiązana w dniu 30 marca 2011 roku.



**5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

**6. WARTOŚĆ FIRMY**

Skład Grupy Kapitałowej powstał w wyniku objęcia przez Jednostkę dominującą 100% udziałów w kapitale założonych spółek „mail-media” Sp. z o.o. oraz Inis Sp. z o.o. w związku z czym wartości firm z nabycia Spółek nie powstały.

**7. KAPITAŁ WŁASNY I KAPITAŁ MNIJSZOŚCI**

Skład Grupy Kapitałowej powstał w wyniku objęcia przez Jednostkę dominującą 100% udziałów w kapitale założonych spółek „mail-media” Sp. z o.o. oraz Inis Sp. z o.o. w związku z czym kapitały przypadające akcjonariuszom mniejszościowym nie występują.

**8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE**

Na dzień bilansowy w Grupie Kapitałowej nie występowały zobowiązania pozabilansowe.

**9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Ustawę o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 1 830,6 tys. zł.



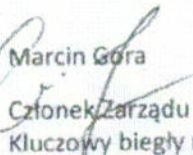
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 067,2 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

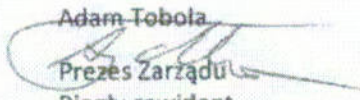
Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### 10. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

  
Marcin Góra  
Członek Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10009

  
Adam Toboła  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 12269

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany na  
listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 17 stron.

Poznań, 4 czerwca 2012 roku