

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

SARE SPÓŁKA AKCYJNA

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

Poznań, 4 czerwca 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	15

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu SARE S.A.

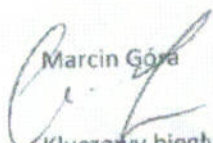
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania **SARE S.A.** („Spółki”, „Jednostki”) z siedzibą w Rybniku, przy ulicy Piasta 12 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 712 314,45 zł**,
 - c. 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 **887 660,78 zł**,
 - d. zestawienie zmian w 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 **1 771 913,27 zł**,
 - e. 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 **996 132,14 zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia, (załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki. Ponadto Zarząd Spółki zobowiązany jest do zapewnienia, aby 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 i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego 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.

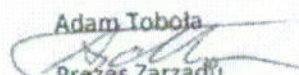
Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają

kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

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

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - zostało sporządzone zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania, sprawozdanie za rok poprzedzający nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.


Marcin Góra
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 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) 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 Spółki 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.

Spółka posiada numer NIP 6422884378 oraz symbol REGON 240018741.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

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 Spółki przedstawiała się następująco:

Akcyonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Tomasz Pruszczyński	31,33	694152	0,10	69,4
Damian Rutkowski	30,51	676000	0,10	67,6
Amalfrida	15,31	339121	0,10	33,9
Tomasz Kusy	4,59	101800	0,10	10,2
Pozostali	18,26	404427	0,10	40,4
Razem	100,0%	2215500	-	221,5

Jednostkami powiazanymi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest SARE S.A.

Grupa Kapitałowa SARE S.A obejmuje następujące podmioty:

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

Zgodnie z Umową organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

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 Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

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 wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Górę numer ewidencyjny 10009, działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2011 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 463 tys. zł został w całości przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 06 października 2011 roku, w Urzędzie Skarbowym w Rybniku w dniu 30 czerwca 2011 roku. Spółka nie złożyła sprawozdania finansowego za rok ubiegły do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 712 314,45 zł**,
- 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 **887 660,78 zł**,

- d. zestawienie zmian w 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 **1 771 913,27 zł**,
- e. 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 **996 132,14 zł**,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane 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.

Badana Spółka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

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

Badanie 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 12 kwietnia 2012 roku do dnia 4 czerwca 2012 roku z przerwami.

Zarząd Jednostki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, stosowanie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Ustawy o rachunkowości oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.



Zarząd Jednostki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego 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.

Ponadto Zarząd Spółki oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

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.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. BILANS UPROSZCZONY

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Aktywa trwałe	1 236,6	90,1	1272,4%	33,3%	6,5%
Wartości niematerialne i prawne	1 081,3	0,0	-	29,1%	-
Rzeczowe aktywa trwałe	31,9	24,6	29,4%	0,9%	1,8%
Należności długoterminowe	8,4	8,2	1,6%	0,2%	0,6%
Inwestycje długoterminowe	108,4	51,7	109,7%	2,9%	3,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,7	5,6	20,6%	0,2%	0,4%
Aktywa obrotowe	2 475,7	1 303,0	90,0%	66,7%	93,5%
Należności krótkoterminowe	956,7	838,5	14,1%	25,8%	60,2%
Inwestycje krótkoterminowe	1 513,9	415,2	264,6%	40,8%	29,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5,1	49,3	-89,6%	0,1%	3,5%
Aktywa razem	3 712,3	1 393,1	166,5%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Kapitał własny	2 793,7	1 021,8	173,4%	75,3%	73,3%
Kapitał podstawowy	221,6	200,0	10,8%	6,0%	14,4%
Kapitał zapasowy	1 684,5	358,7	369,6%	45,4%	25,7%
Zysk (strata) netto	887,7	463,1	91,7%	23,9%	33,2%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	918,6	371,3	147,4%	24,7%	26,7%
Rezerwy na zobowiązania	44,6	15,8	182,4%	1,2%	1,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	214,8	348,6	-38,4%	5,8%	25,0%
Rozliczenia międzyokresowe	659,2	6,9	9453,2%	17,8%	0,5%
Pasywa razem	3 712,3	1 393,1	166,5%	100,0%	100,0%

2. 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	5 522,0	4 429,0	24,7%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	4 479,7	3 909,4	14,6%	81,1%	88,3%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	1 042,3	519,6	100,6%	18,9%	11,7%
Pozostałe przychody operacyjne	121,5	144,5	-15,9%	2,2%	3,3%
Pozostałe koszty operacyjne	71,7	83,3	-14,0%	1,3%	1,9%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	1 092,2	580,8	88,0%	19,8%	13,1%
Przychody finansowe	32,2	18,3	76,2%	0,6%	0,4%
Koszty finansowe	2,3	1,3	79,9%	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	1 122,1	597,8	87,7%	20,3%	13,5%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) brutto	1 122,1	597,8	87,7%	20,3%	13,5%
Podatek dochodowy	234,4	134,7	74,0%	4,2%	3,0%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,0	0,0	-	-	-
Zysk/(Strata) netto	887,7	463,1	91,7%	16,1%	10,5%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	18,9%	11,7%	11,6%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	20,3%	13,5%	12,0%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	16,1%	10,5%	9,5%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	46,6%	82,9%	73,0%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	23,9%	33,2%	30,6%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	1,5	3,2	3,2
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	max	4,5	49,2	19,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)} \cdot 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	min	61,0	67,0	65,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)} \cdot 360}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	min	7,0	26,0	29,0

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,2	0,3	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	3,0	2,8	2,6
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	2,3	11,3	4,3
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,8	0,7	0,7

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	11,5	3,6	3,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	11,5	3,6	3,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	>1	15,3	3,7	3,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe - zobowiązania bieżące	-	2 261	954	539
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	60,9%	68,5%	56,4%

Komentarz

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa zamykała się kwotą **3 712,3 tys. zł**, co stanowiło wzrost względem 31 grudnia 2010 roku o 166,5%. Znaczący wpływ na wzrost sumy bilansowej miało podwyższenie kapitału Spółki oraz wzrost rozliczeń międzyokresowych. Istotnymi składnikami aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku były należności krótkoterminowe stanowiące 25,8% sumy bilansowej oraz inwestycje krótkoterminowe stanowiące 40,8% sumy bilansowej.

Wartość kapitału własnego zwiększyła się względem 31 grudnia 2010 roku o 173,4 % i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 75,3% wszystkich pasywów. O zwiększeniu kapitału własnego decydowała głównie zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego oraz odniesienia nadwyżki (agio) z emisji akcji na kapitał zapasowy, a także osiągnięty wynik finansowy roku 2011.

W roku 2011 w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji spółka powiększyła kapitał zapasowy o wartość AGIO. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zapasowy wynosił 1 684,5 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 887,7 tys. zł w związku z czym wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki uległy poprawie.

W 2011 roku wartości wskaźników opisujących płynność Spółki uległy znaczącej poprawie w stosunku do lat ubiegłych, a ich wartości utrzymują się istotnie powyżej wartości zalecanych. Tak wysoki poziom płynności wynika ze zwiększonego utrzymywania środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych. Podwyższenia kapitału Spółki poprawiły strukturę finansowania i płynność Spółki w porównaniu do lat ubiegłych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych powyżej jedności wskazuje, że Spółka finansuje długoterminowe aktywa kapitałem własnym. Utrzymywanie takiej struktury pasywów jest zalecane.

Przeciętne okresy spłat zobowiązań oraz trwania należności uległy nieznacznemu obniżeniu w porównaniu do roku ubiegłego. Okres zapłat należności jest dłuższy niż okres spłaty zobowiązań, co oznacza, że Spółka w udzielała kredytu kupieckiego na dłuższy okres aniżeli z niego korzystała.

W wyniku większej dynamiki wzrostu wykazywanej przez aktywa trwałe względem przychodów ze sprzedaży wartość wskaźnika obrotowości rzeczowego majątku trwałego zanotowała znaczący spadek w stosunku do roku ubiegłego.

Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2011 na poziomie przekraczającym zalecane minimum. Znacznemu pogorszeniu uległ wskaźnik odzwierciedlający stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym. Wskaźniki finansowe obrazują wysoki udział kapitału własnego w finansowaniu działalności Spółki (80%).

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego 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.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości i przyjęta do stosowania Uchwałą Zarządu.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe Jednostki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego Optima firmy Comarch w siedzibie Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- a. zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- b. rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- c. udokumentowania operacji gospodarczych,
- d. powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- e. spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCZACH BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wartości niematerialne

Na wartości niematerialne i prawne, które w wartości 1 081,3 tys. zł stanowiły 33,3% wszystkich aktywów, składały się głównie oprogramowania komputerowe z których największą wartość stanowi oprogramowanie AD-Mailing służące podstawowej działalności Spółki. Łączna wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na dzień bilansowy wynosiła 1 357,5 tys. zł, a ich dotychczasowe umorzenie wyniosło 276,3 tys. zł, co oznacza iż wartości niematerialne i prawne były w 20,4% umorzone

Należności krótkoterminowe

Na saldo należności krótkoterminowych, które w wartości 956,7 tys. zł stanowiły 25,8% wszystkich aktywów, składały się głównie należności z tytułu dostaw i usług. Spółka dokonała inwentaryzacji sald należności i wystąpiła potwierdzenia sald wg stanu na dzień 31 października 2011 roku, uzyskując potwierdzenia 59,7% posiadanych należności na ten dzień.

Inwestycje krótkoterminowe

Na inwestycje krótkoterminowe, które w wartości 1 513,9 tys. zł stanowiły 40,8% wszystkich aktywów, składały się udzielone przez Spółkę pożyczki wraz z naliczonymi prawidłowo na dzień bilansowy odsetkami w kwocie łącznej 337,9 tys. zł, lokata krótkoterminowa na kwotę 1 127,7 tys. zł oraz środki pieniężne zgromadzone przez Spółkę w kasie oraz na rachunkach bankowych w łącznej kwocie 48,4 tys. zł.

Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walutach obcych wyceniono prawidłowo po średnim kursie NBP.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki na koniec 2011 roku wynosił 2 793,7 tys. zł i stanowił 75,3% pasywów ogółem. W dniu 01 grudnia 2010 roku Zgromadzenie Akcjonariuszy SARE S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 200,0 tys. zł do kwoty 221,5 tys. zł poprzez ustanowienie 215 550 akcji serii B wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie zostało zarejestrowane w dniu 20 kwietnia 2011 roku.

Zysk za rok ubiegły zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 27 czerwca 2011 roku został w całości przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego. Uchwałę prawidłowo rozliczono i ujęto w księgach roku 2011.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych, na dzień bilansowy stanowiła 5,8% pasywów ogółem i wynosiła 214,8 tys. zł.

Główną pozycją składającą się na zobowiązania krótkoterminowe były zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych w wysokości 155,4 tys. zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowiły łącznie wartość 59,2 tys. zł. Spółka nie dokonywała inwentaryzacji swoich sald zobowiązań. Zweryfikowaliśmy istotne salda zobowiązań z dokumentami źródłowymi zakupu według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i potwierdziliśmy w ten sposób realność wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

Rozliczenia międzyokresowe

Wartość rozliczeń międzyokresowych na dzień bilansowy stanowiła 17,8% pasywów ogółem i wynosiła 659,2 tys. zł na które składały się głównie przychody przyszłych okresów związane z otrzymaną przez Spółkę zaliczkowo dotacją na rozwój działalności Spółki.

W 2011 roku Spółka zawarła umowę na dotację związaną z dofinansowaniem projektu związanego z opracowaniem oprogramowania AD Mailing oraz zakupem środków trwałych z tych związanych. Przyznana i otrzymana kwota dotacji zgodnie z umową wyniosła 747,5 tys. zł. Dotacja jest prawidłowo rozliczana przez Spółkę w okresie trwania amortyzacji dotowanego majątku.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 1 049,3 tys. zł.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił istotny wzrost przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym proporcjonalnym wzroście kosztów, co przełożyło się na osiągnięcie wyższego zysku na sprzedaży niż w roku ubiegłym.

Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W badanym okresie wartość pozostałych przychodów operacyjnych przewyższyła poziom pozostałych kosztów operacyjnych o kwotę 49,8 tys. zł.

Na pozostałe przychody operacyjne składały się przede wszystkim otrzymane rozliczone dotacje w wysokości 105,2 tys. zł. Na pozostałe koszty operacyjne składały się głównie utworzone odpisy aktualizujące na posiadane należności.

Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk na działalności finansowej w kwocie 29,9 tys. zł. Na przychody finansowe składały się głównie przychody z odsetek od udzielonych pożyczek.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Ustawę o rachunkowości.

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 1 771,9 tys. zł.

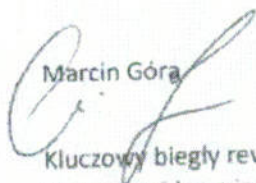
Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 996,1 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności 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 sprawozdanie finansowe.

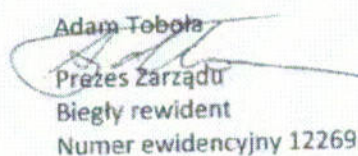
Zarząd zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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



Marcin Góra
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10009

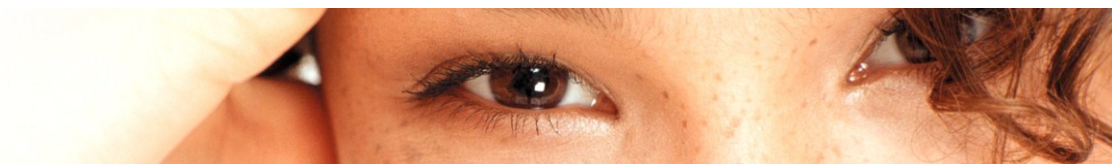


Adam Toboła
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

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 19 stron.

Poznań, 4 czerwca 2012 roku



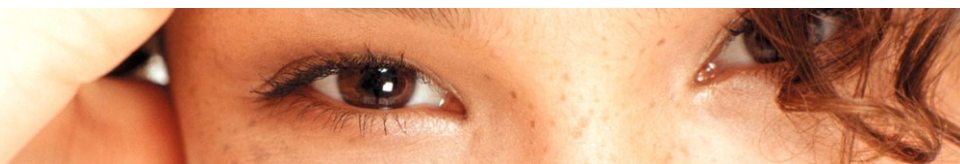
STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka SARE S.A. w okresie roku obrotowego 2011 podlegała zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

W związku z uzyskaniem w 2011 r. przez Spółkę statusu spółki publicznej notowanej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect oraz publikacją raportu bieżącego nr 7/2011 z dnia 7 kwietnia 2011 r. „Zakres stosowanych przez Spółkę zasad Dobrych Praktyk”, Emitent podlega zasadom Dobrych Praktyk od dnia publikacji niniejszego raportu.

W związku z powyższym, poniżej zamieszczono informacje na temat zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Lp.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej	Emitent stosuje niniejszą zasadę z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. W ocenie Zarządu Emitenta koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia są niewspółmierne do potencjalnych korzyści.

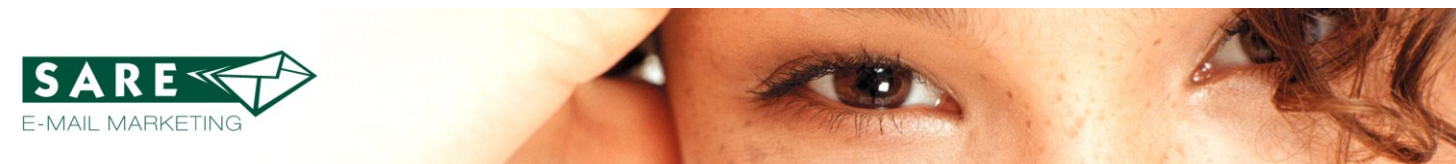


2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.		TAK	
3	3.1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
	3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	



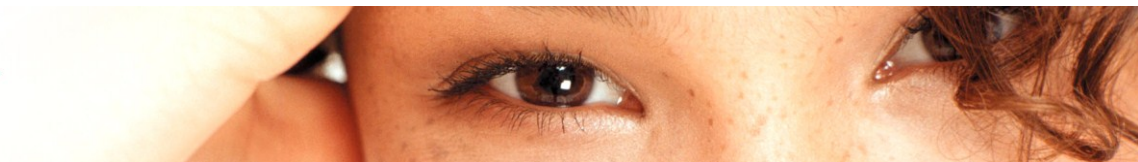
3.11	<i>(skreślony)</i>	-	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	<i>(skreślony)</i>	-	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	

	3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22	<i>(skreślony)</i>	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim oraz języku angielskim
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.		TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		TAK	
9	9.1	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i	TAK	



	rady nadzorczej,		
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Ze względu na konieczność zachowania tajemnicy handlowej i poufności zawartej umowy, Emitent nie będzie stosował powyższej praktyki w sposób ciągły.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Z uwagi na fakt, iż koszty związane ze spotkaniami są niewspółmierne do potencjalnych korzyści takiego działania, Spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady organizowania publicznych spotkań i nie będzie stosowała przedmiotowej Dobrej Praktyki.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na	TAK	

	podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	NIE	W opinii Zarządu Emitenta, w okresach miesięcznych wystarczające jest należyte wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych. Spółka publikuje raporty kwartalne zawierające informacje pozwalające ocenić bieżącą działalność Emitenta.
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację	TAK	



	wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17	<i>(skreślony)</i>	-	