

**RAPORT ROCZNY ZA 2011 R.**

**SKONSOLIDOWANY**

**POZNAŃ**

**30 kwietnia 2012**

# **EURO-TAX.PL S.A.**

**RAPORT ROCZNY ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011 R.**

**RAPORT ZAWIERA:**

**Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

**Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Euro-Tax.pl S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. przygotowane przez Zarząd Euro-Tax.pl S.A.**

**Poznań, 30 kwietnia 2012 r.**

## WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE ( tys. PLN i tys. EUR )	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody ze sprzedaży	9 590	10 846	2 315	2 709
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 066	3 821	981	954
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 460	3 930	1 076	982
Zysk (strata) netto	3 620	3 075	874	768
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 165	5 364	764	1 340
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	438	78	105	19
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 686	-962	-407	-240
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1917	4 480	463	1 118
Aktywa, razem	8 624	6 583	1 953	1 662
Zobowiązania długoterminowe	8	27	2	7
Zobowiązania krótkoterminowe	3 802	3 257	861	822
Kapitał własny	4 814	3 298	1090	832
Kapitał podstawowy	525	500	119	126
Liczba akcji (w szt.)	5 250 000	5 000 000	5 250 000	5 000 000
Kurs średni NBP na 31.12.2011/31.12.2010			4,4168	3,9603
Średnia arytm. kursów NBP 01.01-31.12.2011/ 01.01-31.12.2010			4,1419	4,0044

Do przeliczenia danych bilansowych na dzień 31.12.2011 przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na dzień 31.12.2011 r., tj. kurs 4,4168; natomiast dane bilansowe na dzień 31.12.2010 r. zostały przeliczone po kursie 3,9603

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1419

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010, przyjęto kurs średni euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0044

**Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A. w sprawie rzetelności sporządzenia  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

*Zarząd Euro-Tax.pl S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Euro-Tax.pl S.A. oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, iż roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Euro-Tax.pl S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością.*

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamrozy

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

**Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A. w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

*Zarząd Euro-Tax.pl S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku został wybrany zgodnie z aktualnymi przepisami prawa oraz, że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.*

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamrozy

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

**Euro-Tax.pl S.A.**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

**Euro-Tax.pl S.A.**

**Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2011**

Dla akcjonariuszy Euro-Tax.pl S.A.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zysk netto w kwocie 3 620 tyś. złotych

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące całkowity dochód w kwocie 3 253 tyś. złotych

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 8 624 tyś. złotych

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1 517 tyś. złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 916 tyś. złotych

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej dnia 30 kwietnia 2012 oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Sylwia Ostaszewska

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011**

		Od 01.01.2011 do 31.12.2011	Od 01.01.2010 do 31.12.2010
	Noty	000'PLN	000'PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	8	9 590	10 846
Koszt własny sprzedaży	9	-517	-859
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<u>9 073</u>	<u>9 987</u>
Koszty sprzedaży	9	-1 419	- 1 368
Koszty ogólnego zarządu	9	-4 389	-4 744
Pozostałe przychody operacyjne	10	978	483
Pozostałe koszty operacyjne	11	-176	-537
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności			
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<u>4 067</u>	<u>3 821</u>
Działalność finansowa - netto	12	393	109
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<u>4 460</u>	<u>3 930</u>
Podatek dochodowy	13	-840	-855
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<u>3 620</u>	<u>3 075</u>
Wynik na działalności zaniechanej			
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<u>3 620</u>	<u>3 075</u>
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		<b>3 640</b>	<b>3 075</b>
- udziały niekontrolujące		-20	
		<u>3 620</u>	<u>3 075</u>

Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający jednostce dominującej	3 640	3 075
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający jednostce dominującej	3 640	3 075
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt)	5 250 000	5 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt)	5 090 000	5 000 000
Z działalności kontynuowanej		
Zysk podstawowy na jedną akcję	0,69	0,62
Zysk rozwodniony na jedną akcję rozwodniony	0,71	0,62
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zysk podstawowy na jedną akcję	0,69	0,62
Zysk rozwodniony na jedną akcję rozwodniony	0,71	0,62

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamroz

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Sylwia Ostaszewska



**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

---

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2011**

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
<b>Zysk netto</b>	<b>3 620</b>	<b>3 075</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-367	64
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		
Inne całkowite dochody netto	<u>-367</u>	<u>64</u>
Całkowity dochód	<u><u>3 253</u></u>	<u><u>3 139</u></u>
 Przypadający na:		
- <b>właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>3 273</b>	<b>3 139</b>
- udziały niekontrolujące	<u>-20</u>	
	<u><u>3 253</u></u>	<u><u>3 139</u></u>

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Sylwia Ostaszewska

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2011**

		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	Noty		
Rzeczowe aktywa trwałe	18	71	107
Wartości niematerialne	20	115	310
Wartość firmy	20.1	139	
Inwestycje w jednostkach zależnych			0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		0	0
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	183	125
Należności handlowe oraz pozostałe należności	27	89	10
Inne aktywa finansowe			
		<u>597</u>	<u>552</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	27	368	216
Inne aktywa finansowe	26	0	73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	7 659	5 742
		<u>8 027</u>	<u>6 031</u>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>Aktywa razem</b>		<u><u>8 624</u></u>	<u><u>6 583</u></u>

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Sylwia Ostaszewska

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2011 (c.d.)**

	Noty	31.12.2011 PLN'000	31.12.2010 PLN'000
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	29	525	500
Akcje własne	32	0	0
Kapitał zapasowy	30	1 883	706
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		-847	-1 047
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	31	-367	64
Zysk netto przypadający jednostce dominującej		3 640	3 075
Inne całkowite dochody			
Pozostałe kapitały			
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<u>4 834</u>	<u>3 298</u>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<u>-20</u>	
<b>Razem kapitały własne</b>		<u>4 814</u>	<u>3 298</u>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe		0	0
Obligacje zamienne na akcje		0	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	8	26
Rezerwy długoterminowe		0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	34	0	1
		<u>8</u>	<u>27</u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	35	2 962	1 967
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		240	716
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	34	1	19
Inne zobowiązania finansowe		434	
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		0	0
Rezerwy krótkoterminowe	40	165	556
		<u>3 802</u>	<u>3 257</u>
<b>Pasywa razem</b>		<u>8 624</u>	<u>6 583</u>

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Sylwia Ostaszewska

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Wynik finansowy okresu obrotowego	Akcje własne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	Nadwyżka z przeszacowania aktywów trwałych
<b>Saldo na dzień 31.12.2008</b>	500	0	0	33	0	-	-	-
<b>Korekta błędu</b>			-316					
<b>Saldo po korektach</b>	<u>500</u>	<u>0</u>	<u>-316</u>	<u>33</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2009</b>								
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody		10	-349		-2		17	
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	33		-33	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-		1218	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2009</b>	<u>500</u>	<u>43</u>	<u>-665</u>	<u>1218</u>	<u>-2</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>-</u>
<b>Korekta błędu</b>								
<b>Saldo po korektach</b>	500	43	-665	1218	-2		17	
<b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2010</b>								
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	- 1 050	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	2	-	-	-
Inne całkowite dochody		-	-382	381			47	
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	549		-549	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych		113						
Wynik okresu	-	-	-	3 075	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2010</b>	<u>500</u>	<u>705</u>	<u>-1047</u>	<u>3075</u>	<u>0</u>	<u>-</u>	<u>64</u>	<u>-</u>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

**Zmiany w kapitale własnym w roku 2011**

Podwyższenie kapitału podstawowego	25	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-75	-	-2875	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Agio	-	1253						
Inne całkowite dochody							-431	
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-		200	-200	-	-	-	-
Sprzedaż akcji własnych								
Wynik okresu	-	-	-	3640	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2011</b>	<b>525</b>	<b>1883</b>	<b>-847</b>	<b>3640</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-367</b>	<b>-</b>

	Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzy- szonych	Kapitał własny przypadający udziałowcom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 31.12.2008</b>		533	1581	2114
<b>Korekta błędu</b>		-316	-	-316
<b>Saldo na dzień 31.12.2008 po korektach</b>		217	-	1 798
Podwyższenie kapitału podstawowego				
Dywidendy			-590	-590
Inne całkowite dochody		-324		-324
Przeniesienie do zysków zatrzymanych			-991	-991
Wynik okresu		1218		1218
<b>Saldo na dzień 31.12.2009</b>	<b>-</b>	<b>1 111</b>	<b>-</b>	<b>1 111</b>
	-	-	-	-

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

		-		
<b>Zmiany w kapitale własnym w roku 2010</b>				
Podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-	-
Dywidendy	-	-1 050	-	- 1 050
Sprzedaż akcji własnych		2		2
Inne całkowite dochody		47	-	47
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-			
Sprzedaż akcji własnych		113		113
Wynik okresu	-	3 075	-	3 075
<b>Saldo na dzień 31.12.2010</b>	-	<u>3 298</u>	-	<u>3 298</u>
Podwyższenie kapitału podstawowego		25		25
Dywidendy		-2 950		-2950
Sprzedaż akcji własnych		0		0
Agio		1 253		1253
Inne całkowite dochody		-431		-431
Przeniesienie do zysków zatrzymanych		0		0
Sprzedaż akcji własnych		0		0
Wynik okresu	-	<u>3 640</u>	-20	<u>3620</u>
<b>Saldo na dzień 31.12.2011</b>	-	<u>4 834</u>	-20	<u>4814</u>

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamroz

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Sylwia Ostaszewska

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 353	5 713
Odsetki zapłacone	-4	-14
Podatek dochodowy zapłacony	-1 184	-335
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>3 165</u>	<u>5 364</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	199	108
Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności		
Dywidendy otrzymane od podmiotów przeznaczonych do sprzedaży		
Wpływy ze spłaty pożyczek		
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		
Wydatki na zakup majątku trwałego	-65	-302
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych		
Dotacje	369	272
Zakup podmiotu zależnego	-65	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>438</u>	<u>78</u>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone	-2 950	-1 050
Spłata pożyczek		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-19	-26
Środki uzyskane ze sprzedaży akcji własnych i emisji akcji	1 283	114
Zaciągnięcie kredytów bankowych		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>-1 686</u>	<u>-962</u>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 917	4 480
	5 742	1 262

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

---

ekwiwalentów		
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>7 659</u>	<u>5 742</u>

Prezes Zarządu  
Adam Powiertowski

Członek Zarządu  
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Sylwia Ostaszewska

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012



**INFORMACJA DODATKOWA O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI  
ORAZ INNE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011**

**1. Informacje ogólne**

Spółka dominująca Euro-Tax.pl S.A. powstała 3 czerwca 2008 roku. Siedziba spółki mieści się w Poznaniu przy ulicy Wyspiańskiego 14/2. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000311384. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Poznania Nowe Miasto I Wilda VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 sierpnia 2008 r.

Przedmiotem działalności według wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego jest przede wszystkim: działalność holdingów finansowych.

Zgodnie z statutem i umowami Spółki czas trwania działalności Jednostki dominującej i jednostek zależnych jest nieograniczony.

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki dominującej byli:

- Adam Powiertowski- Prezes Zarządu,
- Andrzej Jasieniecki - Wiceprezes Zarządu,

Dnia 8 lutego 2012 roku ze składu Zarządu decyzją Rady Nadzorczej przyjęta została rezygnacja pana Andrzeja Jasienieckiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Do składu Zarządu został powołany Pan Tomasz Jamrozy, obecnie Prezes Zarządu Euro-tax.pl Sp. z o.o. i Calavados Investments II Sp. z o.o.

Spółka dominująca jest spółką o charakterze holdingowym, która koncentruje się na nadzorze i zarządzaniu spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność związaną z realizacją usługi zwrotu podatku dochodowego za pracę za granicą.

W dniu 24 czerwca 2009 roku NWZA Euro-Tax.pl S.A. podjęła uchwałę o zmianie nazwy spółki na Euro-Tax.pl S.A. (poprzednia nazwa Grupa EFC S.A.)

Podstawową działalnością spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest pozyskanie Klientów i podjęcie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, które mają na celu złożenie wniosków o odzyskanie nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy z następujących krajów: Wielka Brytania (UK), Irlandia, Holandia, USA, Norwegia, Niemcy. Za wykonane usługę Klient płaci prowizję od wielkości zwróconego podatku. Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. jest obecnie niekwestionowanym liderem w odzyskiwaniu nadpłaconych podatków z zagranicznych urzędów skarbowych dla Polaków.

**2. Grupa Kapitałowa**

W skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl SA na dzień 31 grudnia 2011r. wchodzi następujące jednostki:

- Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna z siedzibą: 60-750 Poznań, ul. Wyspiańskiego 14/2, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000311384, kapitał zakładowy 500.000,00 zł opłacony w całości, NIP nr 972-117-92-58  
Spółka dominująca, firma zarządzająca Grupą Kapitałową.

Spółki zależne wchodzące w skład grupy to :

- CUF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Wyspiańskiego 14/2, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda Wydział VIII Gospodarczy KRS pod numerem 0000303597, kapitał zakładowy 337.500,00 zł, NIP nr 972-117-62-02, CUF Sp. z o.o. - spółka wyspecjalizowana w procesie obsługi zwrotów podatków za pracę za granicą bezpośrednio przed urzędami skarbowymi w Unii Europejskiej. Spółka koncentruje się na w pełni z informatyzowanym i zautomatyzowanym procesowaniu zwrotów klientów zgłoszonych przez Euro-tax.pl oraz wielu innych partnerów na terenie Polski.
- Euro-Tax.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Sikorskiego 2-8, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374951, numer NIP 108-00-09-959, kapitał zakładowy 12 861 000 zł, EuroTax.pl Sp. z o.o. – największa w Polsce firma zajmująca się obsługą klientów zainteresowanych odzyskaniem i rozliczeniem nadpłaconych podatków z tytułu pracy za granicą. Spółka koncentruje się na pozyskiwaniu klientów za pośrednictwem Internetu oraz Call Center.
- EuroCredit Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Wyspiańskiego 14/2, wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000300937, kapitał zakładowy 100.000 zł EuroCredit Sp. z o.o. – spółka specjalizująca się w doradztwie z zakresu kredytów hipotecznych dla Polaków mieszkających i pracujących za granicą.
- Calavados Investments II Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Sikorskiego 2-8, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy KRS pod numerem 0000189044, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 50 000,00 zł – firma zajmująca się obsługą klientów zainteresowanych odzyskaniem i rozliczeniem nadpłaconego podatku z tytułu pracy za granicą. Świadczy usługę e-commerce: spółka koncentruje się na pozyskiwaniu klientów za pośrednictwem Internetu oraz poprzez call center, działa w kanale B2C. Spółka, po wniesieniu aportem przedsiębiorstwa do spółki Calavados Investments Sp. z o.o., prowadzi działalność sprzedażową w punktach handlowych na terenie całego kraju.
- SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL z siedzibą w Bukareszcie, przy ulicy Bd. Nicolae Titulescu nr.1, Bl. A7, sc.4, ap.113, wpisana do krajowego rejestru handlowego pod numerem 28964928 prowadzonego przez Sąd w Bukareszcie, Wydział Rejestru Handlowego, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 200 RON. Spółka koncentruje się na pozyskiwaniu i obsłudze klientów w Rumunii – prowadząc działalność zblizowaną do Spółki Zależnej Euro-tax.pl sp. z o.o.

## **Geneza powstania i historia Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl**

### **Euro-Tax.pl S.A.**

Spółka Euro-Tax.pl S.A. (poprzednia nazwa „Grupa EFC” S.A.) powstała w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 15 lutego 2008 r. we Wrocławiu (czterokrotnie aneksowanej) pomiędzy Adamem Powiertowskim, Jędrzejem Powiertowskim, TCC Sp. z o.o., Kostasem Czuczosem, Ludmiłą Jasieniecką, Andrzejem Jasienieckim oraz Euro-Tax.pl i Tomaszem Czuczosem („**Umowa Inwestycyjna**”). Celem Umowy Inwestycyjnej było stworzenie grupy kapitałowej z udziałem spółki oraz spółek zależnych.

Spółka została zawiązana w dniu 3 czerwca 2008 r. aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przed notariuszem Wojciechem Kamińskim (Rep. A pod nr 9496/2008). Spółka została zawiązana pod firmą „EFC“ Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu przez: Rorison Investment Limited, Meltham Holdings Limited, Bigrista Holdings Limited, wszystkie z siedzibą na Cyprze.

W latach 2008-2010 założyciele Spółki oraz jego główni akcjonariusze przeprowadzili szereg czynności formalno-prawnych, mających na celu pełne skonsolidowanie Spółek Zależnych oraz stworzenie Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A..

Od stycznia 2010 roku Spółka jest notowana na rynku nieregulowanym na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (segment NewConnect).

W dniu 27 maja 2010 roku Spółka podpisała Umowę inwestycyjną której stronami są: Euro-Tax.pl S.A., Adam Powiertowski, Jędrzej Powiertowski, Andrzej Jasieniecki, Tomasz Czuczós, Meltham Holdings Limited, Bigrista Holdings Limited, Rorison Investment Limited oraz EVF I INVESTMENTS S.A.R.L. Umowa Inwestycyjna weszła w życie w dniu 2 września 2010 roku. Na podstawie realizacji postanowień umowy inwestycyjnej EVF I INVESTMENTS S.A.R.L nabył od akcjonariuszy Euro-Tax.pl S.A. (Meltham Holdings Limited, Bigrista Holdings Limited, Rorison Investment Limited) łącznie 1.250.500 akcji zwykłych na okaziciela serii "A", reprezentujących łącznie 25,01% kapitału zakładowego Euro-Tax.pl S.A. i uprawniających do 25,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Euro-Tax.pl S.A.

Spółka również dokonała w 2010 roku zmian Statutu Spółki skutkujących poszerzeniem kompetencji Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia oraz wprowadziła nowe ograniczenia zbywalności akcji w stosunku do głównych Akcjonariuszy. Wejście inwestora typu Venture Capital do akcjonariatu Spółki Euro-Tax.pl SA oznacza istotne wsparcie dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. Priorytetem współpracy jest istotne zwiększenie wartości Euro-Tax.pl SA dla wszystkich akcjonariuszy. Pozyskanie doświadczonego Partnera pozwoli Euro-Tax.pl SA zrealizować plany w zakresie ekspansji na rynku polskim oraz w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, wspomóc proces przejścia na rynek regulowany GPW jak również umożliwi przygotowanie spółki do sprzedaży inwestorowi strategicznemu w perspektywie kolejnych 5 lat.

### **Calavados Investments II Sp. z o.o.**

Spółka Calavados Investments II Sp. z o.o. (wcześniejsza nazwa: Euro-Tax.pl Sp. z o.o.) powołana została na mocy Aktu Notarialnego z dnia 22 grudnia 2003 roku, zarejestrowana została przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000189044 dnia 21 stycznia 2004 r. Spółka została założona przez Tomasza i Kostasa Czuczósów oraz Andrzeja i Ludmiłę Jasienieckich. Od początku istnienia spółka koncentrowała się na pozyskiwaniu klientów i świadczeniu usługi przeprowadzenia zwrotu podatku za pracę za granicą.

W latach 2004-2005 spółka budowała kompetencje w zakresie pozyskiwania klientów i realizacji zwrotu nadpłaconego podatku wśród Polaków pracujących w Wielkiej Brytanii, Irlandii, USA, Niemczech oraz Holandii. Pozyskani klienci byli przekazywani do wybranych partnerów, wyspecjalizowanych w procedowaniu przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, wśród których największym był CUF.

Począwszy od drugiej połowy 2006 roku do chwili obecnej spółka zaczęła osiągać dodatnią rentowność, co przełożyło się na istotne przyspieszenie rozwoju. Kluczowym dla wzrostu liczby realizowanych zwrotów okazała się koncentracja na pozyskiwaniu klientów poprzez efektywne kampanie marketingowe w Internecie – spółka rozpoczęła współpracę z najważniejszymi wydawcami internetowymi, co pozwoliło docierać jej z kampaniami reklamowymi do bardzo szerokiego grona potencjalnych klientów.

Udziałowcy Euro-Tax.pl Sp. z o.o. 15 lutego 2008 roku podpisali umowę inwestycyjną z współnikami CUF s.c., która stała się podstawą powstania Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. Od 3 czerwca 2008 roku Euro-Tax.pl Sp. z o.o. weszła w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. W dniu 16 września 2009 roku została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki Zależnej z Euro-Tax Sp. z o.o. na Euro-Tax.pl Sp. z o.o.

W dniu 10 marca 2010 r. Euro-Tax.pl S.A. zawarła ze spółką zależną CUF Sp. z o.o. umowę zbycia udziałów jakie Euro-Tax.pl SA posiada w spółce zależnej Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Na mocy umowy Euro-Tax.pl SA sprzedał CUF Sp. z o.o. 8 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, w związku z czym CUF sp. z o.o. uzyskał 100% udziałów w spółce Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Cena nabycia jednego udziału została uzgodniona i wynosi 24.656,82 zł i została zapłacona przez nabywcę CUF sp z o.o. 31 grudnia 2010 r. Transakcja ma charakter wewnątrzgrupowy i służy uporządkowaniu struktury Grupy Kapitałowej.

W dniu 2 czerwca 2011 roku Spółka zależna od Euro-Tax.pl S.A. - Euro-Tax.pl Sp. z o.o. nabyła spółkę celową Calavados Investments Sp. z o.o. za kwotę 37 196 zł. Nabycie spółki było związane z projektem optymalizacji podatkowej, której celem jest uzyskanie korzyści podatkowych poprzez wniesienie aportem przedsiębiorstwa Spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. do spółki Calavados Investments Sp. z o.o. Aport obejmował również znak towarowy, który zostanie ujawniony w rejestrze podatkowym wartości niematerialnych i prawnych spółki celowej.

W dniu 2 listopada 2011 przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki. Kapitał zakładowy Calavados Investments Sp. z o.o. (obecnie Euro-tax.pl Sp. z o.o.) został podwyższony o kwotę 12.856.000,00 zł, odpowiadającą 257.120 nowym udziałom o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Przed podwyższeniem kapitał zakładowy dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Wszystkie nowe 257.120 udziały w podwyższonym kapitale zakładowym, stanowiące 99,9% udziału objęła spółka zależna Emitenta - Euro-Tax.pl Sp. z o.o (obecnie Calavados Investments II Sp. z o.o.). i pokryła je aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład aportu wchodził znak towarowy o wartości 6 780 tys. zł.

Po wpisie rejestracji podwyższenia, kapitał zakładowy Calavados Investments sp. z o.o. wynosi obecnie 12.861.000,00 zł i dzieli się na 257.220 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Koszty amortyzacji znaku towarowego wchodzącego w skład wniesionego na kapitał aportu obniżą podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w najbliższych 5 latach. W celu zapewnienia bezpieczeństwa podatkowego restrukturyzacji spółki uzyskały pozytywne indywidualne interpretacje przepisów prawa podatkowego.

Sąd Rejonowy zarejestrował również:

- 1) w dniu 02.11.2011 r. zmianę firmy spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. na Calavados Investements II Sp. z o.o.
- 2) w dniu 02.11.2011 r. zmianę firmy spółki Calavados Investments Sp. z o.o. Obecna firma to Euro-Tax.pl Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 100% udziałów Calavados Investments II. jest w posiadaniu CUF Sp. z o.o. (spółki w 100% zależnej od Euro-Tax.pl S.A.).

### **Euro-Tax.pl Sp. z o.o.**

Spółka Euro-Tax.pl Sp. z o.o. (dawniej Calavados Investments Sp. z o.o.) to spółka celowa nabyta w celu przeprowadzenia projektu optymalizacji podatkowej, o którym mowa powyżej. Spółka została powołana na mocy aktu notarialnego z dnia 23.12.2010 roku i zarejestrowana 31.12.2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy. Po wniesieniu aportu i podwyższeniu kapitału zakładowego w dniu 2 listopada 2011 spółka koncentruje się na pozyskiwaniu klientów za pośrednictwem Internetu oraz poprzez call center, działa w kanale B2C.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 100% udziałów Euro-tax.pl Sp. z p.p. jest w posiadaniu Calavados Investments II. (spółki w 100% zależnej od CUF Sp. z o.o.)

### **CUF Sp. z o.o.**

Poprzednikiem prawnym CUF Sp. z o.o. była spółka CUF spółka cywilna (CUF s.c.), która prowadziła działalność od 2002 roku do dnia wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa CUF s.c. przez Adama i Jędrzeja Powiertowskich (wkład rozdzielny bez współwłasności) do obecnego podmiotu, co zostało przeprowadzone 15 lutego 2008 roku na mocy Aktu Notarialnego. Spółka CUF s.c. powstała z inicjatywy Adama oraz Jędrzeja Powiertowskich, koncentrując się na obsłudze klientów zainteresowanych odzyskaniem nadpłaconego podatku dochodowego. Oferta kierowana była do osób zatrudnionymi w krajach anglosaskich (Wielka Brytania i Irlandia), co było związane z posiadaniem autoryzacji dla agentów operujących w tamtych krajach i procedujących zwrot nadpłaconego podatku przez urzędami skarbowymi. Pozyskiwanie klientów odbywało się poprzez marketing bezpośredni (kanał B2C) oraz za pomocą partnerów (pełniących rolę agentów i podpisujących umowy-zlecenia z klientami jako przedstawiciele CUF, jak również poprzez partnerów którzy pozyskiwali klientów bezpośrednio – kanał B2B).

Począwszy od 2004 roku, po otwarciu rynków pracy dla Polaków w Unii Europejskiej, w tym szczególnie rynku brytyjskiego, nastąpiło istotne przyspieszenie rozwoju CUF s.c. W opinii Zarządu Emitenta, w okresie 2004-2006 CUF s.c. została liderem w Polsce pod względem ilości zrealizowanych klientów w Wielkiej Brytanii i Irlandii. Wiodąca pozycja na rynku wynikała przede wszystkim z wysokiej skuteczności i terminowości obsługi wniosków. Swoją pozycję zawdzięcza również atrakcyjnemu systemowi motywacyjnemu dla partnerów w kanale B2B, co pozwoliło pozyskać znaczną grupę podmiotów, których działalność była bezpośrednio lub pośrednio związana z pozyskiwaniem klientów na usługę zwrotu podatku. Partnerami CUF byli i są obecnie m.in. Euro-Tax.pl Sp. z o.o. (Spółka Zależna od Emitenta), PolTax, Jubira, TEE, ITC, Tax Consulting, MagTax.

Współpraca z Euro-Tax.pl Sp. z o.o. w zakresie rozliczenia klientów pozyskiwanych przez ten podmiot została nawiązana w 2004 roku. W okresie kolejnych 3 lat współpracy Euro-Tax.pl Sp. z o.o. stał się wiodącym partnerem dla CUF, generującym ponad połowę wszystkich procesowanych w CUF wniosków o zwrot podatku. Od 2006 roku, jako efekt zwiększenia skali działalności, spółka przygotowała i wdrożyła automatyzację procesów przygotowania i procedowania wniosków o zwrot podatku w zagranicznych urzędach dla Wielkiej Brytanii oraz Irlandii. Również od tego roku spółka, jako jedyny niebankowy podmiot w Polsce, rozpoczęła pośrednictwo inkasa czeków skarbowych dla klientów, którzy otrzymali zwrot podatku w formie czeku z zagranicznego urzędu skarbowego. Usługa jest prowadzona obecnie pod marką euro-czek.pl i jest realizowana we współpracy z wybranymi bankami w Polsce (w przypadku klientów zgłaszających się do Grupy Kapitałowej wyłącznie w celu inkasa czeku – usługa realizowana jest w ramach Spółki Zależnej EuroCredit Sp. z o.o.).

Właściciele CUF s.c. w lutym 2008 roku podpisali umowę inwestycyjną z udziałowcami Euro-Tax.pl Sp. z o.o., która stała się podstawą powstania Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. Od maja 2008 roku działalność CUF prowadzona jest w ramach sp. z o.o. Od 3 czerwca 2008 roku CUF Sp. z o.o. weszła

## **Euro-Tax.pl S.A.** **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

---

w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 100% udziałów CUF Sp. z o.o. jest w posiadaniu Euro-Tax.pl S.A.

### **EuroCredit Sp. z o.o.**

Spółka EuroCredit Sp. z o.o. powołana została z inicjatywy Euro-Tax.pl Sp. z o.o. oraz Doradcy24 S.A. na mocy Aktu Notarialnego z dnia 18 grudnia 2007 roku i wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000300937.

Zamierzeniem założycieli było stworzenie podmiotu zajmującego się pozyskiwaniem klientów zainteresowanych zaciągnięciem kredytu hipotecznego pod zakup nieruchomości, wykazujących dochody uzyskiwane za granicą, a tym samym zagospodarowanie istniejącej na polskim rynku niszy rynkowej.

Ze względu na zmianę otoczenia rynkowego związanego z istotnym zmniejszeniem zainteresowania banków do prowadzenia akcji kredytowej w 2008 roku, została podjęta decyzja o ograniczeniu działalności. Spowodowało to, że działalności spółki miała znikomy wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl.

24 czerwca 2009 roku Emitent odkupił od Doradcy24 S.A. pozostałe 30% udziałów EuroCredit Sp. z o.o. oraz 70% od Euro-Tax.pl Sp. z o.o., stając się w ten sposób właścicielem 100% przedsiębiorstwa. Spółka koncentruje się na świadczeniu usług związanych z inkasem czeków skarbowych (w stosunku do klientów zgłaszających się do spółek wyłącznie w celu realizacji czeku, bez realizacji zwrotu).

### **SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL**

Spółka powstała z inicjatywy Euro-Tax.pl S.A. i powołana przez panią Danę Lupu w dniu 5 sierpnia 2011 roku. W dniu 2 września 2011 r. została podpisana Umowa nabycia udziałów w spółce SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii (dalej "Spółka Zależna w Rumunii") zawarta pomiędzy Euro-Tax.pl S.A. i panią Daną Lupu oraz Umowa Inwestycyjna zawarta w dniu 2 września 2011 roku pomiędzy Euro-tax.pl S.A., SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL oraz panią Daną Lupu.

Na mocy Umowy nabycia udziałów Spółka Euro-Tax.pl S.A. nabyła od Pani Dany Lupu 17 udziałów w Spółce SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL za kwotę 24.500 EUR, co stanowi 85% udziału w kapitale zakładowym nabytej Spółki Zależnej w Rumunii. Pozostałe 15% udziałów należy do Pani Dany Lupu. Wspólnik, Pani Dana Lupu, jest przedsiębiorcą z ponad 15-letnim doświadczeniem w branży usług finansowych oraz bankowych, która będzie we współpracy z Emitentem zarządzać Spółką Zależną w Rumunii na zasadach partnera koinwestycyjnego.

Zawarta równocześnie Umowa Inwestycyjna określa zasady współpracy pomiędzy wspólnikami Spółki Zależnej w Rumunii, mające na celu zapewnienie rozwoju tej spółki. Ponadto Umowa Inwestycyjna przewiduje możliwość zwiększenia zaangażowania Pani Dany Lupu w Spółce Zależnej w Rumunii w ramach programu opcji menedżerskich skorelowanego z osiąganymi przez nią wynikami spółki w latach 2012-2015. Jednocześnie Jednostka dominująca ma prawa do przejęcia pełnej kontroli w Spółce Zależnej w Rumunii na zasadach wykupu lub zamiany udziałów w spółce na akcje Emitenta po 2015 roku (lub wcześniej, w przypadku transakcji sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta do inwestora strategicznego).

**W skład Zarządu EURO-TAX.PL S.A. w okresie 1.01.2011 - 31.12.2011 wchodził:**

- Adam Karol Powiertowski – Prezes Zarząd
- Andrzej Jasieniecki – Zastępca Prezesa Zarządu

**W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2011 wchodził:**

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Czuczoz – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 1 stycznia 2011 rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył pan Waldemar Ostrowski. Do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Tomasz Czuczoz, dotychczasowy Prezes Zarządu spółki zależnej Euro-tax.pl Sp. z o.o.

Spółka otrzymała w dniu 29 czerwca 2011 roku oświadczenie od akcjonariusza RORISON INVESTMENT LIMITED z siedzibą na Cyprze datowane na 29 czerwca 2011 o przyjęciu rezygnacji wyznaczonego przez w/w akcjonariusza do składu Rady Nadzorczej Pana Szymona Wesołowskiego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2011 powołało do składu Rady Nadzorczej pana Piotra Krupę.

### **3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

### **Podstawa prawna sporządzania sprawozdania finansowego**

Zarząd sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR/MSSF na podstawie art. 45 ust 1b i 1c ustawy o rachunkowości. Dnia 7 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie MSR/MSSF. Jednostką dominującą wobec Euro-Tax.pl S.A. sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zgodnie z MSR/MSSF jest spółka prawa cypryjskiego Rorison Investments Limited.

#### **Oświadczenie Jednostki dominującej o zgodności zasad rachunkowości**

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **Dane porównywalne**

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień 31 grudnia 2011 i za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011r.

### **Zasady kontynuacji działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę dominującą i spółki zależne.

### **Status zatwierdzenia Standardów w UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 30 kwietnia 2012 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania.

### **Standardy zastosowane po raz pierwszy**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zastosowano po raz pierwszy następujące regulacje:

MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Zmiana nie będzie miała wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej. Standard zatwierdzony w UE w dniu 19 lipca 2010 roku.

MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej. Standard zatwierdzony w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku.

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Zmiana wprowadza dodatkowe zwolnienia dla jednostek sporządzających sprawozdanie wg MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych dla okresów porównywalnych. Zmiana nie będzie miała wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej. Standard zatwierdzony w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku.

KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej. Interpretacja zatwierdzona w UE w dniu 19 lipca 2010 roku.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Według wstępnej oceny zastosowanie interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej. Interpretacja zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku.



Zmiany wynikające z projektu corocznych poprawek „Annual improvements Project 2010”: MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27 (zakres przepisów niosący poprawki również do MSR 21; 28 i 31), MSR 34, KIMSF 13 - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później (MSSF 3, MSR 21, 28, 31 – 1 lipca 2010 roku). Zmiany do MSSF 1 w ramach „poprawek” dotyczą sytuacji wykorzystania wartości bilansowej obliczonej zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości, przy czym musi być wykonany test na utratę wartości tych aktywów. Zmiany do MSSF 3 w ramach „poprawek” precyzują, że dopuszcza się wycenę udziałów niekontrolujących w wartości godziwej lub według ich proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej zgodnie z MSSF 3 wyłącznie w odniesieniu do udziałów niedających kontroli ważnych w chwili obecnej i uprawniających posiadaczy do proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki przejmowanej w przypadku likwidacji. Zmiany do MSSF 7 w ramach „poprawek” precyzują wymagany poziom szczegółowości ujawnianych informacji dotyczących ryzyka kredytowego i zabezpieczeń oraz umożliwiają zwolnienie z ujawniania informacji dotyczących renegotjacji warunków kredytu. Zmiany do MSR 1 w ramach „poprawek” umożliwiają przeprowadzenie analizy całkowitych dochodów albo w zestawieniu zmian w kapitale własnym albo w notach do sprawozdania finansowego. Zmiany do MSR 27 w ramach „poprawek” uzgadniają, że po wydaniu MSR 27 zmiany dotyczące MSR 21, MSR 28 i MSR 31 stosuje się prospektywnie, z wyjątkiem par. 35 MSR 28 i par. 46 MSR 31, które stosuje się retrospektywnie). Zmiany w MSR 34 w ramach „poprawek” doprecyzowują znaczące zdarzenia i transakcje, które należy ujawnić w śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Zmiana do KIMSF 13 ma na celu doprecyzowane zasad wyceny godziwej przyznanych punktów lojalnościowych.

Zmiany nie będą miały istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

#### **Status zatwierdzenia nieobowiązujących jeszcze Standardów w UE**

Obecnie MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią w istotny sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które wg stanu na dzień bilansowy nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiana dotyczy ciężkiej hiperinflacji i usunięcia sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy. Dotychczas MSSF 1 uzależniał możliwość skorzystania z niektórych zwolnień i wyłączeń od faktu, czy transakcja nastąpiła przed czy po 1 stycznia 2004 roku. Zmiana MSSF 1 dotyczy zastąpienia tej daty dniem przejścia na MSSF. Ponadto wprowadzono zmiany zasad postępowania w przypadku, gdy jednostka działała w okresie ostrej hiperinflacji, kiedy nie były osiągalne wskaźniki cen oraz nie istniała stabilna waluta obca. Zmiany nie będą miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 lub później. Zmiana wprowadza dodatkowe ujawnienia dotyczące transferu aktywów finansowych, zarówno tych, które skutkują usunięciem z bilansu, jak i tych, które powodują powstanie odpowiadającego im zobowiązania. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana dotychczas część MSSF 9 zawiera regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz usuwania z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego)

oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w pozostałych całkowitych dochodach, nie na wynik. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

MSR 12 (zmiana) „Podatek dochodowy” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 lub później. Zmieniony standard reguluje, w jaki sposób kalkulować podatek odroczoney w przypadkach, gdy prawo podatkowe odmiennie traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie (czynsze) i zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej zbycia. Zmiana MSR 12 powoduje wycofanie interpretacji SKI 12, ponieważ jej regulacje zostały włączone do standardu. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” – data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Celem MSSF 10 jest wypracowanie wspólnej podstawy konsolidacji dla wszystkich jednostek, niezależnie od charakteru podmiotu inwestycji. Uznano, że podstawą taką jest sprawowanie kontroli. MSSF 10 określa następujące trzy elementy kontroli: władzę nad podmiotem inwestycji, ekspozycję lub prawo do zmiennych zwrotów wypracowanych w wyniku zaangażowania w dany podmiot inwestycji, zdolność do sprawowania władzy inwestora w celu wpłynięcia na wysokość zwrotów wypracowywanych przez podmiot inwestycji. Tylko po spełnieniu wszystkich trzech elementów kontroli inwestor może uznać, że sprawuje kontrolę nad podmiotem inwestycji. MSSF 10 zastępuje fragmenty MSR 27 dotyczące terminów i sposobów sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez inwestora. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” – data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Zmiana nazwy na MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe”. MSR 27 został zmodyfikowany w związku z wydaniem MSSF 10; zmiany nie dotyczą obecnie obowiązujących zasad odnośnie jednostkowego sprawozdania finansowego. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później. MSSF 11 klasyfikuje wspólne ustalenia umowne jako wspólne działania (połączenie aktualnej koncepcji aktywów współkontrolowanych i działalności współkontrolowanej) lub jako wspólne przedsięwzięcia (odpowiedniki aktualnej koncepcji jednostek współkontrolowanych). Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenia umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto. MSSF 11 wymaga rozliczania udziałów we wspólnych przedsięwzięciach tylko metodą praw własności, co eliminuje metodę konsolidacji proporcjonalnej.

MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” - data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiana nazwy na MSR 27 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”. MSR został zmodyfikowany w taki sposób, aby odpowiadał postanowieniom MSSF 10 i MSSF 11. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” – data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później. MSSF 12 stosuje się do jednostek posiadających udziały w spółkach zależnych, stowarzyszonych, wspólnych przedsięwzięciach lub jednostkach strukturyzowanych niepodlegających konsolidacji. MSSF 12 ustala cele ujawniania informacji i minimalny zakres ujawnień wymaganych dla osiągnięcia tych celów. Celem jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” – data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później. Wyceny do wartości godziwej przeprowadza się tylko dla tych pozycji, dla których takiej wyceny wymagają dotychczasowe standardy. Usunięto natomiast wskazówki co do sposobu przeprowadzania wyceny z prawie wszystkich standardów, które do tej pory tego wymagały (MSSF 2 i MSR 17 zostały wyłączone z zakresu nowej regulacji). Jednolite objaśnienia i wymogi znajdują się obecnie w MSSF 13. Definicja wartości godziwej według tego standardu brzmi: „Wartość godziwa to cena, którą otrzymałby sprzedający składnik aktywów lub zapłaciłby przekazujący zobowiązanie w zwykłej transakcji między uczestnikami rynku dokonanej w dniu wyceny”. Poza ujednoczeniem zasad wyceny standard wprowadza obowiązek ujawnienia szeregu informacji na temat wycen i sposobów wyceny, zarówno dla pozycji finansowych, jak i niefinansowych. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”- data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana ta dotyczy prezentacji składników innych całkowitych dochodów. Zmiany również potwierdzają, iż składniki pozostałych całkowitych dochodów oraz rachunku zysków i strat prezentuje się w pojedynczym sprawozdaniu lub w dwóch następujących po sobie sprawozdaniach. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy oraz sytuację Grupy Kapitałowej.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” data wejścia w życie: okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nowelizacja dotyczy poprawek do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia. Zmiany przyczyniają się do istotnych poprawek poprzez: (1) eliminację opcji odraczania zysków i strat, znana jako „metoda korytarzowa”, przyczyniając się do poprawy porównywalności oraz wierności prezentacji; (2) poprawę prezentacji zmian w aktywach i pasywach wynikających z określonych świadczeń pracowniczych, w tym poprzez wprowadzenie wymogu prezentacji zmian wynikających z przeszacowania w pozostałych całkowitych dochodach, tym samym wyodrębniając te zmiany od zmian wynikających ze zwykłych operacji jednostki; (3) zwiększenie wymogów dotyczących ujawnień na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych, poprawiając tym samym jakość informacji na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych oraz na temat ryzyk jednostki związanych z udziałem w tych świadczeniach. Zarząd Grupy spodziewa się, iż zmiany w MSR 19 zostaną przyjęte do zastosowania w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy za roczny okres rozpoczynający się 1 stycznia 2013 r. oraz, że zastosowanie zmiany w MSR 19 nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nadkładów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” – data wejścia w życie - okresy roczne rozpoczynające się lub następujące po 1 stycznia 2013. KIMSF 20 dotyczy wszystkich typów zasobów naturalnych pozyskiwanych w toku eksploatacji kopalni odkrywkowych. Interpretacja określa, iż koszty związane z usuwaniem nadkładów w wydobywaniu metodą odkrywkową należy ująć jako dodatkowy element do istniejącego składnika aktywów (lub jako jego zwiększenie) i amortyzować w przewidywanym okresie użyteczności rozpoznanych zasobów dostępnych dzięki usunięciu nadkładów (przy użyciu metody jednostek produkcji, chyba że odpowiedniejsza jest inna metoda). Interpretacja ta nie dotyczy Grupy

### **Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zarząd Grupy podjął decyzję, iż żaden ze Standardów nie będzie wcześniej stosowany.

### **Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości**

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Jednostka Dominująca nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

### **Zasady prezentacji danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Zasada przewagi treści ekonomicznej nad formą oznacza, że sprawozdanie finansowe powinno odzwierciedlać informacje ekonomiczną treść zdarzeń i transakcji, a nie tylko ich formę prawną.

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1. Grupa odrębnie prezentuje „Rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „sprawozdaniem z całkowitych dochodów”. „Rachunek zysków i strat” sporządzany jest w wariantach kalkulacyjnym, natomiast „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” sporządzany jest metodą pośrednią.

W sprawozdaniu prezentowane są w zaokrągleniu do tysiąca złotych, o ile nie podano inaczej.

Walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną jest polski złoty.

### **Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Grupę i ujawniane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### **Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego są prezentowane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne.

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Spółki dominującej, jednakże rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych.

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy, które niosą znaczące ryzyko konieczności dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie następnego roku obrotowego.

Wielkości szacunkowe dotyczą głównie:

- Okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych,
- Wielkości odpisów z tytułu aktualizacji należności,
- Wysokości rezerw na świadczenia pracownicze oraz inne rezerwy, w tym z tytułu toczących się postępowań sądowych.

### **Stosowane zasady rachunkowości**

#### **Zasada zakazu kompensat**

Zasada zakazu kompensat dotyczy zakazu kompensowania aktywów i zobowiązań, chyba, że MSR wymaga lub dopuszcza dokonanie kompensaty.

#### **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą oraz po korekcie o wartość różnic kursowych związanych z tymi przychodami ze sprzedaży. Przychody finansowe z tytułu wymiany walut osiągnęte są w wyniku rozliczania uzyskanego zwrotu podatku. Grupa Kapitałowa realizując transakcje walutowe o znacznej wartości, negocjuje z instytucjami finansowymi korzystne kursy wymiany walut. Wypłata zwrotu podatku (w drodze inkasa czeków skarbowych) następuje w polskim złotym po oficjalnym kursie banku z około tygodniowym opóźnieniem w stosunku do daty inkasa czeku. Po dokonaniu rozliczenia, bank przejmuje czek i realizuje go na własny rachunek. Daje to istotną korzyść dla klienta, gdyż inkaso zagranicznych czeków skarbowych realizowane bezpośrednio przez banki trwa zwykle do dwóch miesięcy. Przychody finansowe z tego tytułu noszą charakter operacyjny, ponieważ dodatkowe korzyści powstałe przy wypłacie do klientów zwrotu podatków w PLN wynikają z różnic między kursem umownym banku a kursem wymiany waluty na rynku są związane praktycznie z każdym zwrotem podatku do klienta i są bezpośrednio związane z działalnością podstawową działalnością Grupy Kapitałowej, dlatego też w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, przychody te są prezentowane w pozycji przychody ze sprzedaży usług a nie w pozycji przychody finansowe.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo Jednostki dominującej do otrzymania płatności.

#### **Koszty**

Grupa ujmuje koszty zgodnie z zasadą współmierności i kosztów oraz zasadą ostrożności.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie miejsc powstawania kosztów oraz w układzie rodzajowym, przy czym za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

Ponadto kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy są pozostałe koszty operacyjne, związane pośrednio z działalnością operacyjną oraz koszty finansowe związane z finansowaniem działalności Grupy.

## **Leasing**

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego do spłaty zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

## **Waluty obce**

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w skonsolidowany rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał z przeszacowania.

Do przeliczenia pozycji bilansowych zastosowano kurs z ostatniego dnia roku obrotowego, a dla pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zastosowano kurs średni z ostatniego dnia każdego miesiąca roku obrotowego.

## **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Do kosztów finansowania zewnętrznego należą koszty odsetek od kredytów i pożyczek oraz związane z nimi różnice kursowe.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Powyższe zasady kapitalizacji nie są stosowane do aktywów wycenianych w wartości godziwej

## **Dotacje**

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych biernych, wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań pozostałych, i

odnosi w skonsolidowany rachunek zysków i strat systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w pozostałych przychodach operacyjnych, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym są należne. Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

### **Świadczenia pracownicze**

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i innych świadczeń opisanych poniżej ujmuje się jako rezerwy, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje jako rezerwy i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Zyski i straty z tytułu korekty założeń dotyczących długoterminowych świadczeń pracowniczych powiększają pozostałe koszty lub przychody operacyjne w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przez przeciętny przewidywany okres zatrudnienia pracowników.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

W przypadku programów przewidujących rozliczenie gotówkowe, zobowiązanie równe części dostarczonych towarów lub wykonanych usług ujmowane jest według wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

### **Podatki**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony, jeżeli nie został ujęty w innych dochodach lub bezpośrednio w kapitałach.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych i pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu oraz włączeniem przychodów i kosztów do opodatkowania z lat poprzednich. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

#### Podatek od towarów i usług

Przychody/aktywa i koszty/pasywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług. Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Po początkowym ujęciu aktywa trwałe wykazywane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, od miesiąca następnego, w którym przyjęto środek trwały przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	4%
Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe	10% - 30%

Amortyzacji podlega wartość, będąca ceną nabycia lub kosztem wytworzenia danego składnika aktywów. Zdaniem Zarządu, wartość końcowa składnika aktywów jest nieistotna, więc Grupa przyjmuje, że wynosi zero.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.



W momencie podjęcia decyzji o sprzedaży składnika aktywów, Grupa zaprzestaje jego amortyzowania i prezentuje go w pozycji sprawozdania „aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży”.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

### **Wartości niematerialne**

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w skonsolidowanym rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Składnik wartości niematerialnej jest to możliwy do zidentyfikowania niepieniężny składnik aktywów, nie mający postaci fizycznej, będący w posiadaniu jednostki w celu jego wykorzystywania. Wartości niematerialne są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonej o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Okres użytkowania wartości niematerialnej zostaje oceniony i uznany za ograniczony lub nieokreślony. Przykładem wartości o nieokreślonym okresie użytkowania są nabyte znaki towarowe, licencje, patenty, które mogą być odnawiane bez ograniczeń czasowych za niewielką opłatą a Grupa planuje ich odnowienie i przewiduje, że będą one generować przepływy pieniężne bez żadnych ograniczeń czasowych. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji lecz corocznej ocenie pod względem utraty wartości.

Koszty prac rozwojowych są kapitalizowane wyłącznie w sytuacji, gdy realizowany jest ściśle określony projekt, jest prawdopodobne, że składnik aktywów przyniesie przyszłe korzyści ekonomiczne oraz koszty związane z projektem mogą być wiarygodnie oszacowane.

Koszty prac rozwojowych są amortyzowane metodą liniową przez przewidywany okres ich ekonomicznej przydatności.

W przypadku, gdy niemożliwe jest wyodrębnienie wytworzonego we własnym zakresie składnika aktywów, koszty prac rozwojowych są ujmowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego. Aktywowany koszt odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania nie dłuższy niż 3 lata.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów lub / i utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne są początkowo wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Nieruchomości

inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej. Zyski i straty wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

W przypadku nieruchomości inwestycyjnych, będących przedmiotem leasingu, stosowane są takie same zasady wyceny, ujmowania i prezentacji, jak w przypadku leasingu finansowego lub operacyjnego.

Do nieruchomości inwestycyjnych może być również zaliczone prawo do użytkowania przez leasingobiorcę nieruchomości, będących przedmiotem leasingu operacyjnego, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- nieruchomość (do której przysługuje prawo użytkowania przez leasingobiorcę) w innym wypadku spełniałaby również definicję nieruchomości inwestycyjnej,
- leasing operacyjny jest ujmowany w taki sposób, jakby był leasingiem finansowym,
- do wyceny prawa do użytkowania przez leasingobiorcę nieruchomości stosuje się model według wartości godziwej.

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Wartość użytkowa odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako pozostałe koszty operacyjne w okresie, w którym wystąpiła.

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest pozostałych przychodach operacyjnych.

### **Aktywa trwale przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwale (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie w wyniku ich

dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

### **Zapasy**

Działalność Grupy nie jest związana z występowaniem zapasów.

### **Środki pieniężne**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne. Rozchód środków pieniężnych w walutach obcych ustala się metodą FIFO (pierwsze przyszło – pierwsze wyszło).

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Zysk lub strata

netto ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

#### **Inwestycje utrzymywane do wymagalności**

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o ustalonych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz ustalonych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

#### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, które mogą być w posiadaniu Grupy i znajdują się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale z aktualizacji wyceny, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia aktywa finansowego lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale z tytułu aktualizacji wyceny ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania. Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

#### **Pożyczki i należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o ustalonych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Należności długoterminowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości. Wartość godziwą akcji nienotowanych na giełdzie szacuje się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

- ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,

- metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

W przypadku niektórych kategorii aktywów finansowych, np. należności z tytułu dostaw i usług, poszczególne aktywa, bada się pod kątem utratę wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Grupy w procesie windykacji należności. Przesłankami tymi może być wzrost liczby nieterminowych płatności przekraczających średnio 90 dni, a także obserwowalne zmiany w warunkach gospodarki krajowej czy lokalnej, które mają związek z przypadkami nieterminowych spłat należności.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po zamortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta.

Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

#### **Reklasyfikacje aktywów finansowych**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą podlegać reklasyfikacji do:

- Pożyczek udzielonych i należności własnych, jeżeli na dzień przekwalifikowania aktywa te spełniałyby definicję pożyczek udzielonych i należności własnych a jednostka ma zamiar i możliwość utrzymania aktywów w przyszłości lub do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy inne niż instrumenty pochodne oraz aktywa wyceniane według wartości godziwej według opcji wyceny w wartości godziwej, mogą zostać przekwalifikowane na następujących zasadach:

- Przeniesione do aktywów dostępnych do sprzedaży, jeżeli (a) instrument nie jest już przeznaczony do sprzedaży lub odkupu w krótkim terminie, (b) na dzień przekwalifikowania aktywa te nie spełniałyby definicji pożyczek udzielonych i należności własnych oraz (c) jednostka nie ma zamiaru i możliwości utrzymania aktywów w przyszłości lub do terminu wymagalności,

- Jeżeli instrument nie spełnia definicji pożyczek udzielonych i należności własnych, reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży lub aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności, jest możliwa w rzadkich okolicznościach, przez które rozumie się udokumentowaną przez jednostkę incydentalną sytuację, w stosunku do której nie należy oczekiwać, że pojawi się w przyszłości lub regularnie.

Powyższe reklasyfikacje odbywają się po wartości godziwej z dnia reklasyfikacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą także podlegać reklasyfikacji do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności i odwrotnie.

### **Wyksięgowanie aktywów finansowych**

Grupa wyksięguje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem zostają przeniesione na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeśli natomiast Grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych.

### **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę**

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

#### **Instrumenty kapitałowe**

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę dominującą ujmuje się w kwocie otrzymanych wpływów po odjęciu bezpośrednich kosztów emisji.

Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży mogą być prezentowane jako kapitał własny wtedy i tylko wtedy, gdy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- (a) ich posiadacz ma prawo do proporcjonalnego udziału w aktywach netto Grupy w przypadku jej likwidacji;
- (b) dany instrument należy do klasy instrumentów najbardziej podporządkowanych i wszystkie instrumenty w tej klasie mają identyczne cechy;
- (c) instrument nie posiada innych cech, które odpowiadałyby definicji zobowiązania finansowego; oraz
- (d) suma przewidywanych przepływów pieniężnych przypadających na ten instrument w okresie jego spłaty opiera się przede wszystkim o wynik finansowy, zmianę w ujętych aktywach netto lub zmianę wartości godziwej ujętych i nieujętych aktywów netto jednostki (z wyłączeniem oddziaływania samego instrumentu). Wynik finansowy lub zmianę ujętych aktywów netto wycenia się w tym celu zgodnie z odpowiednimi MSSF. Podmiot nie może posiadać innych instrumentów, które znacząco zawężyłyby lub wyznaczały stałą kwotę zwrotu dla posiadacza instrumentu finansowego z opcją sprzedaży.

Kryteria klasyfikacji jako kapitału własnego instrumentów zobowiązujących do przekazania ich posiadaczowi proporcjonalnego udziału w aktywach netto jednostki w przypadku likwidacji oparte są na tych samych zasadach co przedstawione powyżej, z wyjątkiem punktów (c) i (d), które nie mają zastosowania.

### **Złożone instrumenty finansowe**

Składniki złożonych instrumentów wyemitowanych przez Grupę klasyfikuje się oddzielnie jako zobowiązania finansowe i kapitał własny, zgodnie z treścią zawartej umowy. Wartość godziwą składników stanowiących zobowiązania na dzień emisji szacuje się przy użyciu dominującej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych, niezamiennych instrumentów. Kwotę tę ujmuje się jako zobowiązanie po zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej do momentu wygaśnięcia tej kwoty związanego z zamianą lub do dnia wymagalności instrumentu. Komponent kapitałowy określa się odejmując wartość zobowiązania od ogólnej wartości godziwej złożonego instrumentu kapitałowego. Wartość tę ujmuje się w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku dochodowego i nie podlega ona późniejszemu przeszacowaniu.

### **Zobowiązania wynikające z umów gwarancji finansowej**

Zobowiązania z tytułu gwarancji finansowej wycenia się początkowo w wartości godziwej, a następnie według wyższej z dwóch następujących wartości:

- kwoty zobowiązania umownego określonej zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” oraz
- początkowo ujętej wartości pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o umorzenie ujęte zgodnie z zasadami ujmowania przychodów.

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania powyżej 12 miesięcy wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczący efekt dyskonta.

### **Wyksięgowanie zobowiązań finansowych**

Jednostka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

### **Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przelicza do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, chyba że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Grupa definiuje określone instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

### **Wbudowane instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub w umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter instrumentu wbudowanego oraz ryzyko z nim związane nie jest ściśle powiązane z charakterem umowy bazowej i ryzykiem z niej wynikającym i jeżeli umowy bazowe nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany ujmuje się w rachunku zysków i strat.

### **Rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa definiuje określone zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych obejmujące instrumenty pochodne, wbudowane instrumenty pochodne oraz inne instrumenty jako zabezpieczenia wartości godziwej, przepływów pieniężnych lub inwestycji netto w jednostki działające za granicą. Zabezpieczenia ryzyka różnic kursowych w odniesieniu do uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań rozliczane są jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.



Przy rozpoczęciu powiązania zabezpieczającego Grupa dokumentuje tę relację między instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną oraz cele zarządzania ryzykiem, a także strategię realizacji różnych transakcji zabezpieczających. Ponadto Grupa dokumentuje efektywność, z jaką zastosowany instrument zabezpieczający kompensuje zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej, zarówno w chwili zaistnienia powiązania, jak i na bieżąco w późniejszych okresach.

#### **Zabezpieczenia wartości godziwej**

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazuje się niezwłocznie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, wraz z wszelkimi zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej przypadającymi na ryzyko objęte zabezpieczeniem. Zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz zmiany pozycji zabezpieczanej przypadające na zabezpieczane ryzyko ujmowane są w pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat dotyczącej tej zabezpieczanej pozycji.

Grupa przestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń, jeżeli rozwiązuje powiązanie zabezpieczające, instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany, lub nie spełnia kryteriów rachunkowości zabezpieczeń. Korektę wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej wynikającą z zabezpieczanego ryzyka amortyzuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat począwszy od chwili, gdy rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana.

Grupa w roku 2011, podobnie jak w latach wcześniejszych, nie zawierała kontraktów terminowych zabezpieczających wartość godziwą.

#### **Zabezpieczenia przepływów pieniężnych**

Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych jest odraczana w kapitale własnym. Zysk lub strata związane z częścią nieefektywną ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym.

Kwoty odroczone w kapitał własnym są przywracane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie, w którym ujmuje się zabezpieczaną pozycję, w tej samej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat, w której ujęto zabezpieczaną pozycję. Jeśli jednak prognozowana zabezpieczana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązania, zyski i straty odroczone uprzednio w kapitale własnym uwzględnia się w początkowej wycenie kosztów danego składnika aktywów lub zobowiązań.

Grupa zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający wygaśnie, zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany lub nie spełnia kryteriów rachunkowości zabezpieczeń. W takiej sytuacji skumulowane zyski lub straty z tytułu instrumentu zabezpieczającego ujęte w kapitałach pozostają w nich do momentu, gdy transakcja zabezpieczana zostanie zrealizowana. Jeżeli transakcja zabezpieczana nie będzie realizowana, skumulowany wynik netto ujęty w kapitałach przenoszony jest niezwłocznie do rachunku zysków i strat.

W roku 2011 Spółka CUF Sp. z o.o. zawierała kontrakty terminowe forward w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych

#### **Kapitał własny**

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje nabyte i zatrzymane przez nią wyceniane są w cenie nabycia i pomniejszają kapitał własny.

Kapitał zapasowy – nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Grupy oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Rezerwa na urlopy – pracownikom Grupy przysługuje prawo do urlopów na warunkach określonych w przepisach kodeksu pracy. Koszt urlopów pracowniczych uznaje się na bazie memoriałowej. Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych ustala się w oparciu o różnicę między faktycznym wykorzystaniem urlopów przez pracowników, a stanem jaki wynikałby z wykorzystania proporcjonalnego do upływu czasu.

Rezerwa na odprawy emerytalne – wynika z Kodeksu pracy i oszacowywana jest na podstawie pewnych założeń:

- Wynagrodzenie – wartość wynagrodzenia poszczególnych pracowników; wskaźnik wzrostu płac oraz zaszeregowanie pracowników
- Analiza rotacji pracowników
- Stopa procentowa związana z dyskontem wartości zobowiązania
- Ilość pracowników

Rezerwy na odprawy emerytalne są ustalane co roku przez Zarząd Emitenta, a różnice odnoszone są w skonsolidowany rachunek zysków i strat.

### **Konsolidacja**

#### ***Jednostki zależne***

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w skonsolidowanym rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Jeżeli wszystkie podmioty w Grupie Kapitałowej podlegały wspólnej kontroli stosuje się metodę skutkującą ujęciem powstającej całkowitej różnicy pomiędzy kapitałami własnymi podmiotów przejmowanych a cenami przejęcia jako korekty kapitału własnego, w pozycji „zakumulowane zyski / straty” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym według MSSF

### **Jednostki stowarzyszone**

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ wywiera na jednostkę ma zwykle miejsce w przypadku posiadania od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja w jednostkach stowarzyszonych obejmuje wartość firmy pomniejszoną o ewentualne skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, określoną w dniu nabycia.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia w innych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub dokonuje płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego. Straty ponoszone przez jednostkę stowarzyszoną mogą świadczyć o utracie wartości jej aktywów co powoduje konieczność rozpoznania odpisu aktualizującego na odpowiednim poziomie.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na dzień 31 grudnia każdego roku. W związku z faktem, że rok obrotowy Spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. kończy się dnia 30 listopada, konsoliduje się sprawozdania finansowe tej Spółki sporządzone na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

#### **4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone jest metodą pośrednią.

#### **5. Połączenia jednostek gospodarczych**

Zagadnienia związane z połączeniami jednostek gospodarczych reguluje MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”. Standard ten nakazuje rozliczenie każdego połączenia za pomocą metody nabycia, polegającej na ustaleniu podmiotu przejmującego i przejmowanego, ustaleniu wartości godziwej przejmowanych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, określeniu ceny przejęcia oraz wyliczenia wartości firmy MSSF 3 nie ma jednak zastosowania do transakcji pomiędzy podmiotami pozostającymi pod wspólną kontrolą (MSSF 3.2 c). W tym wypadku Grupa zastosowałaby metodę, skutkującą ujęciem powstającej całkowitej różnicy pomiędzy kapitałami własnymi podmiotów przejmowanych, a cenami przejęcia jako korekty kapitału własnego w pozycji nierozliczony wynik z lat ubiegłych.

W roku obrotowym 2011 nastąpiły dwie transakcje nabycia jednostek. W dniu 2 września 2011 r. została podpisana Umowa nabycia udziałów w spółce SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii (dalej "Spółka Zależna w Rumunii") zawarta pomiędzy Euro-Tax.pl S.A. i panią Daną Lupu oraz Umowa Inwestycyjna zawarta w dniu 2 września 2011 roku pomiędzy Euro-tax.pl S.A., SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL oraz panią Daną Lupu.

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Na mocy Umowy nabycia udziałów Euro-Tax.pl S.A. nabył od Pani Dany Lupu 17 udziałów w Spółce SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL za kwotę 24.500 EUR. Wartość księgową aktywów netto na dzień nabycia to (-)4 tysiące zł, wartość nabycia – 102 tys. zł, wartość firmy – 106 tys. zł.

W dniu 2 czerwca 2011 roku Spółka zależna od Euro-Tax.pl S.A. - Euro-Tax.pl Sp. z o.o. nabyła spółkę celową Calavados Investments Sp. z o.o. za kwotę 37 196 zł. Nabycie spółki było związane z projektem optymalizacji podatkowej, której celem jest uzyskanie korzyści podatkowych poprzez wniesienie aportem przedsiębiorstwa Spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. do spółki Calavados Investments Sp. z o.o. Aport obejmował również znak towarowy, który zostanie ujawniony w rejestrze podatkowym wartości niematerialnych i prawnych spółki celowej. Wartość księgową aktywów netto na dzień przejęcia to 4 tys. zł, wartość nabycia – 37 tys. zł, wartość firmy – 33 tys. zł

**6. Udział we wspólnym przedsięwzięciu**

Nie dotyczy.

**7. Segmenty operacyjne**

Segmenty Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

1. Obsługa zwrotu podatków
2. Inna działalność finansowa – realizacja czeków

W trakcie roku obrotowego nie zaniechano żadnej działalności.

Poniżej przedstawiono informacje o segmentach sprawozdawczych Grupy. Kwoty wykazane za lata ubiegłe zostały przedstawione zgodnie z wymogami MSSF 8.

**Przychody i wyniki segmentów**

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy Kapitałowej w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

	<b>Przychody</b>		<b>Zysk w segmencie</b>	
	okres do 31.12.2011	okres do 31.12.2010	okres do 31.12.2011	okres do 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Obsługa zwrotu podatków	9 486	10 744	3 298	3 916
Inna działalność finansowa	104	102	-39	-41
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 590</b>	<b>10 846</b>	<b>3 266</b>	<b>3 875</b>
Przychody finansowe			398	132
Pozostała działalność operacyjna			802	-54
Koszty finansowe			-4	-23
<b>Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)</b>			<b>4 456</b>	<b>3 930</b>
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)			-840	-855
<b>Przychody skonsolidowane oraz zysk netto</b>	<b>9 590</b>	<b>10 846</b>	<b>3 620</b>	<b>3 075</b>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w latach wcześniejszych).

Zasady rachunkowości zastosowane w segmentach sprawozdawczych są takie same, jak polityka rachunkowości Grupy opisane w nocie nr 3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Aktywa segmentów**

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN
Obsługa zwrotu podatków	8 302	6 224
Inna działalność finansowa	322	358
<b>Razem aktywa segmentów</b>	<b>8 624</b>	<b>6 582</b>
Aktywa niealokowane	0	0
<b>Razem aktywa</b>	<b>8 624</b>	<b>6 582</b>

Osoby decyzyjne nadzorują aktywa trwale, finansowe oraz wartości niematerialne przypadające na poszczególne segmenty celem monitorowania wyników osiągniętych w poszczególnych segmentach oraz w celu dokonania właściwej alokacji zasobów.

Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty sprawozdawcze przydziela się na podstawie przychodów generowanych przez poszczególne segmenty sprawozdawcze.

**Pozostałe informacje o segmentach**

	<b>Amortyzacja</b>		<b>Zwiększenia aktywów trwałych</b>	
	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Obsługa zwrotu podatków	283	341	63	302
Inna działalność finansowa	10	11	0	1
	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>293</b>	<b>352</b>	<b>63</b>	<b>303</b>

**Informacje geograficzne**

Grupa działa na dwóch głównych obszarach geograficznych: województwo Wielkopolskie, województwo Dolnośląskie.

Poniżej przedstawiono przychody Grupy oraz aktywa segmentów (aktywa trwale, z wyjątkiem inwestycji w jednostki stowarzyszone, pozostałych długoterminowych aktywów finansowych i aktywów

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

z tytułu odroczonego podatku dochodowego) w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne działalności.

	<b>Przychody</b>		<b>Aktywa trwałe</b>	
	okres do 31.12.2011	okres do 31.12.2010	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Dolnośląskie	5 900	7 004	116	64
Wielkopolskie	3 690	3 842	464	487
Rumunia	0	0	18	
<b>Razem</b>	<b>9 590</b>	<b>10 846</b>	<b>597</b>	<b>551</b>

Powyższe przychody stanowią przychody od odbiorców zewnętrznych. W trakcie roku obrotowego nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami (podobnie jak w trakcie roku 2010).

**Informacje o wiodących klientach**

Ze względu na specyfikę świadczonych usług przychody Grupy są rozproszone. Grupa nie posiada wiodących klientów.

**8. Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Przychody ze sprzedaży towarów		
Przychody ze sprzedaży usług	9 590	10 846
Pozostałe przychody		
	<b>9 590</b>	<b>10 846</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy są związane z usługami zwrotu podatku z zagranicy i inkasa czeków dla klientów krajowych.

**9. Koszty według rodzaju**

Koszty według rodzaju prezentują się następująco:

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości	-293	-352
Zużycie materiałów i energii	-106	-155
Usługi Obce	-3 288	-3 767
Podatki i Opłaty	-57	-39
Wynagrodzenia	-2 337	-2 220
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-83	-309
Pozostałe koszty	-161	-129
<b>Razem</b>	<b>-6 325</b>	<b>-6 971</b>

W pozycji Ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń Spółka zależna od Emitenta, tj. Spółka CUF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wykazała utworzoną w roku 2010 rezerwę na ZUS w kwocie 220 tys. zł.

#### **10. Pozostałe przychody operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne prezentują się następująco:

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Dotacje	350	229
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Umowa barterowa		197
Rozwiązanie rezerwy ZUS	220	-
Rozwiązanie rezerwy UOKIK	75	-
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia urlopowe	6	-
Spisanie zobowiązań związanych z obsługą przez bank irlandzki	70	-
Rozwiązanie rezerw na partnerów	157	-
Rozwiązanie odpisu na należności	10	-
Spisanie zobowiązań	18	-
Pozostałe przychody	72	57
	<u>978</u>	<u>483</u>

Szczegółowe informacje na temat dotacji znajdują się w notcie nr 38

#### **11. Pozostałe koszty operacyjne**

##### **Pozostałe koszty operacyjne**

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-115	-297
Umowa barterowa		-197
Pozostałe koszty	-61	-43
	<u>-176</u>	<u>-537</u>

Na aktualizację wartości aktywów niefinansowych składają się następujące tytuły:

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Odpis na należności	-115	-297
Odpis na środki trwałe	-	-
Odpis na wartości niematerialne	-	-
	<u>-115</u>	<u>-297</u>

**12. Przychody i koszty finansowe**

Poniżej zaprezentowano szczegółową informację w zakresie instrumentów pochodnych oraz wyszczególniono koszty i przychody finansowe inne niż wpływ na wynik instrumentów pochodnych.

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
<b>Zyski i straty z tytułu finansowych zbycia instrumentów finansowych:</b>		
Zysk z realizacji forwardów	180	48
Strata z realizacji forwardów	-	-
Premia opcyjna	-	-28
Razem zyski z straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	<u>180</u>	<u>20</u>
<b>Ogółem zyski/straty ze zbycia inwestycji finansowych</b>	<b><u>180</u></b>	<b><u>20</u></b>
	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
<b>Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:</b>		
Pochodne instrumenty finansowe	18	-10
Pochodne instrumenty finansowe		
...		
<b>Razem zyski z straty z tytułu zmiany wartości godziwej</b>	<u>18</u>	<u>-10</u>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty odsetek:		
-kredyty bankowe	-5	-6
- umowa leasingu		-7
Razem koszty odsetek	<u>-5</u>	<u>-13</u>
<b>Przychody finansowe</b>		
-przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	200	112
-odsetki od rachunków bankowych		0
<b>Razem przychody finansowe</b>	<u>200</u>	<u>112</u>
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b><u>393</u></b>	<b><u>109</u></b>



**13. Zyski/straty kursowe netto**

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z całkowitych dochodów uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Przychody ze sprzedaży	2 217	2 199
Koszty finansowe netto	-	-
	<u>2 217</u>	<u>2 199</u>

**14. Podatek dochodowy**

Na podatek dochodowy pokazywany w rachunku zysków i strat ma wpływ podatek bieżący oraz podatek odroczony. Poniżej zaprezentowano dane finansowe dotyczące podatku bieżącego i odroczonego oraz efektywnej stopy procentowej.

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Podatek bieżący	-818	-945
Podatek odroczony	-22	90
	<u>-840</u>	<u>-855</u>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (w latach wcześniejszych: 19%) dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z wynikiem finansowym:

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zysk przed opodatkowaniem	<u>4460</u>	<u>3930</u>
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	847	747
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	-163	-25
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	134	231
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	<u>-</u>	<u>-8</u>
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<u>818</u>	<u>945</u>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych, jeżeli odroczonego podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazuje się następujące kwoty:

	<b>stan na dzień 31.12.2011 000' PLN</b>	<b>stan na dzień 31.12.2010 000' PLN</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy		-
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	183	125
	<u>183</u>	<u>125</u>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy		-
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	8	26
	<u>8</u>	<u>26</u>
	<u><b>175</b></u>	<u><b>99</b></u>

Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:

	<b>okres do 31.12.2011 000' PLN</b>	<b>okres do 31.12.2010 000' PLN</b>
Przejęcie jednostki zależnej		-
Uznanie wyniku finansowego	-22	90
Pomniejszenie kapitału własnego	98	-15
Stan na koniec okresu	<u>76</u>	<u>75</u>

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku przedstawione zostały w tabelach poniżej

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Przychody odroczone podatkowo	Aktualizacja wartości instrumentów pochodnych	Różnica dodatnia wartości netto środków trwałych i wartości niematerialnych	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>19</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	1	-7	-2	-8
Wpływ na kapitał własny	-	15	-	15
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>26</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>				
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	3		-6	-3
Wpływ na kapitał własny		-15		-15
Przejęcie jednostki zależnej				
Różnice kursowe				
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>8</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koszty odroczone podatkowo inne	Rezerwy	Odpisy aktualizujące	Niewypłacone wynagrodzenia	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 31 grudnia 2009</b>	<b>9</b>	<b>33</b>	-	<b>2</b>	<b>44</b>
Uznanie wyniku finansowego	1	3	45	32	81
Przejęcie jednostki zależnej	-	-	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<b>10</b>	<b>36</b>	<b>45</b>	<b>34</b>	<b>125</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>					
Uznanie wyniku finansowego	8	-16	-6	-13	-27
Przejęcie jednostki zależnej					
Wpływ na kapitał własny	85				85
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<b>103</b>	<b>20</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>183</b>

#### **15. Dywidenda na akcję**

W 2011 roku na mocy uchwały nr 8 postanowiło w dniu wczorajszym dokonać wypłaty dywidendy z wypracowanego zysku za rok obrotowy 2010 r. w wysokości 2 874 708,93 zł oraz kwoty 75 291,07 zł z kapitału zapasowego. Łącznie kwota 2 950 000 zł (0,59 zł na akcję) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy. Dniem dywidendy podczas którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2010 był dzień 6 czerwca 2011 r. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia rozrachunków z tytułu dywidendy z zysków osiągniętych w roku 2011, wypłacanych między Spółkami Grupy Kapitałowej (transakcje te zostały wyłączone).

#### **16. Zysk przypadający na jedną akcję**

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę dominującą i wykazywanych jako akcje własne.

	<b>Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN</b>	<b>Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	<u>3 620</u>	<u>3 075</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	<u>5 250 000</u>	<u>5 000 000</u>
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	<u>0,6895</u>	<u>0,6150</u>

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na akcje wszystkich powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych.

	<b>Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN</b>	<b>Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN</b>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	<u>3 620</u>	<u>3 075</u>
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	<u>3 620</u>	<u>3 075</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	<u>5 090</u>	<u>5 000</u>
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	<u>0,71</u>	<u>0,62</u>

#### **17. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana**

Grupa Kapitałowa nie posiada udziałów i akcji, które zostały zaliczone do kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży. W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie zaniechała działalności.

**18. Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartości bilansowe składowych rzeczowych aktywów trwałych wyglądają następująco:

<b>Wartości bilansowe rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN</b>
Grunty		-
Budynki i budowle		-
Urządzenia techniczne i maszyny	14	27
Środki transportu		-
Inne środki trwałe	57	80
Razem środki trwałe	71	107
Środki trwałe w budowie		
<b>RAZEM</b>	<b>71</b>	<b>107</b>
Koszty finansowania zewnętrznego aktywowane w okresie		-
Poniesione nakłady na środki trwałe w okresie	22	96
Planowane nakłady na środki trwałe w trakcie budowy		-
Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu	2	9
Wartość środków trwałych netto, do których jednostka ma ograniczony tytuł własności	2	9
Środki trwałe netto stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań		-
Kwota zobowiązań umownych zaciągniętych w związku z nabyciem środków trwałych - leasing	1	20

Poniżej zaprezentowano strukturę własności środków trwałych.

<b>Środki trwałe bilansowo (struktura własności)</b>	<b>Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN</b>	<b>Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN</b>
Środki trwałe własne	69	98
Środki trwałe na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy	2	9
<b>RAZEM</b>	<b>71</b>	<b>107</b>

Zmiany w wartościach środków trwałych prezentuje poniższa tabela.

	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
<b>Rok obrotowy 2010</b>				
Wartość księgową netto na początek roku	76	0	44	120
Nabycie podmiotów powiązanych	0	0	0	0
Zwiększenia	18		77	95
Zbycie				0
Amortyzacja	-68		-41	-109

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Odpis z tytułu utraty wartości				0
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>26</u>	<u>0</u>	<u>80</u>	<u>106</u>

**Stan na 31 grudnia 2010**

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	213		160	373
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	<u>-187</u>		<u>-80</u>	<u>-267</u>
Wartość księgowa netto	<u><b>26</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>80</b></u>	<u><b>106</b></u>

**Rok obrotowy 2011**

Wartość księgowa netto na początek roku	26	0	80	106
Nabycie podmiotów powiązanych	0	0	0	0
Zwiększenia	5		17	22
Zbycie				0
Amortyzacja	-17		-40	-57
Odpis z tytułu utraty wartości				0
Wartość księgowa netto na koniec roku	<u>14</u>	<u>0</u>	<u>57</u>	<u>71</u>

**Stan na 31 grudnia 2011**

Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	218		177	395
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	<u>-204</u>		<u>-120</u>	<u>-324</u>
Wartość księgowa netto	<u><b>14</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>57</b></u>	<u><b>71</b></u>

**19. Nieruchomości inwestycyjne**

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają nieruchomości.

**20. Wartości niematerialne**

Wartości bilansowe wartości niematerialnych prezentuje poniższa tabela.

<b>Wartości bilansowe wartości niematerialnych</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2011 000'PLN</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2010 000'PLN</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych		-
Patenty, licencje, oprogramowanie	115	310
Inne wartości niematerialne		-
Razem wartości niematerialne	<u>115</u>	<u>310</u>

Wartości niematerialne, użytkowane przez Grupę Kapitałową, stanowią jej własność. Poniżej zaprezentowano tabelę zmian w wartościach niematerialnych

	<b>Oprogramowanie i licencje komputerowe 000' PLN</b>
<b>Rok obrotowy 2010</b>	
Wartość księgowa netto na początek roku	346
Przejęcie jednostki zależnej	
Zwiększenia	207

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Zbycie	0
Amortyzacja	-243
Odpis z tytułu utraty wartości	
Wartość księgową netto na koniec roku	<u>310</u>

**Stan na 31 grudnia 2010**

Koszt (brutto)	664
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-354
Wartość księgową netto	<u>310</u>

**Rok obrotowy 2011**

Wartość księgową netto na początek roku	310
Przejęcie jednostki zależnej	
Zwiększenia	39
Amortyzacja	-234
Odpis z tytułu utraty wartości	
Wartość księgową netto na koniec roku	<u>115</u>

**Stan na 31 grudnia 2011**

Koszt (brutto)	703
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-588
Wartość księgową netto	<u>115</u>

**20.1. Wartość firmy**

Nazwa Jednostki	Wartość firmy	Cena nabycia	Wartość aktywów netto na dzień nabycia
Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL	106	102	-4
Euro-tax.pl Sp. z o.o.	33	37	4
<b>RAZEM</b>	<b>139</b>	<b>139</b>	<b>0</b>

**21. Inwestycje w jednostkach zależnych**

Wszystkie jednostki zależne zostały objęte konsolidacją. Poniżej przedstawiono informację w zakresie cen nabycia udziałów, wyłączonych w trakcie konsolidacji:



**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

**Stan na dzień 31.12.2011 roku**

<b>Nazwa Spółki</b>	<b>Stopień zależności</b>	<b>Cena nabycia</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>Wartość netto</b>
CUF Sp. z o.o.	Zależna od Euro-Tax.pl S.A.	341	-	341
EuroCredit Sp. z o.o.	Zależna od Euro-Tax.pl S.A.	78	-	78
Calavados Invesments II Sp. z o.o.	Zależna od CUF Sp. z o.o.	2 030	-	2 030
Euro-Tax.pl Sp. z o.o.	Zależna od CUF Sp. z o.o.	102	-	102
Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti	Zależna od Euro-Tax.pl S.A.	102	-	102
Razem		<u>2 653</u>	<u>-</u>	<u>2 653</u>

**Stan na dzień 31.12.2010 roku**

<b>Nazwa Spółki</b>	<b>Stopień zależności</b>	<b>Cena nabycia</b>	<b>Odpis aktualizujący</b>	<b>Wartość netto</b>
CUF Sp. z o.o.	Zależna od Euro-Tax.pl S.A.	341	-	341
EuroCredit Sp. z o.o.	Zależna od Euro-Tax.pl S.A.	78	-	78
Euro-Tax.pl Sp. z o.o.	Zależna od CUF Sp. z o.o.	2 030	-	2 030
Razem		<u>2 449</u>	<u>-</u>	<u>2 449</u>

**22. Inwestycje w jednostki stowarzyszone**

Spółka dominująca i spółki zależne nie posiadają jednostek stowarzyszonych.

**23. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Grupa nie posiada aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

**24. Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Grupa nie posiada aktywów finansowych, wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy, oprócz instrumentów pochodnych wykazanych w nocie 26 wycenianych przez kapitał, tylko w części nieefektywnej wycenianych przez wynik finansowy.

**25. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Grupa nie posiada aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

**26. Pochodne instrumenty finansowe**

Pochodne instrumenty finansowe	stan na dzień 31.12.2011		stan na dzień 31.12.2010	
	aktywa	zobowiązania	aktywa	zobowiązania
Forwardy		434	73	
Opcje				
<b>Razem</b>		<b>434</b>	<b>73</b>	<b>-</b>
Minus Część długoterminowa				
		-	-	-
Część krótkoterminowa		434	73	-

Wyszczególnienie	Nominał transakcji w walucie (tys.)	Wartość bilansowa instrumentów		Termin realizacji		Wpływ na wynik w okresie
		Aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe	od	do	
<b>Stan na 31.12.2011</b>						
Kontrakty forward EURO-zabezpieczenie sprzedaży	610		162	2012-01-10	2012-09-30	2012
Kontrakty forward USD-zabezpieczenie sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Kontrakty forward GBP-zabezpieczenie sprzedaży	615		272	2012-01-10	2012-09-30	2012

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

**Stan na  
31.12.2010**

Kontrakty forward EURO- zabezpieczenie sprzedaży	258	19	-	2011-01-10	2011-05-31	2011
Kontrakty forward USD- zabezpieczenie sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Kontrakty forward GBP- zabezpieczenie sprzedaży	307	54	-	2011-01-31	2011-05-31	2011

**27. Należności handlowe oraz pozostałe należności**

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Należności handlowe	23	53
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności handlowe netto	23	53
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	92	4
Pozostałe należności	653	417
Odpis aktualizujący pozostałe należności	(312)	(248)
Należności od podmiotów powiązanych		
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim		
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom		
	457	226
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe		
Pozostałe	24	10
Rozliczenia międzyokresowe czynne	66	
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim		
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom		
	90	10
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>368</b>	<b>216</b>

Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe obejmują:

	okres do 31.12.2011 000' PLN	okres do 31.12.2010 000' PLN
<b>Wyszczególnienie</b>		
Koszty ponoszone na doradców związanych z optymalizacją podatkową	81	
Prenumeraty	2	2
Ubezpieczenia	7	1
Pozostałe	2	1
<b>Razem</b>	<b>92</b>	<b>4</b>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Pozostałe należności netto obejmują:

	okres do 31.12.2011 000' PLN	okres do 31.12.2010 000' PLN
<b>Wyszczególnienie</b>		
Należności z tytułu podatków	147	112
Wyłacone należności do zwrotu	66	20
Nierozliczone wpłaty	104	27
Kaucje długoterminowe	24	10
Należność z tytułu wadliwego nabycia udziałów	-	-
<b>Razem</b>	<b>341</b>	<b>169</b>

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług zaprezentowana jest w poniższej tabeli.

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
<b>Struktura wiekowa należności handlowych (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>		
<b>Należności terminowe</b>		
a) do 1 miesiąca	23	53
- odpis aktualizujący	-	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
e) powyżej 12 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
<b>Należności przeterminowane</b>	-	-
a) do 1 miesiąca	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 12 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
e) powyżej 12 miesięcy	-	-
- odpis aktualizujący	-	-
Należności handlowe brutto razem	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-
<b>Należności handlowe razem (netto)</b>	<b>23</b>	<b>53</b>

Poniższa tabela prezentuje zmianę w zakresie odpisów aktualizujących należności.

**Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartość należności handlowych**

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000' PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000' PLN
<b>Stan na dzień 1 stycznia</b>	<b>248</b>	-
<b>Utworzenie odpisu</b>		
Należności odpisane w trakcie roku obrotowego jako nieściągalne (nota 11)	115	297
Odwrócenie kwot niewykorzystanych (nota 10)	-10	-49
Wykorzystanie odpisów	-41	
Rozliczenie dyskonta		
<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>	<b>312</b>	<b>248</b>

Należności długoterminowe stanowią kaucje stanowiące zabezpieczenie umów najmu i są wymagane w okresie powyżej pięciu lat od dnia bilansowego. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów są związane z kosztami projektu optymalizacji podatkowej, którego korzyści rozłożą się na najbliższe 5 lat.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

Grupa nie posiada należności handlowych i pozostałych należności denominowanych w walutach obcych.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy stanowi wartość godziwą każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Grupa nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.

**28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	5 577	5 536
Krótkoterminowe depozyty bankowe	2 082	206
	<u>7 659</u>	<u>5 742</u>

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym wchodzi:

	okres do 31.12.2011 000' PLN	okres do 31.12.2010 000' PLN
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 659	5 742
Kredyty w rachunku bieżącym		
	<u>7 659</u>	<u>5 742</u>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Środki pieniężne denominowane w walutach obcych:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN</b>
Środki pieniężne denominowane w EUR	817	944
Środki pieniężne denominowane w GBP	211	201
<b>Razem</b>	<b>1 028</b>	<b>1 145</b>

**29. Kapitał podstawowy**

Poniższa tabela prezentuje dane ilościowe dotyczące kapitału podstawowego.

	<b>stan na dzień 31.12.2011 000' PLN</b>	<b>stan na dzień 31.12.2010 000' PLN</b>
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	525	500
liczba akcji (w sztukach)	5 250 000	5 000 000
wartość nominalna jednej akcji w PLN	0,10	0,10
Wartość nominalna wszystkich akcji	525	500

Wszystkie wyemitowane przez Spółkę dominującą akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości opłacone.

Akcjonariat na 31.12.2011

<b>AKCJONARIUSZ</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie akcji</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Rorison Investment Limited	2 056 787	2 056 787	39,2%	39,2%
Meltham Holdings Limited	648 213	648 213	12,3%	12,3%
Bigrista Holdings Limited	419 500	419 500	8,0%	8,0%
EVF I Investments S.A.R.L.	1 250 500	1 250 500	23,8%	23,8%
Arka BZ WBK Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	250 001	250 001	4,8%	4,8%
Program opcji menedżerskich 2011-2013 (BM Alior Bank SA)	250 000	250 000	4,8%	4,8%
Zespół zarządzający	80 000	80 000	1,5%	1,5%
Pozostali akcjonariusze (NewConnect)	294 999	294 999	5,6%	5,6%
<b>RAZEM</b>	<b>5 250 000</b>	<b>5 250 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W dniu 22.08.2011 r. został podwyższony kapitał zakładowy Euro-Tax.pl S.A. z kwoty 500.000 zł do kwoty 525.000 zł i rejestracji 250.000 akcji (dwustu pięćdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

W związku z powyższym, kapitał zakładowy Euro-Tax.pl S.A. w wysokości 525.000 zł (słownie: pięćset dwadzieścia pięć tysięcy złotych) składa się z 5.250.000 (słownie: pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A
- b) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B

Podwyższenie kapitału zakładowego miało związek z realizacją programu opcji menedżerskich.

**30. Kapitał zapasowy**

Poniższa tabela prezentuje informacje na temat tytułów zmian w kapitale zapasowym.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Stan na początek okresu	706	43
Podział wyniku finansowego w roku ubiegłym	-75	550
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	1 253	
Koszty emisji kapitału akcyjnego		
Sprzedaż akcji własnych (Agio)		113
Stan na koniec okresu	<u>1 883</u>	<u>706</u>

Poniżej zaprezentowano strukturę kapitału zapasowego w podziale na tytuły:

	<b>stan na dzień 31.12.2011 000' PLN</b>	<b>stan na dzień 31.12.2010 000' PLN</b>
Wynik finansowy	507	583
Wynik na sprzedaży akcji własnych	123	123
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną	1 423	-
Koszty emisji akcji	-170	-
Stan na koniec okresu	<u>1 883</u>	<u>706</u>

**31. Kapitał z aktualizacji wyceny**

Poniższa tabela prezentuje zmiany na kapitale z aktualizacji wyceny.

	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji</b>	<b>Razem</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Stan na początek okresu	64	64
Obniżenie wartości gruntów, budynków i budowli		
Spadek wartości instrumentów zabezpieczeniowych	-448	-448
Ujęcie aktywa na podatek odroczony z tytułu spadku wartości instrumentów zabezpieczeniowych	+81	+81
Efekt zmiany stawki podatkowej		
Wycofanie wyceny	-64	-64
Stan na koniec okresu	<u>-367</u>	<u>-367</u>

Poniższa tabela prezentuje wartość kapitału z aktualizacji wyceny w podziale na poszczególne tytuły.

	<b>stan na dzień 31.12.2011</b>	<b>stan na dzień 31.12.2010</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny w ramach kapitału własnego		
Grunty i budynki		
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających	-367	64
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Obligacje zamienne-element kapitałowy		
Razem	<u>-367</u>	<u>64</u>

**32. Udziały (akcje) własne**

Poniższa tabela prezentuje zmiany w pozycji bilansowej „akcje własne”.

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Stan na początek okresu	0	-2
Zakupione w ciągu okresu	0	0
Zmniejszenie z tytułu realizacji opcji na akcje	0	0
Sprzedaż akcji własnych	0	2
Stan na koniec okresu	<u>0</u>	<u>0</u>

Akcje własne w roku 2009 ujęte zostały w wysokości ceny udziałów w Euro-Tax.pl S.A. zakupionych na rynku wtórnym w celu dalszej odsprzedaży.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa na dzień 31.12.2011 roku nie posiada akcji własnych.



### 33. Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała kredytów i pożyczek.

### 34. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:</b>		
jednego roku	2	22
dwóch do pięciu lat	-	1
powyżej pięciu lat	-	-
	<u>2</u>	<u>23</u>
Pomniejszone o przyszłe odsetki:	-1	-3
<b>Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań</b>	<u><u>1</u></u>	<u><u>20</u></u>
Pomniejszona o kwoty wymagalne w ciągu 12 miesięcy (ujęte w zobowiązaniach krótkoterminowych)	1	19
Zobowiązanie wymagalne w okresie powyżej 12 miesięcy		1
	<u>1</u>	<u>20</u>

Zgodnie z polityką Grupy, część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Średni okres leasingu wynosi 2 lata. W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku średnie efektywne oprocentowanie zobowiązań leasingowych wynosiło 13% (2010: 13%). Stopa procentowa jest stałą i ustalana jest przy rozpoczęciu leasingu. Wszystkie umowy leasingowe mają ustalony z góry harmonogram spłat i Grupa nie zawarła żadnych umów warunkowych płatności ratalnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są denominowane w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Zobowiązanie Grupy z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci leasingowanych środków trwałych.

### 35. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Poniższa tabela prezentuje składowe pozycji bilansowej zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 825	1 879
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	74	2
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	240	716
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. Leasingu finansowego	1	19

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	62	85
Zobowiązania finansowe - forwardy	434	-
	<u>3 636</u>	<u>2 701</u>

Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
<b>Wyszczególnienie</b>		
Dotacja	62	43
Rezerwa na prowizje.	-	42
Kredytowanie	-	-
<b>Razem</b>	<u>62</u>	<u>85</u>

Szczegółowe informacje na temat dotacji znajdują się w nocie nr 38

Pozostałe zobowiązania obejmują:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
<b>Wyszczególnienie</b>		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	156	154
Niewypłacone klientom zwroty podatków i prowizje partnerów	2 300	1 421
<b>Razem</b>	<u>2 456</u>	<u>1 575</u>

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 14 dni.

Zarząd Spółki dominującej uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych denominowanych w walucie obcej.

Pozostałe zobowiązania denominowane w walucie obcej:

	Stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	Stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
<b>Wyszczególnienie</b>		
Zobowiązanie denominowane w EUR	87	80
Zobowiązanie denominowane w GBP	61	56
<b>Razem</b>	<u>148</u>	<u>136</u>

W tym 72 tys. zł zobowiązań (denominowanych w EUR) wobec pani Dany Lupu z tytułu nabycia udziałów w spółce rumuńskiej.

### 36. Dotacje

Grupa Kapitałowa podpisała umowy związane z dofinansowaniem. Poniżej zawarto informacje na temat podpisanych w latach 2008 – 2011 umów:

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

<b>Wyszczególnienie umowy (tytuł, data oraz przedmiot umowy)</b>	<b>Kwota dotacji z umowy 000' PLN</b>	<b>Maksymalna kwota kosztów kwalifikujących 000' PLN</b>	<b>Całkowita kwota kosztów 000' PLN</b>
Umowa o dofinansowanie z dnia 11-02-2009 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy była „Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.”	397	467	569
Umowa o dofinansowanie z dnia 20-09-2009 roku zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Przygotowanie EFC S.A. do debiutu na rynku New Connect”	Max. 92	Max. 184	Max. 249
Umowa o dofinansowanie z dnia 04-03-2010 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Wdrożenie nowych narzędzi informatycznych realizacji programów partnerskich	195	326	362
	Max. 684	Max. 977	Max. 1 180

<b>Wyszczególnienie umowy (tytuł, data oraz przedmiot umowy)</b>	<b>Kwota dotacji otrzymana w roku 2011 000' PLN</b>	<b>Kwota dotacji otrzymana w roku 2010 000' PLN</b>
Umowa o dofinansowanie z dnia 11-02-2009 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy była „Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.”	174	218
Umowa o dofinansowanie z dnia 20-09-2009 roku zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Przygotowanie EFC S.A. do debiutu na rynku New Connect”	-	53
Umowa o dofinansowanie z dnia 04-03-2010 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Wdrożenie nowych narzędzi informatycznych realizacji programów partnerskich	195	-
	369	271

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

<b>Wyszczególnienie umowy (tytuł, data oraz przedmiot umowy)</b>	<b>Kwota dotacji rozliczona w roku 2011 000' PLN</b>	<b>Kwota dotacji rozliczona w roku 2010 000' PLN</b>
Umowa o dofinansowanie z dnia 11-02-2009 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy była „Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.”	215	176
Umowa o dofinansowanie z dnia 209-2009 roku zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Przygotowanie EFC S.A. do debiutu na rynku New Connect”	-	53
Umowa o dofinansowanie z dnia 04-03-2010 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Wdrożenie nowych narzędzi informatycznych realizacji programów partnerskich	135	-
	350	229

<b>Wyszczególnienie umowy (tytuł, data oraz przedmiot umowy)</b>	<b>Kwota dotacji do rozliczenia w roku 2012 000' PLN</b>	<b>Kwota dotacji do rozliczenia w roku 2013 000' PLN</b>	<b>Kwota dotacji do rozliczenia w roku 2014 000' PLN</b>
Umowa o dofinansowanie z dnia 11-02-2009 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy była „Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.”	3	-	-
Umowa o dofinansowanie z dnia 209-2009 roku zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Przygotowanie EFC S.A. do debiutu na rynku New Connect”	-	-	-
Umowa o dofinansowanie z dnia 04-03-2010 roku podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Przedmiotem umowy było” Wdrożenie nowych narzędzi informatycznych realizacji programów partnerskich	58	-	-
	61	-	-

Zabezpieczenie związane z dotacjami opisane są w nocie numer 43.

**37. Świadczenia pracownicze**

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy składają się:

	<b>stan na dzień 31.12.2011 000' PLN</b>	<b>stan na dzień 31.12.2010 000' PLN</b>
Świadczenia z tytułu zaległych urlopów	9	16
Świadczenia z tyt. Wynagrodzeń	156	154
	<u>165</u>	<u>170</u>
	<b>okres do 31.12.2011 000' PLN</b>	<b>okres do 31.12.2010 000' PLN</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	-2 337	-2 220
Koszty ubezpieczeń społecznych	-80	-309
Inne świadczenia na rzecz pracowników	-3	-14
	<u>-2 420</u>	<u>-2 543</u>

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu (z uwzględnieniem zarządu):

	<b>okres do 31.12.2011 Liczba pracowników</b>	<b>okres do 31.12.2010 Liczba pracowników</b>
Pracownicy umysłowi	62	58
	<u>62</u>	<u>58</u>

**38. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych**

Brak.

**39. Program emisji opcji na akcje**

Zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich Spółka wyemitowała 250.000 akcji nowej emisji (co stanowi 5% obecnej ilości akcji przed podwyższeniem kapitału zakładowego związanego z nową emisją). Zgodnie z założeniami programu, mającymi wspierać realizację wyników finansowych program opcji zostanie podzielony na następujące transze, przy następujących warunkach:

- 1) 20% akcji w puli programu opcji menedżerskich za osiągnięcie w roku 2011 zysku netto skonsolidowanego Grupy Kapitałowej w wysokości: 0,76 zł na akcję oraz przekroczenia średniego trzymiesięcznego kursu akcji w wysokości 8 zł w okresie trwania programu opcji menedżerskich.
- 2) 25% akcji w puli programu opcji menedżerskich za osiągnięcie w roku 2011 zysku netto skonsolidowanego Grupy Kapitałowej w wysokości: 0,98 zł na akcję oraz przekroczenia średniego trzymiesięcznego kursu akcji w wysokości 10 zł w okresie trwania programu opcji menedżerskich.

3) 30% akcji w puli programu opcji menedżerskich za osiągnięcie w roku 2011 zysku netto skonsolidowanego Grupy Kapitałowej w wysokości: 1,17 zł na akcję oraz przekroczenia średniego trzymiesięcznego kursu akcji w wysokości 12 zł w okresie trwania programu opcji menedżerskich.

4) 25% puli ma być przyznane Jeśli skonsolidowany zysk netto Spółki za lata 2011-2013 narastająco przypadający na jedną akcję przekroczy 3.39 PLN (słownie: trzy złote trzydzieści dziewięć groszy), wówczas Osoby Uczestniczące w Programie będą mogły nabyć całą pulę akcji za lata 2011-2013 objętych Warunkiem Wynikowym.

Jeśli skonsolidowany zysk netto Spółki za lata 2011-2013 narastająco przypadający na jedną akcję nie przekroczy 3.39 PLN (słownie: trzy złote trzydzieści dziewięć groszy), wówczas Osoby Uczestniczące w Programie będą mogły nabyć liczbę akcji wyliczoną według wzoru:

$$N = (EPS-3.2) / 0.19 * T$$

gdzie N oznacza liczbę akcji możliwych do nabycia, EPS oznacza skonsolidowany zysk netto Spółki za lata 2011-2013 narastająco przypadający na jedną akcję, zaś T oznacza liczbę akcji w puli 2011-2013.

W kwietniu 2011 roku zarząd podjął decyzję o likwidacji powyższego programu opcji pracowniczych ze względu na brak możliwości realizacji założonych progów. Uchwała o skupie akcji serii B zostanie podjęta podczas najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Na zlecenie Euro-Tax.pl S.A. została dokonana wycena programu opcji menedżerskich przez spółkę IBD Management Sp. z o.o..

Kierując się wskazówkami zawartymi w MSSF 2 założono, że proces ceny instrumentu podstawowego jest geometrycznym ruchem Browna. Wycenę przeprowadzono przy użyciu symulacji Monte-Carlo.

Wartość godziwą części Programu Opcji Menedżerskich objętej niniejszą wyceną na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

	<b>Wartość godziwa opcji</b>
Transza 2011 - część wynikowa	0 PLN
Transza 2012 - część wynikowa	41.251 PLN
Transza 2013 - część wynikowa	16.513 PLN
Transza 2011 - 2013 - część wynikowa	13.761 PLN
<b>RAZEM:</b>	<b>71.525 PLN</b>

W związku z tym, iż program opcji menedżerskich zostanie zlikwidowany podczas najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wynik wyceny nie został ujęty w sprawozdaniu finansowym.

W związku z odkupieniem akcji po cenie emisyjnej 5,79 zł w kapitałach pojawią się akcje własne o wartości (-) 1 447 500 zł. Skup akcji zostanie dokonany w celu ich umorzenia.

#### **40. Rezerwy**

Poniższa tabela prezentuje zmiany rezerw w podziale na poszczególne tytuły rezerw.

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

	Kara UOKiK	ZUS	Rezerwa na audyt	Rezerwy na koszty roku obrotowego	Rezerwa na premie	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	75	-	38	2	-	58	173
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	220	46	154	44	-41	423
- utworzenie dodatkowych rezerw	-	220	46	154	44	17	481
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-	-	-	-	-	-58	-58
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	-	-	-38	-2	-	-	-40
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<u>75</u>	<u>220</u>	<u>46</u>	<u>154</u>	<u>44</u>	<u>17</u>	<u>556</u>
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>	75	220	46	154	44	17	556
Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów			46	205	15		266
- utworzenie dodatkowych rezerw			46	205	15		266
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	-75	-220		-157		-6	-458
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku			-46	-107	-44	-2	-199
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46</u>	<u>95</u>	<u>15</u>	<u>9</u>	<u>165</u>

**Struktura łącznej kwoty rezerw:**

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Długoterminowe	-	
Krótkoterminowe	165	556
	<u>165</u>	<u>556</u>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku utworzono łącznie rezerwy na poczet kosztów związanych z 2011 rokiem na kwotę 156 tys. zł.

**41. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>3 620</b>	<b>3 075</b>
<b>Korekty:</b>	<b>914</b>	<b>1 113</b>
Podatek dochodowy	818	855
Amortyzacja środków trwałych	57	109
Amortyzacja wartości niematerialnych	234	243
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)		
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych		
Straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)		
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tym straty na sprzedaż)		
Przychody z tytułu odsetek	-199	-108
Przychody z tytułu dywidend		
Koszty odsetek	4	14
Udział w stratach/ (zyskach) jednostek stowarzyszonych (Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach		
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)</b>	<b>-181</b>	<b>1 525</b>
Zapasy		
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-169	560
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	0	0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	748	793
Inne (zmiana stanu rezerw, forwardy, dotacje)	-760	175
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 353</b>	<b>5 713</b>



Zmiana stanu należności roku 2011 wynikała z:

Bilansowa zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynosiła -231 tys. zł  
- korekta o podatek dochodowy + 62 tys. zł

Zmiana stanu zobowiązań roku 2011 wynikała z:

Bilansowa zmiana zobowiązań handlowych i pozostałych wraz z zobowiązaniami z tytułu podatku dochodowego + 953 tys. zł

- korekta o wycofanie wyceny zobowiązań z tytułu kontraktów forward – 434 tys. zł  
- korekta o zmianę stanu zobowiązania z tytułu podatku dochodowego + 304 tys. zł  
- korekta o niespłacone zobowiązania wobec Dany Lupu – 71 tys. zł  
- korekta o wynik Spółki w Rumunii na dzień nabycia - 4 tys. zł

Inne:

- zmiana stanu rezerw – 390 tys. zł  
- wpływ dotacji – 350 tys. zł  
- wycena zabezpieczenia w kontraktach forward -18 tys. zł  
- różnice kursowe z przeliczenia – 2 tys. zł

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (ujęte w jednej pozycji sprawozdawczej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy) składają się z gotówki w banku oraz innych wysoce płynnych inwestycji o okresie realizacji do sześciu miesięcy.

#### **42. Udziały niekontrolujące**

-139 Kapitał Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti po wyłączeniu wyniku na dzień przejęcia  
-118 85% kapitału dla jednostki dominującej  
-20 Udziały mniejszości

#### **43. Zobowiązania warunkowe**

- I. Lista weksli in blanco - zabezpieczenia umów leasingowych bez deklaracji wekslowych
  1. Europejski Fundusz Leasingowy S.A.:
    - a) Nr 16050/PZ/08 z dnia 03 grudnia 2008 - wartość ofertowa netto: 12.372,59 zł
    - b) Nr 18738/PZ/08 z dnia 09 lutego 2010 - wartość ofertowa netto: 4.300,00 zł
  2. GRENKELEASING sp. z o.o.
    - a) NR 073-10166 z dnia 28.05.2009 - wartość ofertowa netto: 6.800,00 zł
  3. Reszta aktywnych leasingów bez weksli
- II. Weksel in blanco - zabezpieczenia umów o dofinansowanie
  1. Weksel in blanco - zabezpieczenia umów o dofinansowanie nr UDA-POIG. 08.02.00-30-116/09-00 w ramach działania 8.2 – kwota dofinansowania 165.941,25 zł + odsetki ustawowe
  2. Weksel in blanco - zabezpieczenia umów o dofinansowanie nr UDA-POIG 08.01.00-30-123/08-00 w ramach działania 8.1 – kwota dofinansowania 218.436,61 zł + odsetki
- III. Linie debetowe są zabezpieczone oświadczeniami o poddaniu się egzekucji
  1. Euro-tax.pl Sp. z o.o. – do 300.000 zł
  2. CUF Sp. z o.o. – do 200.000 zł

**44. Umowy leasingu operacyjnego (należy uwzględnić umowy wynajmu)**

Poniżej zaprezentowano dane dotyczące umów leasingu operacyjnego spółek zależnych, które ze względu na nieistotność danych nie były wprowadzone na stan środków trwałych Grupy Kapitałowej. Ponożone opłaty związane z tymi umowami księgowano od razu w wynik. Przedmiotem leasingu były meble biurowe oraz otwieracz do kopert. Do spłaty na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostał 1 tysięcy złotych

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów bieżącego okresu	<u>1</u>	<u>10</u>

Dodatkowo Spółki zależne zawarły umowy najmu powierzchni. Poniżej zaprezentowano umowy najmu pomieszczeń zawarte przez Grupę Kapitałową ze spółkami zewnętrznymi:

1. W dniu 20 czerwca 2011 roku Spółka Euro-Tax.pl Sp. z o.o. zawarła umowę najmu nr FT/S/55/11 ze spółką „KGHM CUPRUM Sp. z o.o. CENTRUM BADAWCZO-ROZWOJOWE”. Przedmiotem najmu jest powierzchnia biurowa we Wrocławiu, przy ulicy Wł. Sikorskiego 2-8. Stawka miesięcznego czynszu wraz z kosztami eksploatacji wynosi 14 tys. zł. Umowa zawarta jest na czas określony dwóch lat z data obowiązywania od dnia 18 lipca 2011 roku
2. W dniu 6 czerwca 2008 roku Spółka CUF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarła umowę najmu z Anną Kulesza, prowadzącą działalność gospodarczą pod nazwą P.H.U. „Foto-Étui”. Przedmiotem najmu jest powierzchnia biurowa w Poznaniu, przy ulicy Wyspiańskiego 14/2. Stawka miesięcznego czynszu wynosi 7,5 tys. zł oraz koszty eksploatacji, których sposób obliczania reguluje umowa. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony.
3. W dniu 3 lutego 2009 roku Spółka CUF Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarła umowę najmu z Mirosławem Antonim Laskowskim. Przedmiotem najmu jest powierzchnia biurowa w Poznaniu, przy ulicy Wyspiańskiego 14/3. Stawka miesięcznego czynszu wynosi 2,5 tys. zł oraz koszty eksploatacji, wysokości wskazanych na właściwych rachunkach i wezwaniach. Umowa obowiązywała do 31 grudnia 2010. Z dniem 1 stycznia 2011 została podpisana nowa umowa z Panem Mirosławem Antonim Laskowskim zmianie uległa wysokość czynszu na kwotę 2,8 tys. zł pozostałe koszty bez zmian. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Z dniem 4 kwietnia 2011 na skutek Porozumienia nowym wydzierżawiającym zostaje Pan Igor Kamiński zamiast Pana Mirosława Antoniego Laskowskiego pozostałe warunki bez zmian.

**45. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej podmiotami zależnymi i stowarzyszonymi ujawnione zostały poniżej.

Na dzień bilansowy 31-12-2011 rok w Grupie Kapitałowej salda i obroty wewnątrzgrupowe prezentują się następująco:

**1. Euro-Tax.pl sp. z o.o.**

Stan należności od jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o. – 226.548,97 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o.- 64.277,16 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (ze sprzedaży usług) „CUF” sp. z o.o. – 144.103,29 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (pozostałe przychody operacyjne) „CUF” sp. z o.o. – 1.050,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „CUF” sp. z o.o. 318.319,55 zł  
Koszty najmu biura – 1.050,00 zł

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

---

Koszty od jednostki powiązanej (pozostałe koszty operacyjne) „CUF sp. z o.o. – 0,00zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. –0,00zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. – 27 090,75 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Euro-Tax.pl” S.A. -20 000,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (refaktura) „Euro-Tax.pl” S.A –0,00 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. –0,00zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (sprzedaż usług) „Euro-Credit” sp. z o.o.–0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (odsetki) „Euro-Credit” sp. z o.o.– 0,00zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Calavados Investments 2 sp. z o.o.” 1 498,15 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej ( pożyczka) „Calavados Investments 2 sp. z o.o.”.-  
100 534,25 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (ze sprzedaży usług) „Calavados Investments 2 sp. z o.o.” 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (pozostałe przychody operacyjne) „Calavados Investments 2 sp. z o.o.”. – 630,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Calavados Investments 2 sp. z o.o.”0,00 zł  
Koszty najmu biura „Calavados Investments 2 sp. z o.o.” – 1 334,52 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (pozostałe koszty operacyjne„Calavados Investments 2 sp. z o.o.”. –  
0,00zł  
Koszty finansowe ( odsetki pożyczka) „Calavados Investments 2 sp. z o.o.” 534,25 zł

**2. Euro-Tax.pl S.A.**

Stan należności od jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o. - 24 600,00 zł  
Stan należności od jednostki powiązanej (dywidenda) CUF” sp. z o. o 0,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o.- 4.941,60zł  
Przychody od jednostki powiązanej (ze sprzedaży usług) „CUF” sp. z o.o. – 243.814,90zł  
Przychody od jednostki powiązanej (odsetki) „CUF” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „CUF” sp. z o.o.- 18.258,82 zł  
Otrzymane dywidendy – 3.125.714,11 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 27.090,75 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (sprzedaż usług) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o.- 20 000,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 0,00 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. – 6.049,18 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (sprzedaż usług) „Euro-Credit” sp. z o.o.– 61.151,86 zł  
Otrzymane dywidendy – 86.297,74 zł

Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Calavados Investments 2 sp. z o.o.”– 53.647,54 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (ze sprzedaży usług) „Calavados Investments 2 sp. z o.o.”–  
103.482,50 zł

**3. Euro-Credit sp. z o.o.**

Stan należności od jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o. - 0,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o.- 1.230,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „CUF” sp. z o.o. – 21.770,00 zł

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

---

Koszty od jednostki powiązanej (prowizje) „CUF” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (odsetki) „CUF” sp. z o.o. – 0,00 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. – 0,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. – 6.049,18 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Euro-Tax.pl” S.A. –61.151,86zł  
Zaliczka na dywidendę – 70.890,00 zł  
Wyplacona dywidenda za rok 2010 – 15.407,74 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. 0,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (odsetki) „Euro-Tax.pl” sp. z o. o – 0,00 zł

Przychody od jednostki powiązanej (pozostałe przychody operacyjne) „„Calavados Investments 2 sp. z o.o.”– 1.520,00 zł

**4. CUF sp. z o.o.**

Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. - 226.548,97 zł  
Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o.- 64.277,16 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 144.103,29 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (pozostałe koszty operacyjne) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 1.050,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (ze sprzedaży usług) „Euro-Tax.pl” Sp. z o.o.– 318.319,55 zł  
przychody od jednostki powiązanej (pozostałe przychody operacyjne) „Eurotax.pl” Sp. z o.o. – 1.050,00 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. – 4.941,60zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. – 24.600,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej(dywidenda) „Euro-Tax.pl S.A. 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (sprzedaż usług) „Euro-Tax.pl S.A.”– 18.258,82 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Euro-Tax.pl” S.A. – 243.814,90 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (odsetki) „Euro-Tax.pl” S.A – 0,00 zł  
Zaliczka na dywidendę – 1.672.680,00 zł  
Wyplacona za rok 2010 dywidenda – 1.453.034,11 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. – 1.230,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (pozostałe przychody operacyjne) „Euro-Credit” sp. z o.o.– 21.770,00zł  
Przychody od jednostki powiązanej (prowizje) „Euro-Credit” sp. z o. o – 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (odsetki) „Euro-Credit” sp. z o. o – 0,00 zł

Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „„Calavados Investments 2 sp. z o.o.”. - 0,00 zł  
Stan należności od jednostki powiązanej „Calavados Investments 2 sp. z o.o.”- 0,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Calavados Investments II sp. z o.o.”. – 670.765,06 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (pozostałe koszty operacyjne) „Calavados Investments II sp. z o.o.”– 5.250,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (ze sprzedaży usług) „Calavados Investments II sp. z o.o.”– 2.635.583,97zł  
przychody od jednostki powiązanej (pozostałe przychody operacyjne) „Calavados Investments II sp. z o.o.”. – 5.292,60 zł

przychody od jednostki powiązanej (odsetki) „Calavados Investments II sp. z o.o.”. – 667,81 zł  
Zaliczka na poczet dywidendy od spółki „Calavados Investments II sp. z o.o.” dla spółki „CUF” sp. z o.o. – 335 482,00 zł  
Dywidenda „od spółki Calavados Investments II sp. z o.o.” dla spółki „CUF” sp. z o.o. – 235 511,71 zł

Stan należności do jednostki powiązanej (pożyczka) Euro-tax.ro” .209.759,07 zł  
przychody od jednostki powiązanej (odsetki) „Euro-tax.ro” . – 5.239,07 zł

#### **5. Calavados Investments II Sp. z o.o.**

Stan należności od jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „CUF” sp. z o.o.- 0,00 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (ze sprzedaży usług) „CUF” sp. z o.o. –670.765,06 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (pozostałe przychody operacyjne) „CUF” sp. z o.o. – 5.250,00 zł

Przychody z tyt. Re faktur od „Euro-Credit” Sp. z o.o. – 0,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „CUF” sp. z o.o 2.635.583,97zł  
Koszty najmu biura – 5 292,60 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (pozostałe koszty operacyjne) „CUF sp. z o.o. – 0,00zł  
Zaliczka na poczet dywidendy dla spółki „CUF” sp. z o.o dla – 335 482,00 zł  
Dywidenda dla spółki „CUF” sp. z o.o – 235 511,71 zł

Koszty od jednostki powiązanej (odsetki) „CUF sp. z o.o. – 667,81 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. –0,00zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl S.A. – 0,00zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Euro-Tax.pl” S.A. 103 482,50 zł  
Przychody od jednostki powiązanej (opłata za znak towarowy) „Euro-Tax.pl” S.A – 53 647,54 zł

Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. –0,00zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Credit” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (sprzedaż usług) „Euro-Credit” sp. z o.o.– 1.520,00 zł

Przychody od jednostki powiązanej (odsetki) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o.– 534,25  
Przychody od jednostki powiązanej ( najem) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o.– 1334,52  
Stan należności od jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 0,00 zł  
Stan zobowiązań do jednostki powiązanej „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 1498,15 zł  
Stan należności do jednostki powiązanej ( pożyczka) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. – 100 534,25 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (zakup usług) „Euro-Tax.pl” sp. z o.o. 630,00 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (odsetki) „Euro-Tax.pl” sp. z o. o – 0,00 zł

#### **6. Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL**

Stan zobowiązań do jednostki powiązanej (pożyczka) CUF Sp. z o.o. 209.759,07 zł  
Koszty od jednostki powiązanej (odsetki) CUF Sp. z o.o.. – 5.239,07 zł

#### **46. Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej**

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej Jednostki dominującej kształtowały się następująco:

Koszty wynagrodzenia członków zarządu oraz członków pozostałej kadry kierowniczej kształtowały się następująco:

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
<b>Członkowie Zarządu</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	337	153
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wypłaty w formie opcji na akcje		
Płatności w formie akcji		
	337	153
<b>Członkowie pozostałej kadry kierowniczej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	65	39
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wypłaty w formie opcji na akcje		
	65	39
	402	192

Poniżej zaprezentowano informację na temat pożyczek udzielonych członkom zarządu i innym członkom kadry kierowniczej w latach 2008 – 2010 w Grupie Kapitałowej.

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Pożyczki udzielone członkom zarządu i innym kluczowym członkom kadry kierowniczej:		
Stan na początek okresu		
Splata udzielonych pożyczek		
Odsetki naliczone		
Odsetki otrzymane		
stan na koniec okresu	-	-

#### **47. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

##### **Ryzyko kredytowe.**

Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe,

- udzielone gwarancje i poręczenia.

Maksymalna ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Pożyczki*	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	368	216
Pochodne instrumenty finansowe	0	73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 659	5 742
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	<u>8 027</u>	<u>6 031</u>

#### **Ryzyko cenowe**

Grupa nie uczestniczy w obrocie papierami wartościowymi na żadnym aktywnym rynku.

#### **Ryzyko związane z płynnością**

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. W ocenie Zarządu znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy, oraz dobra kondycja finansowa Grupy powoduje, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza umownych terminów wymagalności niezdyskontowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2011 roku

	< 1 miesiąca	1-6 miesiące	6-12 miesiące	1-3 lat	3-5 lat	>5 lat
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000 PLN	000 PLN
Kredyty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Kredyty obrotowe	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	0	1	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>1</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Analiza umownych terminów wymagalności niezdyktowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2010 roku

	< 1 miesiąca	1-6 miesiące	6-12 miesiące	1-3 lat	3-6 lat	>5 lat
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000 PLN	000 PLN
Kredyty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Kredyty obrotowe	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	2	8	9	1	-	-
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Ryzyko walutowe**

Z tytułu realizowanej działalności Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności GBP i EUR. Umocnienie się polskiego złotego, w której to walucie realizowane są zwroty nadpłaconego podatku, przekładać się może na niższe poziomy przychodów i zysków generowane z poszczególnych rozliczeń.

W zakresie zabezpieczenia i minimalizacji skutków wahań waluty Grupa stosuje politykę zabezpieczeń zakładającą częściowe zabezpieczenie prowizji na klientach będących w procesie postępowania w urzędach skarbowych w formie kontraktów terminowych. Zabezpieczany jest kurs złotego w stosunku do przyjętego budżetu. Ekspozycja w kontraktach terminowych jest zawsze skorelowana z rzeczywistą prowizją na klientach. Ekspozycja jest wyliczana na podstawie historycznego rozkładu magazynu umów, które jest ekstrapolowany na następne miesiące i na bieżąco aktualizowany. W ramach realizacji polityki zabezpieczeń walutowych spółka zależna CUF Sp. z o.o. w której są akumulowane zwroty podatków współpracuje z Advanced Financial Solutions Sp. z o.o.

<b>Analiza wrażliwości na ryzyko zmian kursów walut (nota 26)</b>	<b>Wartość pozycji związanych ze zmianą kursu</b>	<b>Skutek wzrostu kursu walut o 10%</b>	<b>Skutek spadku kursu walut o 10%</b>
<b>Analiza wrażliwości na wycenę pozycji zabezpieczającej</b>			
EURO	162	+16	-16
USD	-	-	-
GBP	272	+27	+27
CHF	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>434</b>	<b>+43</b>	<b>-43</b>



Analiza wrażliwości na ryzyko zmian kursów walut na dzień 31 grudnia 2011 roku

<b>Analiza wrażliwości na ryzyko zmian kursów walut</b>	<b>Wartość pozycji związanych ze zmianą kursu</b>	<b>Skutek wzrostu kursu walut o 10%</b>	<b>Skutek spadku kursu walut o 10%</b>
Przychody ze sprzedaży (nota 13)	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
EURO	1 040	+104	-104
USD	43	+4	-4
GBP	1 134	+113	-113
CHF	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>2 217</b>	<b>+222</b>	<b>-222</b>

### Ryzyko stopy procentowej

Poniżej zaprezentowano analizę wymagalności aktywów i zobowiązań finansowych związanych z poszczególnym typem oprocentowania.

**Na 31.12.2011**

#### Oprocentowanie stałe

	<b>&lt; 1 rok</b>	<b>1-5 lat</b>	<b>&gt;5 lat</b>	<b>Razem</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	1	-	-	1
Obligacje	-	-	-	0
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	-	-	-	0
	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

#### Oprocentowanie zmienne

	<b>&lt; 1 rok</b>	<b>1-5 lat</b>	<b>&gt;5 lat</b>	<b>Razem</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	7 659	-	-	7 659
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	0
Kredyt bankowy	-	-	-	0
Udział w kredycie zaciągniętym przez wspólne przedsięwzięcie	-	-	-	0
	<b>7 659</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 659</b>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

**Na 31.12.2010**

**Oprocentowanie stałe**

	<b>&lt; 1 rok</b> <b>000' PLN</b>	<b>1-5 lat</b> <b>000' PLN</b>	<b>&gt;5 lat</b> <b>000' PLN</b>	<b>Razem</b> <b>000' PLN</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	19	1	-	20
Obligacje	-	-	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	-	-	-	-
	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>20</b>

**Oprocentowanie zmienne**

	<b>&lt; 1 rok</b> <b>000' PLN</b>	<b>1-5 lat</b> <b>000' PLN</b>	<b>&gt;5 lat</b> <b>000' PLN</b>	<b>Razem</b> <b>000' PLN</b>
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	5 742	-	-	5 742
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-
Kredyt bankowy	-	-	-	-
Udział w kredycie zaciągniętym przez wspólne przedsięwzięcie	-	-	-	-
	<b>5 742</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 742</b>

Grupa nie posiada instrumentów finansowych po stronie pasywów opartych na zmiennej stopie procentowej. Grupa posiada jedynie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, od którego płacone są odsetki. Zgodnie z umową oprocentowanie jest stałe. Poniżej przedstawiono jak wyglądałaby analiza wrażliwości tego zobowiązania na zmianę oprocentowania.

**Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych**

<b>Oprocentowanie zmienne- zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2011</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>	<b>Wzrost oprocentowani a o 1%</b>	<b>Spadek oprocentowani a o 1%</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Leasing finansowy (nota 12)	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych**

<b>Oprocentowanie zmienne- zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2010</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2010</b>	<b>Wzrost oprocentowani a o 1%</b>	<b>Spadek oprocentowani a o 1%</b>
	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>	<b>000' PLN</b>
Leasing finansowy (nota 12)	6	+1	-1
<b>RAZEM</b>	<b>6</b>	<b>+1</b>	<b>-1</b>

Grupa posiada instrumenty finansowe po stronie aktywów oparte na zmiennej stopie procentowej. Są to środki pieniężne, a dokładnie depozyty bankowe. Poniżej przedstawiono analiza wrażliwości tego tytułu na zmianę oprocentowania.

Oprocentowanie zmienne aktywów finansowych na dzień 31.12.2011	Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych		
	Stan na dzień 31.12.2011	Wzrost oprocentowani a o 1%	Spadek oprocentowani a o 1%
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych (nota 12)	199	+2	-2
<b>RAZEM</b>	<b>199</b>	<b>+2</b>	<b>-2</b>

Oprocentowanie zmienne aktywów finansowych na dzień 31.12.2010	Wrażliwość na ryzyko stóp procentowych		
	Stan na dzień 31.12.2010	Wzrost oprocentowani a o 1%	Spadek oprocentowani a o 1%
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych (nota 12)	112	+1	-1
<b>RAZEM</b>	<b>112</b>	<b>+1</b>	<b>-1</b>

#### 48. Instrumenty finansowe

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

- Pożyczki i należności (PIN)
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – przeznaczone do obrotu (AWG-O)
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
- Instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
- Aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR 39)

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – przeznaczone do obrotu (ZWG-O)
- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)
- Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu (ZZK)
- Instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
- Zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR 39)

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Aktywa finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39

	Kategoria instrumentów finansowych według MSR 39							Pozostałe	Pozostałe
	Nota	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ		
<b>Stan na 31.12.2011</b>									
<b>Aktywa trwałe</b>									
Należności długoterminowe	7	24	-	-	-	-	-	-	24
Pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez rozliczeń)	27	342	-	-	-	-	-	-	342
Pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	7 659	-	-	-	-	-	-	7 659
<b>Aktywa finansowe razem</b>		<b>8 025</b>	-	-	-	-	-	-	<b>8 025</b>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

**Stan na 31.12.2010**

**Aktywa trwałe**

Należności									
długoterminowe	27	10	-	-	-	-	-	-	10
Pożyczki									
długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty									
finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe									
długoterminowe aktywa									
finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	-								-
Należności z tytułu									
dostaw i usług oraz									
pozostałe należności	27	216	-	-	-	-	-	-	216
Pożyczki									
krótkoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty									
finansowe	26	-	-	-	-	-	73	-	73
Pozostałe									
krótkoterminowe aktywa									
finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich									
ekwiwalenty	28	5 742	-	-	-	-	-	-	5 742
<b>Aktywa finansowe</b>									
<b>razem</b>		<b>5 968</b>	-	-	-	-	<b>73</b>	-	<b>6 041</b>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39

	Kategoria instrumentów finansowych według MSR 39						
	Nota	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR 39	
<b>Stan na 31.12.2011</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Kredyty długoterminowe	33	-	-	-	-	-	-
Pożyczki długoterminowe	33	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	34	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania							
	35	-	-	3 139	-	-	3 139
Kredyty krótkoterminowe	33	-	-	-	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe	33	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	34	-	-	-	-	1	1
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	434	-	434
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe razem</b>		-	-	<b>3 139</b>	<b>434</b>	<b>1</b>	<b>3 574</b>

**Stan na 31.12.2010**

**Zobowiązania długoterminowe**

Kredyty długoterminowe	33	-	-	-	-	-	-
Pożyczki długoterminowe	33	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	34	-	-	-	-	1	1
Pochodne instrumenty	-	-	-	-	-	-	-

Noty stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2011**

finansowe							
Pozostałe długoterminowe							
zobowiązania finansowe							
		-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>							
<b>krótkoterminowe</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i							
usług oraz pozostałe							
	35	-	-	2 597	-	-	2 597
zobowiązania							
	33	-	-	-	-	-	-
Kredyty krótkoterminowe							
	33	-	-	-	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe							
	34	-	-	-	-	19	19
Leasing finansowy							
Pochodne instrumenty							
finansowe							
		-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe							
zobowiązania finansowe							
		-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
<b>razem</b>							
		-	-	<b>2 597</b>	-	<b>20</b>	<b>2 617</b>

**49. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Nie dotyczy

**50. Zmiana kwalifikacji/ prezentacji danych porównawczych**

Grupa Kapitałowa zmieniła tylko prezentację kosztów jednego kontrahenta. Do dnia 31 grudnia 2010 roku prezentowała je w kosztach sprzedaży. Od dnia 1 stycznia 2011 roku prezentuje je w kosztach ogólnego zarządu. Kwota korekty w roku 2010 w kwocie 25 tys. zł została dokonana w następujący sposób: (-)koszty sprzedaży; (+) koszty ogólnego zarządu.

**51. Odstępstwa od wymogów MSSF**

W roku odstąpiono od wymogu standardu MSSF 2 w zakresie ujmowania kosztów transakcji o charakterze opcji pracowniczych (drugiego programu opcyjnego) w związku z sytuacją opisaną w nocie 39

**52. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych) Grupa nie dokonała zmian polityki rachunkowości.

**53. Wartości szacunkowe**

W związku z wszczętym postępowaniem wyjaśniającym prowadzonym przez Urząd Ochrony Konsumentów (Delegatura we Wrocławiu) na podstawie art. 48 ust.1 i ust.2 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U z 2007r. Nr 50, poz.331) Spółka utworzyła w roku 2009 rezerwę na przewidywaną karę z tytułu stosowania w obrocie konsumenckim niedozwolonych postanowień umownych, o których mowa w art. 3851 § 1 k.c. Spółka dnia 11 stycznia 2010 otrzymała pismo od UOKiK Delegatura we Wrocławiu wzywające do złożenia wyjaśnień, po przedłożeniu informacji i danych Urząd pismem z dnia 10 marca 2010 ponownie wezwał Spółkę do przedłożenia następnymi informacjami i danych, Zarząd informuje że postępowanie jest nadal w toku. Spółka szacując wysokość rezerwy (w kwocie 75.000,00) kierowała się wysokością przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary oraz „Wyjaśnieniami w sprawie ustalania wysokości kar pieniężnych za stosowanie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów” wydanymi przez Prezesa UOKiK. Kwota rezerwy została oszacowana jako 1,2% przychodu osiągniętego w 2009 roku, co wynika z: 0,6 % przychodu za naruszenie na etapie zawierania kontraktu, 0,6% przychodu za naruszenie na etapie wykonywania kontraktu. Jednakże z informacji przekazanej przez prawnika wynika, że następstwem procesu może być wymierzenie kary przez Prezesa UOKiK, której wysokość ustalana jest w następujący sposób - wysokość - nie wyższa niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary; a przychodem, od którego naliczana jest kara, jest przychód uzyskany w roku podatkowym poprzedzającym dzień wszczęcia postępowania na podstawie ustawy, w rozumieniu obowiązujących przedsiębiorcę przepisów o podatku dochodowy. W kwietniu 2011 roku został wydany wyrok sądowy, na podstawie którego Spółka z Grupy zobligowana została do zapłacenia kosztów zastępstwa procesowego w kwocie 360,00 zł oraz pokrycia kosztów publikacji wyroku w kwocie 1,2 tys. zł. Do dnia wydania niniejszego sprawozdania Urząd Ochrony nie nałożył na Spółkę kary.

**54. Błędy poprzednich okresów**

Brak.



## **55. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W kwietniu 2011 roku zarząd podjął decyzję o likwidacji powyższego programu opcji pracowniczych ze względu na brak możliwości realizacji założonych progów. Uchwała o skupie akcji serii B zostanie podjęta podczas najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Szczegółowy opis znajduje się w nocie numer 39.

W dniu 3 kwietnia 2012 została podpisana umowa inwestycyjna pomiędzy Euro-Tax.pl S.A. a panią Katarzyną Wardą, doradcą podatkowym, mająca na celu określenie warunków i zasad wspólnego przedsięwzięcia EURO-TAX.PL i doradcy podatkowego w ramach Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., polegającego na założeniu spółki świadczącej usługi doradztwa podatkowego.

W dniu 3 kwietnia 2012 w konsekwencji umowy inwestycyjnej została podpisana umowa spółki Euro-Tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000 zł. Euro-Tax.pl S.A. objął 374 udziały o wartości nominalnej po 10,00 zł każdy i łącznej wartości 3.740,00 zł. Katarzyna Warda objęła 126 udziałów o wartości nominalnej 10,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 1.260,00 zł. Udziały objęte przez wspólnika Euro-Tax.pl S.A. są uprzywilejowane co do dywidendy w ten sposób, że na udziały objęte przez Wspólnika Euro-Tax.pl S.A. przysługuje dywidenda przewyższająca o połowę dywidendę przysługującą na udziały nieuprzywilejowane. Udziały objęte przez Doradcę Podatkowego będą uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jeden Udział objęty przez Doradcę Podatkowego przypadać będą 3 głosy na Zgromadzeniu Wspólników.

Prezesem zarządu nowoutworzonej spółki został Krzysztof Kuźnik, prezes zarządu CUF Sp. z o.o i wiceprezes zarządu EuroCredit Sp. z o.o. (spółek zależnych od Euro-Tax.pl S.A.) i dyrektor finansowy Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., członkiem Zarządu została Pani Katarzyna Warda.

Utworzenie spółki doradztwa podatkowego jest związane z planami intensyfikacji działań w zakresie zwrotu podatku z Republiki Federalnej Niemiec, a także plany rozszerzenia wachlarza usług o doradztwo podatkowe w zakresie wypełniania deklaracji PIT, w tym w szczególności z uwzględnieniem rozliczenia dochodów uzyskanych za granicą, doradztwo podatkowe związane z odzyskiwaniem dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą podatku VAT z zagranicy, doradztwo podatkowe związane z pełną obsługą podatków osób migrujących (w tym członków zarządu, dyrektorów i menedżerów podmiotów gospodarczych) oraz pracodawców oddelegowujących pracowników do pracy za granicę, a także szeroko pojętą optymalizacją podatkową w zakresie transgranicznego świadczenia usług oraz inne usługi doradcze lub konsultingowe wymagające posiadania statusu doradcy podatkowego.

## **56. Objąsnienia dotyczące przekształcenia na MSSF**

Grupa Kapitałowa od początku istnienia prowadzi sprawozdawczość według wymogów MSSF ze względu na fakt, iż główny akcjonariusz Spółki Rorison Limited Sporządza sprawozdanie finansowe według zasad MSSF/MSR .

## **57. Wynagrodzenie biegłego rewidenta**

Wynagrodzenie w tysiącach złotych podmiotu uprawionego do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe zgodnie z zawartymi umowami wyniosło:

Wyszczególnienie	Rok 2011	Rok 2010
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	46	46
Inne usługi poświadczające	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-

Pozostałe usługi - -

**58. Inne zdarzenia**

Nie dotyczy

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 roku

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EURO-TAX.PL S.A. ORAZ  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EURO-TAX.PL SA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ Euro-Tax.pl S.A.**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r..**

<b>L.p.</b>	<b>SPIS TREŚCI</b>
1.	<i>Informacje podstawowe</i>
2.	<i>Podstawowe obszary działalności</i>
3.	<i>Grupa Kapitałowa</i>
4.	<i>Otoczenie rynkowe</i>
5.	<i>Strategia Grupy Kapitałowej</i>
6.	<i>SWOT</i>
7.	<i>Organy jednostki dominującej</i>
8.	<i>Kapitał Spółki i struktura akcjonariatu. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.</i>
9.	<i>Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność w 2011 r.</i>
10.	<i>Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe</i>
11.	<i>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa</i>
12.	<i>Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością</i>
13.	<i>Opis istotnych transakcji pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej</i>
14.	<i>Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek, udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji</i>
15.	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>
16.	<i>Umowy zawarte między Euro-Tax.pl S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska</i>
17.	<i>Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w Euro-Tax.pl S.A.. bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku</i>
18.	<i>Informacja o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy</i>
19.	<i>Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., wraz z opisem tych uprawnień</i>
20.	<i>Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych</i>

## **1. Informacje podstawowe**

---

<b>Nazwa</b>	Euro-Tax.pl S.A.
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	60-750 Poznań, ul. Wyspiańskiego 14/2
<b>Telefon:</b>	+48 (61) 828 8102
<b>Fax:</b>	+48 (61) 828 8122
<b>Strona Internetowa:</b>	www.euro-tax-sa.pl
<b>E-mail:</b>	ir@euro-tax.pl
<b>REGON:</b>	300855761
<b>NIP:</b>	972-117-92-58
<b>Numer KRS:</b>	0000311384
<b>Zarząd:</b>	Adam Powiertowski – Prezes Zarządu, Tomasz Jamrozy – Członek Zarządu
<b>Liczba akcji:</b>	5 000 000 akcji serii A 250 000 akcji serii B

**Spółka Euro-Tax.pl S.A.** została powołana na mocy Aktu Założycielskiego z dnia 3 czerwca 2008r. Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000311384. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Poznania Nowe Miasto I Wilda VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 sierpnia 2008 r.

## **2. Podstawowe obszary działalności**

---

Euro-Tax.pl S.A. jest spółką dominującą, zarządzającą i nadzorującą Grupą Kapitałową, w skład której wchodzi podmioty prowadzące działalność związaną z realizacją usługi zwrotu podatku dochodowego za pracę za granicą.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. działa na rynku związanym z emigracją zarobkową w krajach Europy Zachodniej. Usługi skierowane są do osób, które legalnie pracowały w Wielkiej Brytanii, Holandii, Irlandii, Niemczech, Norwegii, Belgii, Austrii lub USA w ciągu ostatnich pięciu lat (w zależności od kraju) lub są tam obecnie zatrudnione. Spółki Zależne Euro-Tax.pl S.A.a współpracują zarówno bezpośrednio z klientami indywidualnymi, jak również z partnerami biznesowymi (agencjami pracy tymczasowej oraz innymi spółkami będącymi konkurencją dla Spółki Zależnej Euro-Tax.pl sp. z o.o. w Polsce, którzy pośredniczą w pozyskiwaniu klientów).

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest podejmowanie w imieniu klientów (osób fizycznych) czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy, a także oferowanie usług w zakresie pomocy w uzyskiwaniu zasiłków socjalnych dla pracowników przebywających na terenie Niemiec, Holandii lub Norwegii, a począwszy od II poł. 2011 r. również Wielkiej Brytanii. Zdecydowana większość klientów (ponad 80%) pozyskiwana jest poprzez działalność Grupy Kapitałowej w ramach marki Euro-Tax.pl.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl na poziomie operacyjnym generuje przychody ze świadczenia usługi zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego przez obywateli Polski pracujących poza granicami kraju. Od II poł. 2011 roku Spółka świadczy również usługi mające na celu zwrot podatku dla obywateli Rumunii. Model biznesu jest oparty o „provizję za sukces” – tzn. za wykonaną usługę klient zobowiązany jest uiścić opłatę stanowiącą prowizję od zwróconego podatku określonej jako procent zrealizowanego zwrotu podatku nie mniej niż określona w umowie z klientem opłata minimalna.

Dodatkowo, Spółki Zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej świadczą również usługi pośrednictwa finansowego przy realizacji czeków skarbowych z Wielkiej Brytanii, Irlandii oraz USA związanych ze zwrotem podatku.

Innowacyjność oraz dynamiczny rozwój działalności Euro-Tax.pl S.A. został wyróżniony przyznaniem szeregu prestiżowych nagród, w tym Euro-Tax.pl S.A. został uhonorowany przyznaniem 3. i 10. miejsca w dwóch kolejnych edycjach rankingu Deloitte Technology Fast 50 Central Europe (w latach 2008 i 2009), znalazł się również w gronie „Najbardziej innowacyjnych mikrofirm w Polsce” w Rankingu Kamerton Innowacyjności 2008.

### **3. Grupa Kapitałowa**

---

Euro-Tax.pl S.A. jest jednostką dominującą w stosunku do trzech spółek zależnych, wraz z którymi tworzy on Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl. Spółkami zależnymi są następujące podmioty:

- Calavados Investments II Sp. z o.o. (dawniej Euro-Tax.pl Sp. z o.o.) –firma zajmująca się obsługą klientów zainteresowanych odzyskaniem i rozliczeniem nadpłaconego podatku z tytułu pracy za granicą. Świadczy usługę e-commerce: spółka koncentruje się na pozyskiwaniu klientów za pośrednictwem Internetu oraz poprzez call center, działa w kanale B2C. Spółka, po wniesieniu aportem przedsiębiorstwa do spółki Calavados Investments Sp. z o.o., prowadzi działalność sprzedażową w punktach handlowych na terenie całego kraju;

100% udziałów w posiadaniu CUF Sp. z o.o.

- Euro-Tax.pl Sp. z o.o. - jest spółką celową, nabytą przez Spółkę Zależną Calavados Investments II sp. z o.o. w celu realizacji projektu optymalizacji podatkowej (wniesienia aportem przedsiębiorstwa Calavados Investments II sp. z o.o. do spółki Euro-Tax.pl sp. z o.o.; aport obejmuje również znak towarowy, który zostanie ujawniony w rejestrze podatkowym wartości niematerialnych i prawnych spółki Euro-Tax.pl sp. z o.o.; odpisy amortyzacyjne od wartości początkowej, równej wartości rynkowej znaku towarowego, będą stanowiły dla Euro-Tax.pl sp. z o.o. koszty uzyskania przychodów).

100% udziałów w posiadaniu Calavados Investments II Sp. z o.o.

- CUF Sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w procedowaniu i obsłudze zwrotów nadpłaconego podatku za pracę za granicą bezpośrednio przed tamtejszymi urzędami skarbowymi. Działalność CUF Sp. z o.o. oparta jest o procedowanie zwrotów nadpłaconego podatku przez klientów zgłoszonych przez Euro-Tax.pl Sp. z o.o. oraz innych partnerów na terenie Polski. CUF Sp. z o.o. działa w kanale B2B;

100% udziałów w posiadaniu Euro-Tax.pl S.A.

- EuroCredit Sp. z o.o. – spółka celowa oferująca usługi pośrednictwa finansowego i inkasa czeków. Oferta EuroCredit Sp. z o.o. skierowana jest do podatnika samodzielnie realizującego zwrot podatku lub za pośrednictwem podmiotów konkurencyjnych względem spółek Grupy Kapitałowej. EuroCredit Sp. z o.o. działa w kanale B2C oraz B2B.

100% udziałów w posiadaniu Euro-Tax.pl S.A.

- SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL Servicii Fiscale Emigranti SRL - spółka koncentruje się na pozyskiwaniu i obsłudze klientów w Rumunii – prowadząc działalność zbliżoną do Spółki Zależnej Euro-tax.pl sp. z o.o. Na potrzeby rozwoju Grupy Kapitałowej na rynku rumuńskim zakres oferowanych usług zostanie poszerzony o zwrot podatku z Hiszpanii oraz Włoch.  
W dniu 2 września 2011 roku Euro-Tax.pl S.A. podpisał umowę inwestycyjną z Daną Lupu na podstawie której Emitent dokonał zakupu 17 udziałów spółki SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL Servicii Fiscale Emigranti SRL stanowiących 85% udziału w kapitale.

Podmiot dominujący jest spółka publiczną. Akcje spółki EURO-TAX.PL S.A. są od dnia 28 stycznia 2010 roku notowane w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Powyższe Spółki nie posiadają oddziałów.

## 4. Otoczenie rynkowe

Głównym rynkiem działalności Grupy Kapitałowej Euro Tax.pl jest rynek zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego za pracę za granicą. Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. podejmuje w imieniu obywateli Polski oraz innych krajów Europy Środkowo Wschodniej, w tym przede wszystkim Rumunii (która charakteryzuje się bardzo wysoką aktywnością migracyjną społeczeństwa) przebywających na emigracji zarobkowej czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mające na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy. Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. planuje rozszerzyć świadczenie analogicznych usług dla obywateli innych krajów Europy Środkowo Wschodniej. Poniżej przedstawiono główne czynniki kształtujące rynek zwrotu nadpłaconego podatku za granicą.

### Motywy migracji

Badania prowadzone przez Bank Światowy, opublikowane w listopadzie 2006 roku w raporcie *Migration and Remittances. Eastern Europe and the former Soviet Union* dowodzą, że powody migracji ludności są zróżnicowane – w obrębie dwóch podstawowych grup (czynniki „wypychające” – *push factors* oraz czynniki „ciągnące” – *pull factors*) wyselekcjonowano trzy typy: o charakterze ekonomiczno-demograficznym, politycznym oraz społeczno-kulturowym.

### Motywy migracji.

	Czynniki „wypychające”	Czynniki „ciągnące”
<b>Ekonomiczne demograficzne</b>	ubóstwo,	perspektywy wyższych
	bezrobocie,	perspektywy poprawy
	niskie płace,	rozwój osobisty lub
	wysoki przyrost naturalny,	
	brak podstawowej opieki	
	braki w systemie edukacji;	
<b>Polityczne</b>	konflikty, niebezpieczeństwo,	poczucie bezpieczeństwa,

	korupcja, łamanie praw człowieka;	wolność polityczna;
<b>Społeczne i kulturowe</b>	dyskryminacja na podłożu etnicznym, religijnym, itp.;	łączenie rodzin, migracja do kraju przodków, brak zjawiska dyskryminacji;

Źródło: Opracowanie Euro-Tax.pl S.A.a na podstawie *Migration and Remittances. Easter Europe and the former Soviet Union*, Bank Światowy, listopad 2006; *Wpływ emigracji zarobkowej na gospodarkę Polski*, Ministerstwo Gospodarki, marzec 2007.

### Tendencje emigracyjne na świecie

Międzynarodowa Organizacja ds. Migracji (IOM), która jest autorem wydanego w sierpniu 2010 roku raportu *World Migration 2010*, szacuje, że na świecie znajduje się obecnie ponad 214 milionów emigrantów, co stanowi ok. 3,1 % całej populacji. Jednocześnie raport wskazuje, że w 2010 roku ok. jedna trzecia wszystkich emigrantów przebywała w Europie.

Polska jest jednym z najaktywniejszych państw, wśród których obserwowana jest emigracja. Według raportu *International Migration Outlook: Sopemi, 2010 Edition*, opublikowanego przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), ponad połowę migracji w 2008 roku do państw OECD stanowili obywatele 20 krajów – na czele listy znajdują się Chiny (10% imigrantów) oraz Polska (ok. 4,6% imigrantów). Wysoką mobilnością cechują się również Rumunii, znajdujący się na 5 miejscu listy (ok. 3,2% imigrantów). Rumuni stanowią najliczniejszą po Turkach grupę emigrantów w krajach Unii Europejskiej. OECD szacuje liczbę obywateli Rumunii zamieszkujących kraje Unii Europejskiej na 2,5 – 2,7 mln osób co stanowi ok. 11% - 12% populacji tego kraju. Zgodnie z danymi włoskiego Caritas w samych Włoszech osiedliło się ok. 1 mln Rumunów<sup>1</sup>. Do popularnych kierunków migracji należy również Hiszpania oraz Niemcy. Z uwagi na wysoką aktywność migracyjną Rumunów, która zgodnie z przewidywaniami OECD ma nie słabnąć w najbliższych latach, rynek rumuński jest bardzo perspektywicznym rynkiem dla dostawców usług związanych ze zwrotem podatku dochodowego. Należy zaznaczyć, iż obecnie obywatele Rumunii mają ograniczony dostęp do rynków pracy w większości krajów Unii Europejskiej za wyjątkiem Włoch oraz Hiszpanii, a pełne otwarcie rynków pracy oczekiwane jest w perspektywie kilku lat.

### Emigracja zarobkowa w Rumunii na przestrzeni lat 2005-2010, tys. osób.

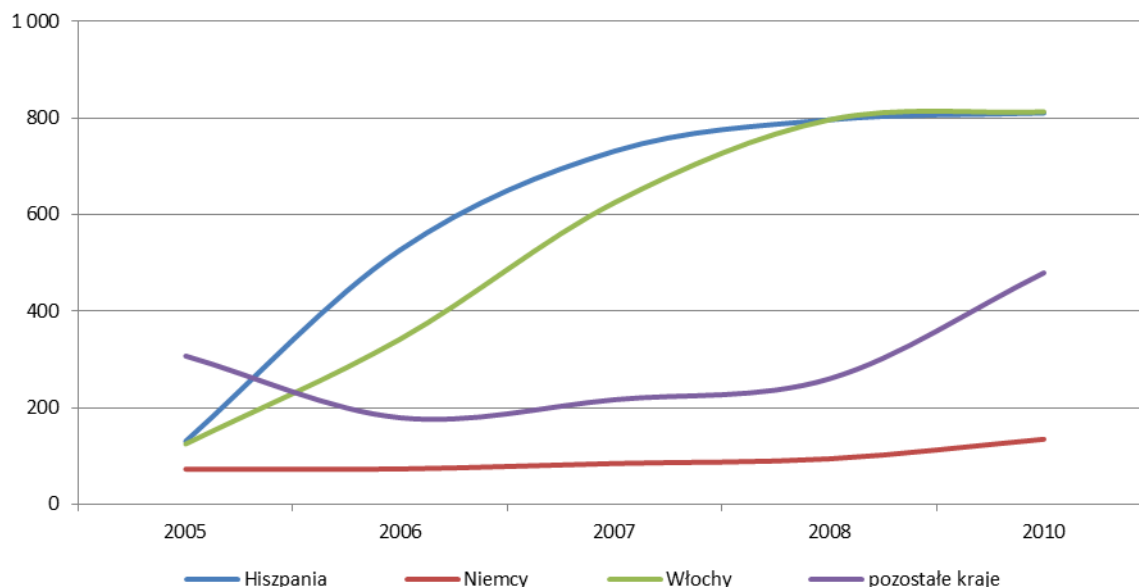
Kraj	2005	2006	2007	2008	2010
<b>Austria</b>	48,0	21,9	27,6	32,3	56,9
<b>Belgia</b>	4,8	10,2	15,3	20,5	21,6
<b>Czechy</b>	12,1	2,9	3,2	3,6	4,1
<b>Francja</b>	27,4	25,2	27,5	31,2	54,3
<b>Grecja</b>	23,0	18,9	25,7	29,5	45,3
<b>Hiszpania</b>	130,8	527,0	731,8	796,6	810,5
<b>Holandia</b>	4,6	3,2	4,9	6,3	7,1
<b>Niemcy</b>	73,0	73,4	84,6	94,3	134,9
<b>Portugalia</b>	3,3	12,0	19,4	27,4	32,5
<b>Szwajcaria</b>	7,5	3,8	4,0	4,3	7,9
<b>Szwecja</b>	12,8	2,3	4,4	6,5	7,7
<b>Węgry</b>	155,1	67,0	65,8	66,4	189,1
<b>Wielka Brytania</b>	8,5	12,0	19,0	32,0	53,1
<b>Włochy</b>	48,0	21,9	27,6	32,3	56,9

Źródło: szacunki OECD oraz Banku Światowego, na podstawie *IZA Workshop: EU Enlargement and the Labor Markets*, lipiec 2011 r.

<sup>1</sup> *It's official: 1 million Romanians in Italy*, Romanian News Agency, marzec 2010 r.



Wykres 1. Rumunia - główne kierunki emigracji zarobkowej w latach 2005-2010.



Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A.a na podstawie szacunków OECD oraz Banku Światowego w oparciu o dane IZA Workshop: EU Enlargement and the Labor Markets, lipiec 2011 r.

### Kierunki i skala polskiej migracji

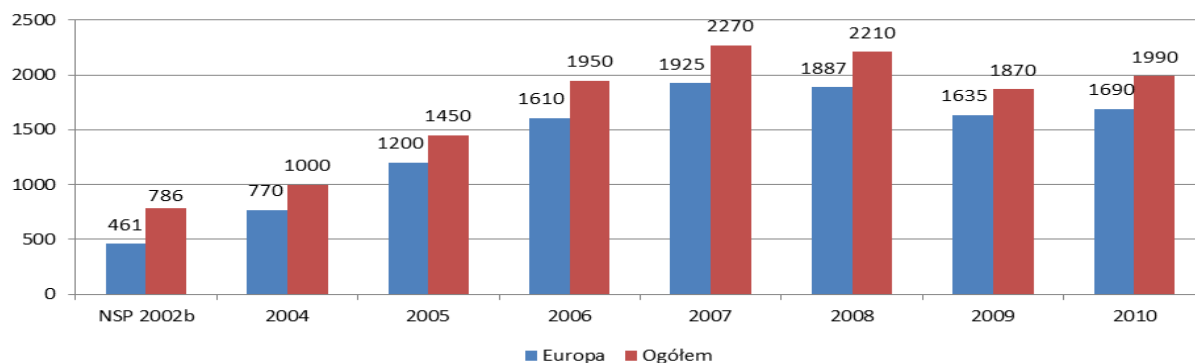
Przybliżone szacunki pokazujące wielkość emigracji zarobkowej (nie obejmujące emigracji sezonowej do 3 miesięcy)<sup>2</sup> opublikowane zostały przez Główny Urząd Statystyczny w październiku 2011 roku w opracowaniu *Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010*. Zgodnie z danymi zawartymi w opracowaniu, w roku 2010 na emigracji czasowej przebywało niemal 2 mln obywateli Polski, z czego prawie 1,7 mln osób w Europie (niemal 96% z tej liczby w krajach Unii Europejskiej).

Liczba osób przebywających poza granicami kraju systematycznie wzrastała w latach 2004-2007 i uległa podwojeniu, stanowiąc ok. 6% łącznej ludności Polski. W 2008 roku obserwowano nieznaczne, dwuprocentowe zmniejszenie liczby osób przebywających na emigracji, co mogło być związane z niepokojami wywołanymi przez kryzys ekonomiczno-gospodarczy, który zaczął nasilać się w tym okresie. W 2009 roku liczba osób wyjeżdżających za granicę uległa dalszemu zmniejszeniu, przy jednoczesnym wzroście reemigracji. W 2010 roku liczba emigrantów uległa ponownemu zwiększeniu. Z drugiej strony, kryzys gospodarczy nie pozostał bez wpływu na gospodarkę w Polsce. Przeprowadzone przez CBOS badanie w marcu 2011 roku<sup>3</sup> pokazują, że 75% obywateli Polski negatywnie oceniało sytuację na rynku pracy – o 8% więcej niż w marcu 2010 roku. Tylko jeden na stu uważa, że jest w stanie znaleźć satysfakcjonującą go pracę w miejscu zamieszkania, co oznacza że skłonność obywateli Polski do migracji zarobkowej nadal jest wysoka.

<sup>2</sup> W większości krajów UE przyjazdy sezonowe podlegają uproszczonym procedurom formalno-prawnym lub nie są rejestrowane.

<sup>3</sup> Ocena sytuacji na rynku pracy i poczucie zagrożenia bezrobociem, CBOS, marzec 2011 r.

**Wykres 2. Emigracja czasowa, 2002-2010, tys. osób.**



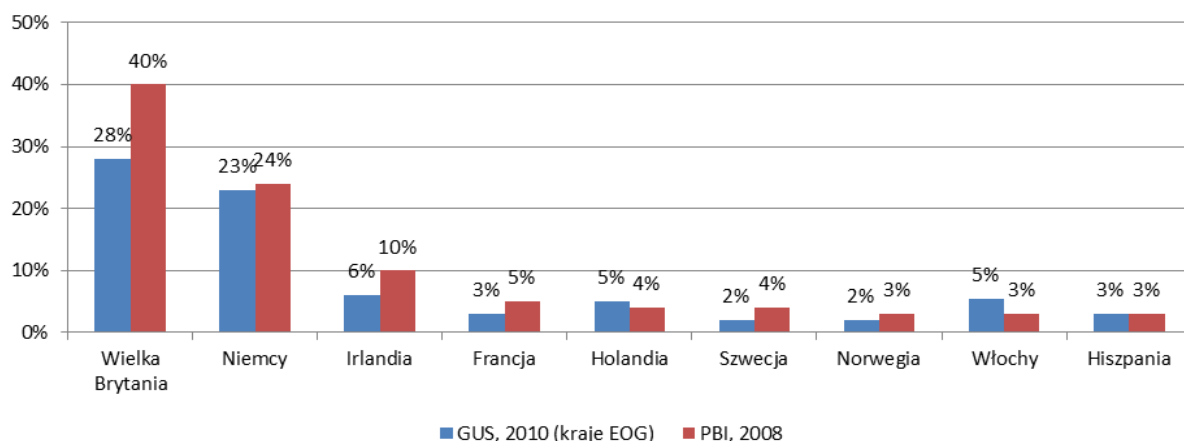
Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A.a na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004–2010, GUS, październik 2011 NSP 2002b – Narodowy Spis Powszechny przeprowadzony w 2002 roku.

Kierunki migracji polskich obywateli to zarówno z państwa europejskie (tj. Niemcy, Francja), jak i USA, Kanada, Argentyna czy Australia. Nasilenie ruchów ludności w poszczególnych okresach wiązało się z bieżącą sytuacją gospodarczą i polityczną.

Jak pokazują badania CBOS opublikowane w listopadzie 2009 roku,<sup>4</sup> w ostatniej dekadzie emigracja zarobkowa obywateli Polski związana była przede wszystkim z wyjazdami do Niemiec, gdzie pracowało blisko 45% badanych. Ok. 16% osób znalazło zatrudnienie w Wielkiej Brytanii, natomiast 8% osób pracowało we Włoszech, Holandii lub Francji.

Analiza danych opublikowanych przez GUS oraz badania PBI pokazują, że od momentu akcesji naszego kraju do Unii Europejskiej głównym kierunkiem emigracji były przede wszystkim: Wielka Brytania oraz Irlandia, a także zachodni sąsiedzi Polski (przy czym Niemcy straciły swoją dominującą pozycję z lat wcześniejszych). Wyjazdy do krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego stanowiły na koniec 2010 roku 83% całości emigracji.

**Wykres 3. Kierunki emigracji obywateli Polski do krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w %.**

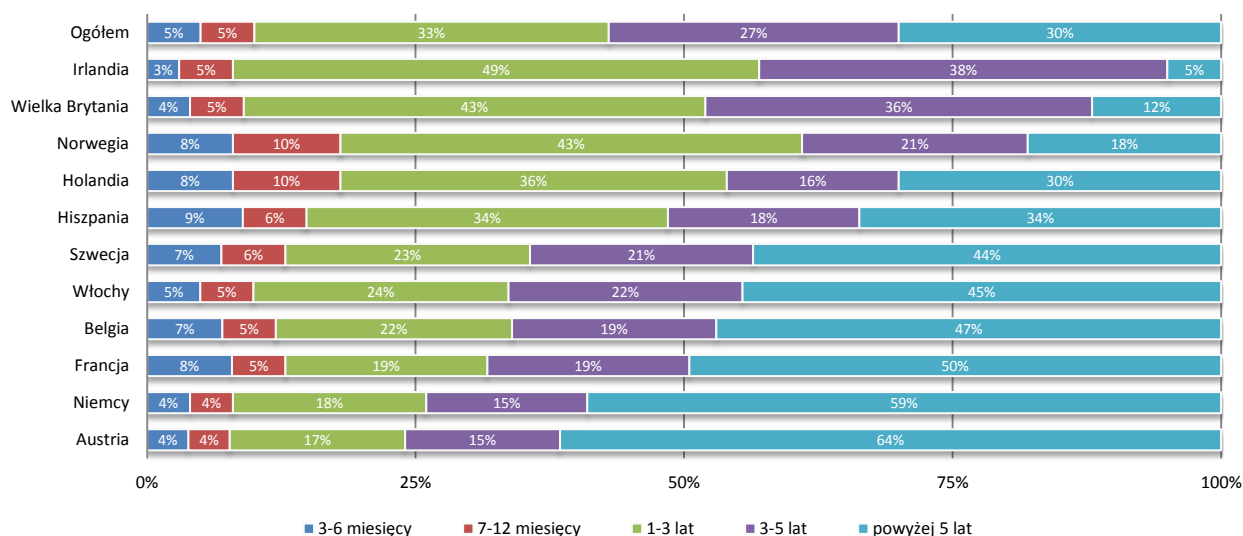


Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A.a na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004–2010, GUS, październik 2011 oraz Polscy Emigranci w Europie, Polskie Badania Internetu, marzec 2009.

<sup>4</sup> Praca Polaków za granicą, CBOS, listopad 2009.

Analiza danych dotyczących intensyfikacji emigracji na przestrzeni ostatnich okresów pokazuje, że znacząco wyróżniają się w tym zestawieniu trzy kraje, tj.: Irlandia, Wielka Brytania oraz Norwegia, do których główny napływ obecnie tam przebywających polskich obywateli miał miejsce na przestrzeni ostatnich 6 lat. Niemcy, pomimo znacznego udziału ilościowego przebywających tam obywateli Polski, reprezentują tzw. emigrację starą (blisko 60% osób przybyło do tego kraju po raz pierwszy ponad 5 lat temu), jednocześnie wyjazdy mają charakter w dużym stopniu sezonowy.<sup>5</sup> Na zaprezentowany rozkład w ujęciu długości trwania emigracji do poszczególnych krajów wpływ mają przede wszystkim łatwość uzyskania zatrudnienia oraz wzrost poziomu znajomości języka angielskiego wśród polskich emigrantów. Badania dowodzą również, że zmienia się charakter wyjazdów – wydłużeniu ulega przeciętny pobyt za granicą oraz okres zatrudnienia.

**Wykres 4. Intensyfikacja emigracji z podziałem na czas przebywania w danym kraju, w %.**



Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A. na podstawie *Polscy Emigranci w Europie, Polskie Badania Internetu*, marzec 2009.

W 2009 roku w skutek kryzysu gospodarczego na rynkach pracy wielu krajów, wzrosła liczba powrotów obywateli Polski z zagranicy – głównie z Wielkiej Brytanii, Irlandii, Niemiec i Stanów Zjednoczonych. Skala tych powrotów była większa niż w roku 2008. Cześć osób nie wróciła jednak do Polski, ale przeniósła się do innych krajów np. do Norwegii – na co wskazują statystyki tego kraju.<sup>6</sup> Liczba obywateli Polski przebywających w Norwegii na pobyt czasowy zwiększyła się z 36 tys. w 2007 roku do 46 tys. w 2010 roku.

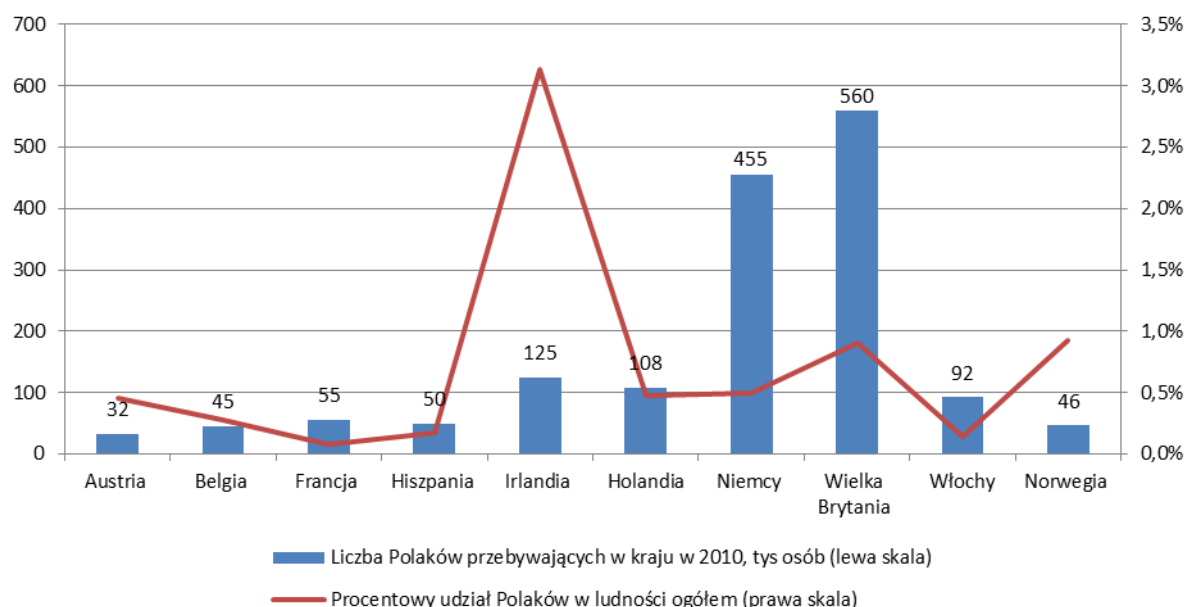
#### **Struktura geograficzna polskiej emigracji na pobyt czasowy**

Należy zauważyć, że przedstawione przez GUS estymacje polskiej emigracji czasowej nie uwzględniają – oprócz wyjazdów sezonowych na okres poniżej 3 miesięcy – przepływu pracowników za granicą pomiędzy różnymi krajami. Czynnikiem zaniżającym przedstawione wielkości rzeczywistej migracji jest fakt, że rejestracja obcokrajowców przez lokalne urzędy statystyczne nie jest dokładna (dotyczy państw, w których brak jest obowiązku posiadania zezwoleń na pracę).

<sup>5</sup> Analiza społeczno-demograficzna migracji zarobkowej Polaków do Państw EOG po 1 maja 2004 roku – Ekspertyza przygotowana na zamówienie Ministerstwa Spraw Zagranicznych; Instytut Spraw Publicznych, kwiecień 2007.

<sup>6</sup> Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010, GUS, październik 2011

Wykres 5. Obywatele polscy przebywający na emigracji w wybranych krajach Europy w 2010 roku.



Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A.a na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010, GUS, październik 2011; procentowy udział obywateli Polski w wielkości populacji danego kraju ogółem na podstawie danych Eurostat, 2009.

Zaprezentowane zestawienie przedstawia udział polskiej emigracji czasowej w obrębie wybranych krajów europejskich: 1/4 osób wyjeżdżających z Polski przebywała w 2010 roku w Wielkiej Brytanii (ponad 0,5 mln osób), co piąta w Niemczech (ponad 0,4 mln osób), ponad 6% emigrantów znajdowało się w Irlandii (ponad 0,1 mln osób).

Warty podkreślenia jest również fakt, że liczba obywateli Polski przebywających w Irlandii odpowiada ponad 3% ludności tego kraju, prawie 1-procentowy udział stanowią polscy emigranci mieszkający i pracujący w Wielkiej Brytanii.

**Zestawienie podstawowych danych statystycznych dotyczących krajów o największej emigracji obywateli Polski.**

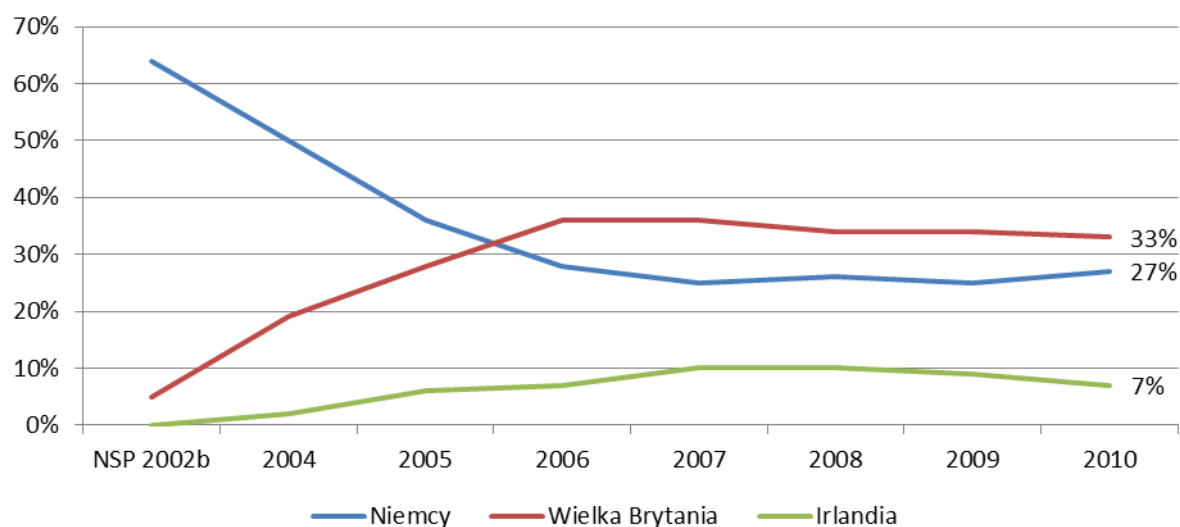
Kraj	Ludność ogółem, mln osób	Liczba obywateli Polski przebywająca w 2010, mln osób	Proc. udział obywateli Polski w ludności ogółem	Proc. udział emigracji obywateli Polski do kraju w emigracji europejskiej ogółem, 2009	Śr. wynagrodzenie miesięczne w 2008, tys. EUR	PKB per capita, 2009, tys. EUR	Minimalne płace w 2009, tys. EUR
<b>Polska</b>	38,17	nd.	nd.	nd.	0,52	26,59	0,31
<b>Austria</b>	8,38	32	0,5%	2,3%	2,26	34,46	-
<b>Belgia</b>	10,84	45	0,3%	2,1%	2,31	32,85	1,39
<b>Francja</b>	64,72	55	0,1%	2,9%	1,7	31,99	1,32
<b>Hiszpania</b>	45,99	50	0,2%	5,1%	1,33	24,16	0,74
<b>Irlandia</b>	4,47	125	3,1%	8,6%	2,23	37,61	1,46

<b>Holandia</b>	16,57	108	0,5%	5,1%	2,12	36,35	1,38
<b>Niemcy</b>	81,8	455	0,5%	25,4%	2,64	30,8	-
<b>Wielka Brytania</b>	62,01	560	0,9%	33,9%	2,18	26,64	1,00
<b>Włochy</b>	60,34	92	0,1%	5,2%	2,02	26,59	-
<b>Norwegia</b>	4,86	46	0,9%	2,8%	3,11	58,97	-

Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A. na podstawie: Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010, GUS (liczba obywateli Polski przebywająca w danym kraju w 2010 roku); Eurostat, 2009 (ludność, płace minimalne); Eurostat, Sedlak & Sedlak (średnie wynagrodzenie miesięczne pracownika niskiego szczebla w 2008), World Economic Outlook Database – Międzynarodowy Fundusz Walutowy (PKB per capita); nd. – nie dotyczy; pozioma kreska (-) – płaca minimalna nie występuje.

Na przestrzeni lat 2002-2009 wyraźnie zmniejszył się udział Niemiec w strukturze polskiej emigracji czasowej do krajów europejskich – z 64 % na początku badanego okresu do ok. 25 % w roku 2007, udział ten utrzymywał się w kolejnych latach. W przypadku Wielkiej Brytanii trend jest odwrotny: z 5% w 2002 do ok. 34 % 7 lat później. Powyższe zależności potwierdza badanie CBOS przeprowadzone w grudniu 2010 roku<sup>7</sup>. Zgodnie z jego wynikami, w porównaniu z latami ubiegłymi znacząco zwiększył się w 2010 roku odsetek osób deklarujących pracę w Wielkiej Brytanii, zmalał natomiast odsetek zarobkujących w Niemczech. O ile jeszcze pod koniec 2007 r. migranci zarobkowi trzykrotnie częściej wymieniali Niemcy niż Wielką Brytanię, o tyle obecnie wskazania na Niemcy przeważają prawie dwukrotnie.

**Wykres 6. Udział Irlandii, Niemiec i Wielkiej Brytanii w emigracji czasowej obywateli Polski w Europie w latach 2002-2010.**



Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A. na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010, GUS, październik 2011; NSP 2002b – Narodowy Spis Powszechny przeprowadzony w 2002 roku.

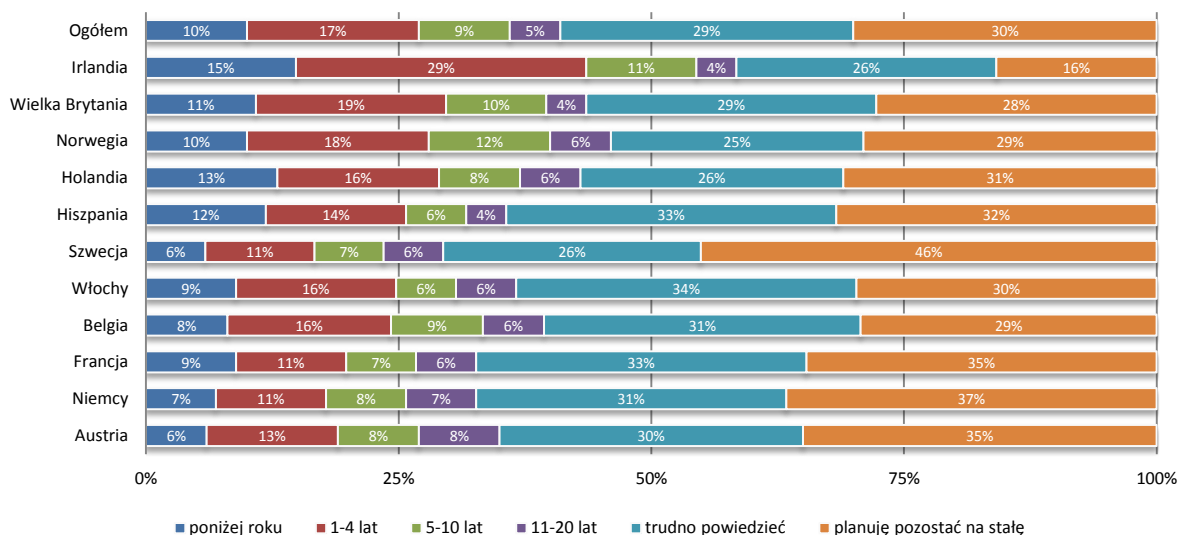
#### **Plany polskich emigrantów czasowych – powroty do kraju**

Badania przeprowadzone wśród emigrantów pokazują, że mobilność czasowa może w znacznej części przekształcać się w osiedleńczą. Duża grupa osób nie jest zdecydowana co do terminu powrotu, natomiast ponad 1/4 jest zadeklarowana wrócić w terminie do czterech lat. Jednocześnie

<sup>7</sup> Praca Polaków za granicą, CBOS, grudzień 2010

należy nadmienić, że obecna dekoniunktura gospodarcza, przyczyniająca się do wzrostu bezrobocia na większości rynków, może spowodować zmianę planów części osób pracujących poza granicami i skłonić ich do rozważenia wcześniejszego powrotu do kraju.

**Wykres 7. Plany emigrantów dotyczące terminów powrotu do Polski, w %.**



Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A. na podstawie *Polscy Emigranci w Europie, Polskie Badania Internetu, marzec 2009.*

Spółka pracuje obecnie nad planem pozyskiwania klientów bezpośrednio na brytyjskim, holenderskim oraz irlandzkim rynku pracy poprzez współpracę z agencjami pracy tymczasowej zatrudniających obywateli Polski na wspomnianych rynkach. Analizowana jest możliwość otwarcia dedykowanych przedstawicielstw w tych krajach, aby zaadresować potencjał przebywających na emigracji obywateli Polski.

### Prognoza migracji polskich obywateli

Przeprowadzone w latach 2007-2008 badania potencjału migracyjnego obywateli Polski wskazują, że co najmniej do roku 2012 należałoby spodziewać się utrzymania intensywności oraz struktury polskiej migracji.<sup>8, 9</sup> Przygotowana przez GUS prognoza migracji stałej ludności przewiduje, że dopiero po roku 2012 nastąpi odwrócenie trendu przewagi emigrantów nad osobami przyjeżdżającymi do kraju. Niemniej, spowolnienie w gospodarce światowej obserwowane w ostatnich latach spowodowało zmniejszenie zapotrzebowania na pracowników, co negatywnie przełożyło się na liczbę obywateli Polski wyjeżdżających z kraju w poszukiwaniu pracy. Wspomniana powyżej liczba obywateli Polski przebywających w charakterze zarobkowym poza granicami w 2009 roku (1,9 mln) była o ponad 17 % niższa od liczby emigrantów w 2007 roku (2,3 mln PLN). Należy jednocześnie zauważyć, że wraz z ożywieniem gospodarczym oraz ostatecznym otwarciem niemieckiego i austriackiego rynku pracy, liczba obywateli Polski pracujących zagranicą może ponownie przekroczyć 2 mln. Zgodnie z szacunkami Polsko-Niemieckiej Izby Przemysłowo-Handlowej do pracy w Niemczech może wyjechać w ciągu kilku najbliższych lat nawet pół miliona obywateli Polski.<sup>10</sup>

Dominującą formą zatrudnienia w strukturze zapotrzebowania na pracę wśród polskich emigrantów będzie nadal zatrudnienie czasowe (w tym również sezonowe). Zmianie ulegać mogą kierunki

<sup>8</sup> Analiza społeczno-demograficzna migracji zarobkowej Polaków do Państw EOG po 1 maja 2004 roku – Ekspertyza przygotowana na zamówienie Ministerstwa Spraw Zagranicznych; Instytut Spraw Publicznych, kwiecień 2007.

<sup>9</sup> Prognoza ludności na lata 2008-2035, GUS, lipiec 2008.

<sup>10</sup> Przejdzim Odrę, Forbes, 6/2011.

migracji, co będzie miało związek z tymczasowym zaspokojeniem zapotrzebowania na konkretne stanowiska, jak również z ostatecznym otwarciem wszystkich rynków pracy krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Niemiec i Austrii od 1 maja 2011 roku) oraz dalsza penetracja mniej eksplorowanych obecnie rynków (m.in. norweskiego). Marginalizacji ulegać będzie zjawisko pracy nielegalnej lub półlegalnej (wynagrodzenie poniżej ustalonej płacy minimalnej lub z pominięciem rejestracji).<sup>11</sup>

Zjawisko powrotu polskich emigrantów do kraju (również tych, którzy przebywają poza granicami przez okres ponad 3 lat) będzie związane z kontynuacją stopniowego wzrostu poziomu wynagrodzeń na rynku krajowym. W perspektywie najbliższych lat pensje w Polsce nadal będą niższe niż w najbogatszych krajach europejskich (np. Norwegii, Holandii, Belgii czy Niemczech), niemniej na tyle wysokie, że mogą wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania obywateli Polski emigracją zarobkową. Ponadto, szacuje się, że po przejściu na emeryturę osób, które wyemigrowały z Polski w latach 80. XX wieku, przynajmniej część z nich będzie chciała wrócić do kraju.<sup>12</sup> Aby zachęcić obywateli Polski do powrotu do kraju, polski rząd podjął się opracowania tzw. nawigacji dla osób zainteresowanych, uruchamiając na przełomie 2007 i 2008 roku portal [www.powroty.gov.pl](http://www.powroty.gov.pl).<sup>13</sup> W związku z zakończeniem 31 grudnia 2010 roku projektu systemowego 1.42 pod nazwą „Działania ukierunkowane na osoby migrujące z i do Polski, w zakresie szkoleń, doradztwa, kampanii informacyjno-promocyjnej” funkcjonującego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki, z początkiem 2011 roku portal Powroty.gov.pl rozpoczął współpracę z portalem Zielonalinia.gov.pl - centrum kontaktowym dla klientów urzędów pracy z całej Polski. Z dniem 1 lipca 2011 roku oba portale zostały połączone, a w ramach portalu Zielonalinia.gov.pl utworzono dział tematyczny „Powroty”.

---

<sup>11</sup> Analiza społeczno-demograficzna migracji zarobkowej Polaków do Państw EOG po 1 maja 2004 roku – Ekspertyza przygotowana na zamówienie Ministerstwa Spraw Zagranicznych; Instytut Spraw Publicznych, kwiecień 2007.

<sup>12</sup> Prognoza ludności na lata 2008-2035, GUS, lipiec 2008,

<sup>13</sup> Biuletyn Migracyjny nr 21, Ośrodek Badań nad Migracjami, Uniwersytet Warszawski, luty 2009.

## 5. Strategia Euro-Tax.pl S.A.

---

### Misja

„Tworzymy wartość dla akcjonariuszy. Skutecznie pomagamy klientom szybko odzyskać pieniądze z podatków za pracę za granicą. Stawiamy na bliskość i jakość obsługi klienta, zaufanie, wysokie kompetencje, terminowość i innowacyjność w działaniu.”

### Wizja

„Zostać największym podmiotem realizującym zwrot podatku dla osób emigrujących z krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz uzyskać pozycję lidera na rynku europejskim pod względem liczby obsługiwanych klientów.”

### Tworzenie wartości

Nadrzędnym celem Euro-Tax.pl S.A. jest maksymalizacja wartości Grupy Kapitałowej. Strategia rozwoju zakłada osiągnięcie zagregowanego zysku netto w latach 2008-2012 przekraczającym poziom 15 mln PLN. Wzrostowi wartości Euro-Tax.pl SA i Grupy Kapitałowej sprzyjać będzie maksymalizacja marży na zrealizowanym zleceniu oraz utrzymanie efektywnej struktury kosztów operacyjnych. Euro-Tax.pl zamierza przeznaczać nadwyżki zysku netto na wypłatę dywidendy do akcjonariuszy

### Docelowy rynek

Grupa Kapitałowa zamierza koncentrować swoje działania operacyjne na największych dla Polaków rynkach pracy w Europie, w miarę rozwoju przewidywane jest rozszerzenie działalności o klientów pochodzących z innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

### Relacje z klientami, jakość usług

Jednocześnie Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl, mając na względzie zadowolenie i satysfakcję klientów, rozwijać będzie proces poprawy jakości obsługi usługobiorców. Kluczowym elementem, stanowiącym przewagę nad konkurencją w perspektywie procesów wewnętrznych (terminowość obsługi, sprawność zarządzania, centralizacja) jest wykorzystywana technologia informatyczna.

### Polityka personalna

W ramach polityki personalnej Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl zapewnia rozwój zasobów ludzkich, szczególnie menadżerów średniego szczebla, którzy z punktu widzenia core businessu są kluczowym elementem, mającym wpływ na realizację nadrzędnych celów przedsiębiorstwa.

### Nowe produkty

Obok działalności podstawowej (zwrot podatku, inkaso czeków) Euro-Tax.pl SA zamierza koncentrować się na wprowadzaniu nowych produktów przygotowanych specjalnie dla Polaków pracujących za granicą (np. EuroCredit.pl – usługi finansowe sprofilowane dla polskiej emigracji zarobkowej).

### Kluczowe cele sprzedażowe i finansowe na lata 2008-2012 Grupy Kapitałowej:

- Pozyskać w ciągu 5 lat ponad 200 tys. klientów;
- Zrealizować w ciągu 5 lat zwrot podatku dla co najmniej 150 tys. klientów;
- Zwrócić w ciągu 5 lat łącznie ponad 370 mln PLN nadpłaconych podatków;
- Rozwinąć obecność poza Polską (Anglia, Irlandia, Holandia, CEE);
- Zrealizować w ciągu 5 lat ponad 50 mln PLN prowizji;
- Osiągnąć w ciągu 5 lat ponad 15 mln PLN zysku netto.



## 6. SWOT

---

SILNE STRONY	SZANSE
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Lider rynku, silna marka konsumencka</li><li>▪ Wyniki, rentowność</li><li>▪ E-commerce usług B2C</li><li>▪ Własne kompetencje zwrotu podatków</li><li>▪ System informatyczny</li><li>▪ Doświadczony i zmotywowany zespół zarządzający.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Edukacja rynku</li><li>▪ Nowe rynki pracy w UE (Niemcy od 2012)</li><li>▪ Komplementarne usługi (zwrot kredytowany)</li><li>▪ Ekspozycja na rynkach pracy klientów (Wielkiej Brytanii, Irlandia, Holandia)</li><li>▪ Ekspansja na inne rynki CEE.</li></ul>
SŁABE STRONY	ZAGROŻENIA
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Sezonowość biznesu</li><li>▪ Przychody uzależnione z kursem walut</li><li>▪ Niekomercyjny charakter współpracy z zagranicznymi urzędami skarbowymi</li><li>▪ Nieobecność w Anglii i Irlandii</li><li>▪ Etap kształtowania docelowej organizacji (zarządzanie wzrostem)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Konkurencja globalna oraz lokalna</li><li>▪ Wejście Polski oraz Wielkiej Brytanii do strefy EURO</li><li>▪ Istotne zmniejszenie tymczasowej migracji zarobkowej</li><li>▪ Istotne zmiana przepisów podatkowych (PIT) w EU</li></ul>

## 7. Organy jednostki dominującej

---

### **W skład Zarządu EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2011 wchodził:**

- Adam Karol Powiertowski – Prezes Zarządu
- Andrzej Jasieniecki – Wiceprezes Zarządu

Dnia 8 lutego 2012 roku ze składu Zarządu decyzją Rady Nadzorczej przyjęta została rezygnacja pana Andrzeja Jasienieckiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Do składu Zarządu został powołany Pan Tomasz Jamroz, obecnie Prezes Zarządu Euro-tax.pl Sp. z o.o. i Calavados Investments II Sp. z o.o.

Zmiana w zarządzie spółki jest pochodną realizacji strategii przekazywanie obowiązków zarządczych od Założycieli Spółki na rzecz menedżerów z grona zespołu zarządzającego Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

### **W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2011 wchodził:**

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Czuczós – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 1 stycznia 2011 rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył pan Waldemar Ostrowski. Do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Tomasz Czuczosa, dotychczasowy Prezes Zarządu spółki zależnej Euro-tax.pl Sp. z o.o.

Spółka otrzymała w dniu 29 czerwca 2011 roku oświadczenie od akcjonariusza RORISON INVESTMENT LIMITED z siedzibą na Cyprze datowane na 29 czerwca 2011 o przyjęciu rezygnacji wyznaczonego przez w/w akcjonariusza do składu Rady Nadzorczej Pana Szymona Wesołowskiego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2011 powołało do składu Rady Nadzorczej pana Piotra Krupę.

## 8. Kapitał Spółki i obecna struktura akcjonariatu

Kapitał zakładowy Euro-Tax.pl S.A. wynosi 525 000 PLN (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych nieuprzywilejowanych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 PLN (10 groszy) każda i 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych nieuprzywilejowanych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,10 PLN (10 groszy).

### Struktura akcjonariatu (stan na dzień 31.12.2011)

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Rorison Investment Limited	2 056 787	2 056 787	39,2%	39,2%
Meltham Holdings Limited	648 213	648 213	12,3%	12,3%
Bigrista Holdings Limited	419 500	419 500	8,0%	8,0%
EVF I Investments S.A.R.L.	1 250 500	1 250 500	23,8%	23,8%
Arka BZ WBK Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	250 001	250 001	4,8%	4,8%
Program opcji menedżerskich 2011-2013 (BM Alior Bank SA)	250 000	250 000	4,8%	4,8%
Zespół zarządzający	80 000	80 000	1,5%	1,5%
Pozostali akcjonariusze (NewConnect)	294 999	294 999	5,6%	5,6%
<b>RAZEM</b>	<b>5 250 000</b>	<b>5 250 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Rorison Investment Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) jednostka będąca w 100% własnością członków rodziny pp. Powiertowskich. Adam Powiertowski oraz Jędrzej Powiertowski wchodzi w skład zespołu zarządzającego Euro-Tax.pl S.A. i Spółek Zależnych,

Meltham Holdings Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) jednostka będąca w 100% własnością Tomasza Czuczosa, który w 2010 był członkiem zespołu zarządzającego Spółek Zależnych Euro-Tax.pl S.A a od 1 stycznia 2011 roku jest członkiem Rady Nadzorczej Euro-tax.pl S.A.

Bigrista Holdings Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) jednostka będąca w 100% własnością członków rodziny pp. Jasienieckich. Andrzej Jasieniecki wchodził w skład zespołu zarządzającego Euro-Tax.pl S.A. do dnia 8 lutego 2012.

EVF I INVESTMENTS S.A.R.L. z kapitałem w wysokości 100 milionów euro jest pierwszym funduszem venture capital w grupie Enterprise Investors. To największy fundusz tego typu w Polsce i całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusz realizuje inwestycje w przedziale do 20 milionów złotych, finansując ekspansję małych i średnich spółek działających w różnych sektorach.

## **9. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność w 2011r.**

---

### **9.1. Budowa Grupy Kapitałowej.**

Euro-Tax.pl S.A. powstała w 2008 roku pod nazwą Euro-Tax.pl S.A.. w wyniku realizacji Umowy Inwestycyjnej podpisanej na początku 2008 roku pomiędzy udziałowcami EuroTax Sp. z o.o. oraz wspólnikami CUF S.C. – największych podmiotów na rynku zwrotu podatków w Polsce. Umowa inwestycyjna przewidywała realizację fuzji obu podmiotów w formie powołania podmiotu o charakterze holdingowym który pełniłby rolę konsolidacyjną rynku zwrotu podatków w Polsce. Wspólnicy EuroTax Sp. z o.o. oraz CUF Sp. z o.o. (przekształconej z S.C) powołali w czerwcu 2008 roku Grupę EFC S.A. która do końca 2009 roku efektywnie zakończyła proces pełnej konsolidacji operacji EuroTax Sp. z o.o. oraz CUF Sp. z o.o..

W latach 2008-2010 założyciele Euro-Tax.pl SA, w ramach realizacji postanowień Umowy Inwestycyjnej, przeprowadzili szereg czynności formalno-prawnych, mających na celu utworzenie Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl.

W dniu 10 marca 2010 r. Euro-Tax.pl S.A. zawarła ze spółką zależną CUF Sp. z o.o. umowę zbycia udziałów jakie Euro-Tax.pl SA posiada w spółce zależnej Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Na mocy umowy Euro-Tax.pl SA sprzedał CUF Sp. z o.o. 8 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, w związku z czym CUF sp. z o.o. uzyskał 100% udziałów w spółce Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Cena nabycia jednego udziału została uzgodniona i wynosi 24.656,82 zł i została zapłacona przez nabywcę CUF sp z o.o. 31 grudnia 2010 r. Transakcja ma charakter wewnątrzgrupowy i służy uporządkowaniu struktury Grupy Kapitałowej.

#### **Wejście w życie umowy inwestycyjnej**

W dniu 2 września 2010 roku Zarząd Spółki otrzymał informacje o ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających wynikających z umowy inwestycyjnej zawartej z EVF I INVESTMENTS S.A.R.L.

Jednocześnie w związku z powyższym z dniem 2 września wygasła umowa inwestycyjna zawarta w dniu 15 lutego 2008 roku we Wrocławiu pomiędzy Adamem Powiertowskim, Jędrzejem Powiertowskim, TCC Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Kostasem Czuczosem, Ludmiłą Jasieniecką, Andrzejem Jasienieckim, Euro-Tax Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, RORISON INVESTMENTS LIMITED, MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED.

W związku ze ziszczeniem się wszystkich warunków Rorison Investments Limited sprzedał w transakcji pakietowej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 823 500 akcji o łącznej wartości nominalnej 82 350,00 (osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych, reprezentujących 16,47% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

Meltham Holdings Limited sprzedał w transakcji pakietowej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 259 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 25 900,00 (dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset) złotych, reprezentujących 5,18% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

Bigrista Holdings Limited sprzedał w transakcji pakietowej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 168 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 16 800,00 (szesnaście tysięcy osiemset) złotych, reprezentujących 3,36% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

EVF I Investments s.a.r.l, z siedzibą w Luksemburgu nabył w trzech transakcjach pakietowych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 1 250 500 akcji zwykłych na okaziciela serii A, reprezentujących łącznie 25,01% kapitału zakładowego Euro-Tax.pl S.A. i uprawniających do 25,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Euro-Tax.pl S.A., za jednostkową cenę akcji w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

### **Sprzedaż akcji własnych**

W dniu 24 stycznia 2010 roku Spółka dokonała sprzedaży 18.200 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje zostały zbyte za pośrednictwem IDM SA w trakcie sesji notowań ciągłych po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 6,30 zł za akcję, tj. na łączną kwotę sprzedaży 114.660,00 PLN. Sprzedane akcje stanowią 0,36% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,36% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonaniu powyższej transakcji Emitent nie posiada akcji własnych. Akcje są notowane na NewConnect od 28 stycznia 2010 r. Zbycie akcji własnych przez Emitenta zostało dokonane zgodnie z Uchwałą Nr 3 NWZA Euro-Tax.pl S.A. z dnia 5 października 2009 r., zgodnie z którą akcje własne zostały zakupione przez Emitenta.

### **Projekt optymalizacji podatkowej**

W dniu 2 czerwca 2011 roku Spółka zależna od Euro-Tax.pl S.A. - Euro-Tax.pl Sp. z o.o. nabyła spółkę celową Calavados Investments Sp. z o.o. za kwotę 37 196 zł. Nabycie spółki było związane z projektem optymalizacji podatkowej, której celem jest uzyskanie korzyści podatkowych poprzez wniesienie aportem przedsiębiorstwa Spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. do spółki Calavados Investments Sp. z o.o. Aport obejmował również znak towarowy, który zostanie ujawniony w rejestrze podatkowym wartości niematerialnych i prawnych spółki celowej.

W dniu 2 listopada 2011 przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki. Kapitał zakładowy Calavados Investments Sp. z o.o. został podwyższony o kwotę 12.856.000,00 zł, odpowiadającą 257.120 nowym udziałom o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Przed podwyższeniem kapitał zakładowy dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Wszystkie nowe 257.120 udziały w podwyższonym kapitale zakładowym, stanowiące 99,9% udziału objęła spółka zależna Emitenta - Euro-Tax.pl Sp. z o.o. i pokryła je aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład aportu wchodził znak towarowy o wartości 6 780 tys. zł.

Po wpisie rejestracji podwyższenia, kapitał zakładowy Calavados Investments sp. z o.o. wynosi obecnie 12.861.000,00 zł i dzieli się na 257.220 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Koszty amortyzacji znaku towarowego wchodzącego w skład wniesionego na kapitał aportu obniżą podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w najbliższych 5 latach. W celu zapewnienia bezpieczeństwa podatkowego restrukturyzacji spółki uzyskały pozytywne indywidualne interpretacje przepisów prawa podatkowego.

Sąd Rejonowy zarejestrował również:

1) w dniu 02.11.2011 r. zmianę firmy spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. na Calavados Investements II Sp. z o.o.

2) w dniu 02.11.2011 r. zmianę firmy spółki Calavados Investments Sp. z o.o. Obecna firma to Euro-Tax.pl Sp. z o.o.

### **Ekspansja na rynek rumuński**

W dniu 2 września 2011 r. została podpisana Umowa nabycia udziałów w spółce SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL Servicii Fiscale Emigranti SRL z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii (dalej "Spółka Zależna w Rumunii") zawarta pomiędzy Euro-Tax.pl S.A. i panią Daną Lupu oraz Umowa Inwestycyjna zawarta w dniu 2 września 2011 roku pomiędzy Euro-tax.pl S.A., SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL Servicii Fiscale Emigranti SRL oraz panią Daną Lupu.

Na mocy Umowy nabycia udziałów Euro-Tax.pl S.A. nabył od Pani Dany Lupu 17 udziałów w Spółce SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL Servicii Fiscale Emigranti SRL za kwotę 24.500 EUR, co stanowi 85% udziału w kapitale zakładowym nabytej Spółki Zależnej w Rumunii. Pozostałe 15% udziałów należy do Pani Dany Lupu. Wspólnik, Pani Dana Lupu, jest przedsiębiorcą z ponad 15-letnim doświadczeniem w branży usług finansowych oraz bankowych, która będzie we współpracy z Emitentem zarządzać Spółką Zależną w Rumunii na zasadach  
partnera koinwestycyjnego.

Zawarta równocześnie Umowa Inwestycyjna określa zasady współpracy pomiędzy wspólnikami Spółki Zależnej w Rumunii, mające na celu zapewnienie rozwoju tej spółki. Ponadto Umowa Inwestycyjna przewiduje możliwość zwiększenia zaangażowania Pani Dany Lupu w Spółce Zależnej w Rumunii w ramach programu opcji menedżerskich skorelowanego z osiąganymi przez nią wynikami spółki w latach 2012-2015. Jednocześnie Emitent ma prawa do przejęcia pełnej kontroli w Spółce Zależnej w Rumunii na zasadach wykupu lub zamiany udziałów w spółce na akcje Emitenta po 2015 roku (lub wcześniej, w przypadku transakcji sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta do inwestora strategicznego).

## **9.2. Realizacja zwrotu podatku.**

Dominujący składnik przychodów stanowią wpływy ze świadczenia usługi zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego osobom, które podejmowały legalne zatrudnienie w wybranych krajach Europy oraz w Stanach Zjednoczonych. Przychody te stanowią prowizję od zrealizowanych zwrotów. W tym zakresie Grupa Kapitałowa jest uzależniona od procedur stosowanych w zagranicznych urzędach skarbowych.

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych klientów (ok 80%) mają klienci pozyskiwani bezpośrednio (B2C własna marka). Obserwowany spadek przychodów w 2011 roku w porównaniu z rokiem 2010 jest związany przede wszystkim ze spadkiem nowych umów z Wielkiej Brytanii i Irlandii. Mniejszy wolumen z tych krajów jest związany przede wszystkim z mniejszą liczbą powrotów obywateli Polski z tych krajów. Dodatkową przyczyną mającą istotny wpływ na możliwości pozyskania nowych klientów był istotny wzrost konkurencyjności w mediach internetowych, powodujący mniejsze możliwości plasowania kampanii internetowych w ramach modelu CPA (cost per action - „za osiągnięty efekt”). Ponadto na spadek przychodów ma wpływ nowa procedura wprowadzona w urzędzie holenderskim, wymagająca dodatkowego potwierdzenia numeru rachunku bankowego przez klientów, pomimo przedstawionego w urzędzie pełnomocnictwa. Procedura ta wstrzymuje przelewy do czasu odesłania przez klientów formularza z potwierdzeniem numeru konta, co wydłużyło proces zwrotu z Holandii.

### **9.3. Sezonowość.**

Istotnym elementem działalności Grupy Kapitałowej jest sezonowość w pozyskiwaniu klientów i realizowaniu zwrotów, która oddziałuje na zmienność przychodów ze sprzedaży w kolejnych kwartałach roku obrotowego. Największą liczbę klientów Spółka pozyskuje w pierwszej połowie roku. Najwyższe przychody osiągane są przez Grupę Kapitałową w 2 kw. oraz początku 3. kw. roku obrotowego.

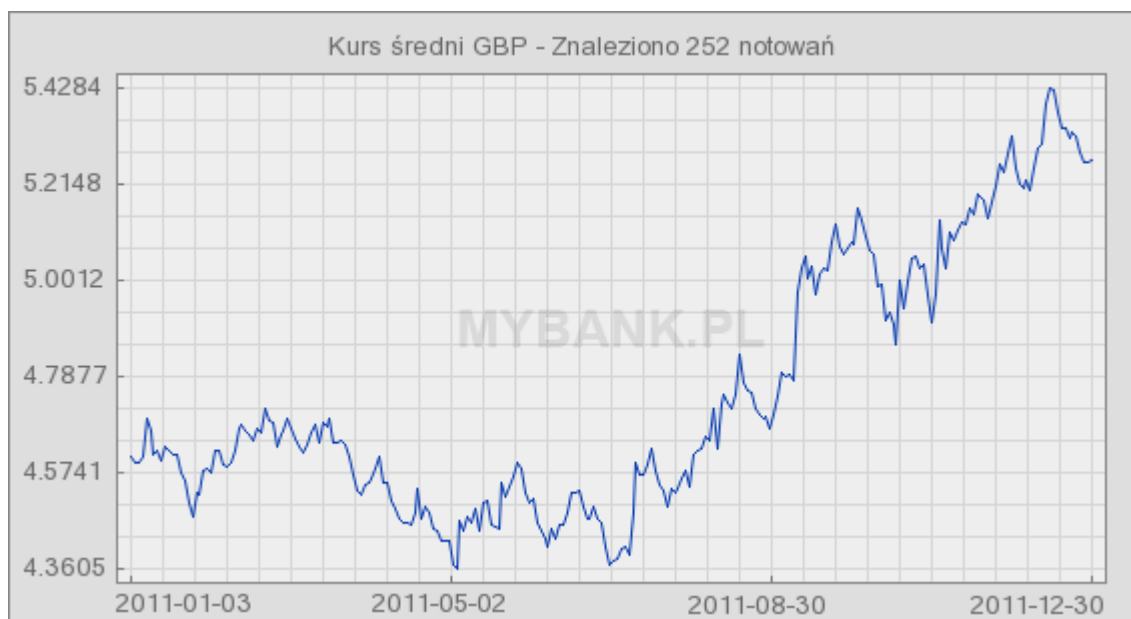
Aby zmniejszyć wpływ sezonowości Grupa Kapitałowa koncentruje się w skracaniu średniego okresu zwrotu podatku dla klienta. Wdrożony w 2009 roku zintegrowany system informatyczny WORKNET przyczynił się w sposób znaczący do skrócenia średniego czasu uzyskania decyzji zwrotu podatku dla klientów.

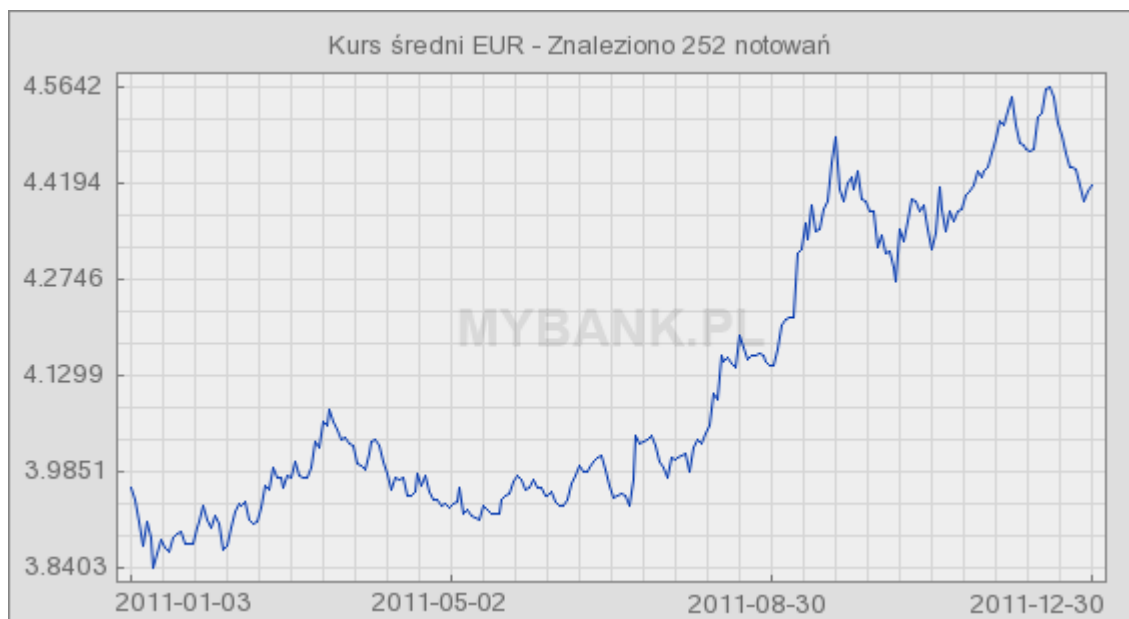
Dlatego też największy wolumen zwrotów przypadł na okres 2-3Q 2011 roku.

### **9.4. Kurs walutowy.**

Z tytułu realizowanej działalności Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności GBP i EUR. Umacnianie się polskiego złotego, w której to walucie realizowane są zwroty nadpłaconego podatku, przekładać się może na poziomy przychodów i zysków generowane z poszczególnych rozliczeń.

Blisko 55% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej jest realizowane z Wielkiej Brytanii i nominowana w GBP.





Umocnienie się złotego w relacji do walut obcych w drugim półroczu przyczyniło się do zwiększenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do pierwszego półrocza.

W zakresie zabezpieczenia i minimalizacji skutków wahań waluty Spółka stosuje politykę zabezpieczeń zakładającą częściowe zabezpieczenie prowizji na klientach będących w procesie postępowania w urzędach skarbowych w formie kontraktów terminowych. Zabezpieczony jest kurs złotego w stosunku do przyjętego budżetu. Ekspozycja w kontraktach terminowych jest zawsze skorelowana z rzeczywistą prowizją na klientach. W ramach realizacji polityki zabezpieczeń walutowych spółka zależna CUF Sp. z o.o. w której są akumulowane zwroty podatków współpracuje z Advanced Financial Solutions Sp. z o.o. W roku 2011 spółka odnotowała zysk z tytułu realizacji kontraktów terminowych w kwocie 180 tys. złotych.

## **9.5. Koszty pozyskania klientów.**

Ze względu na skalę prowadzonej działalności kapitałny wpływ na koszty mają działania związane z pozyskiwaniem klientów Grupy Kapitałowej. Pozycja kosztów własnych sprzedaży (koszty pozyskania klientów) obejmuje wszelkie nakłady związane z prowadzonymi kampaniami marketingowymi.

Koszty pozyskiwania klientów ponoszone w okresie podpisywania umów z klientami nie są skorelowane z bieżącymi przychodami, tzn. koszt pozyskania klienta jest ponoszony wcześniej niż przychody realizowane z danego klienta. Dlatego też w Grupie Kapitałowej występuje niewspółmierność kosztów pozyskania klienta z przychodami. Dlatego też zwrot z kosztów ponoszonych w drugiej połowie 2011 z tytułu pozyskiwania klientów będzie miał miejsce w 2012 roku.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 21 tys nowych klientów. Na dzień 31 grudnia 2011 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było ponad 9 tys. klientów.

## **9.6. Inwestycje**

W dniu 17 marca 2011 spółka zależna CUF Sp. z o.o. otrzymała płatność końcową z tytułu rozliczenia dotacji dotyczącej projektu "Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.". Rozliczenie dokonane zostało na podstawie umowy zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z 11.02.2009 r. - umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.08.01.00-30-123/08-00 w ramach działania 8.1 - wspieranie działalności gospodarczej w dziedzinie gospodarki elektronicznej osi priorytetowej 8 - Społeczeństwo informacyjne - zwiększenie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowita kwota dofinansowania przyznana w ramach projektu wynosi 359 596,41 zł. Kwota płatności końcowej wyniosła 173 925,30 zł (26 088,80 zł wpłynęło 10 marca 2011, 147 836,50 zł wpłynęło 17 marca 2011). W ramach pierwszego etapu rozliczenia dofinansowania projektu CUF Sp. z o.o. otrzymała od PARP dofinansowanie w kwocie 185 671,11 PLN.



## 10. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

Po 31.12.2011 roku nie wystąpiły zdarzenia, który mogłoby znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

## 11. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

### 11.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

		Od 01.01.2011 do 31.12.2011	Od 01.01.2010 do 31.12.2010
		000'PLN	000'PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>Noty</b>		
Przychody ze sprzedaży	8	9 590	10 846
Koszt własny sprzedaży	9	-517	-859
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<u>9 073</u>	<u>9 987</u>
Koszty sprzedaży	9	-1 419	-1 368
Koszty ogólnego zarządu	9	-4 389	-4 744
Pozostałe przychody operacyjne	10	978	483
Pozostałe koszty operacyjne	11	-176	-537
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności			
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<u>4 067</u>	<u>3 821</u>
Działalność finansowa - netto	12	393	109
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<u>4 460</u>	<u>3 930</u>
Podatek dochodowy	13	-840	-855
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<u>3 620</u>	<u>3 075</u>
Wynik na działalności zaniechanej			
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<u>3 620</u>	<u>3 075</u>
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		<b>3 640</b>	<b>3 075</b>
- udziały mniejszości		<u>-20</u>	<u>3 075</u>
		<u>3 620</u>	<u>3 075</u>

Na wynik skonsolidowany decydujący wpływ miały wyniki spółek zależnych: CUF Sp. z o.o. i Euro-tax.pl Sp. z o.o.

W opinii Zarządu Spółki w 2012 roku spółka zanotuje nieznaczne pogorszenie wyników sprzedaży i rentowności prowadzonej działalności.

**11.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
	Noty		
Rzeczowe aktywa trwałe	18	71	107
Wartości niematerialne	20	115	310
Wartość firmy	20.1	139	0
Inwestycje w jednostkach zależnych		0	0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		0	0
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	183	125
Należności handlowe oraz pozostałe należności	27	89	10
Inne aktywa finansowe			
		<u>597</u>	<u>552</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	27	368	216
Inne aktywa finansowe	26	0	73
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	7 659	5 742
		<u>8 027</u>	<u>6 031</u>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>Aktywa razem</b>			
		<u>8 624</u>	<u>6 583</u>
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	29	525	500
Akcje własne	32	0	0
Kapitał zapasowy	30	1 883	706
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		-847	-1 047
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	31	-367	64
Zysk netto		3 640	3 075
Inne całkowite dochody			
Pozostałe kapitały			
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<u>4 834</u>	<u>3 298</u>
<b>Udziały niedające kontroli</b>			
		-20	
<b>Razem kapitały własne</b>		<u>4 814</u>	<u>3 298</u>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Pożyczki i kredyty bankowe		0	0
Obligacje zamienne na akcje		0	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	8	26
Rezerwy długoterminowe		0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	34	0	1
		<u>8</u>	<u>27</u>

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2011**

---

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	36	2 962	1 967
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		240	716
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	34	1	19
Inne zobowiązania finansowe		434	
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		0	0
Rezerwy krótkoterminowe	40	166	556
		<u>3 802</u>	<u>3 257</u>
<b>Pasywa razem</b>		<u>8 624</u>	<u>6 583</u>

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest bardzo dobra. Spółka na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym wykazuje zysk netto i posiada nadwyżkę aktywów bieżących nad zobowiązaniami.

## 12. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością

---

Euro-Tax.pl S.A. jest spółką o charakterze holdingowym, która koncentruje się na nadzorze i zarządzaniu spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.. Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z prowadzoną działalnością dotyczą wyłącznie z działalnością spółek zależnych.

### **Ryzyko związane z realizacją strategii i prognoz finansowych Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.**

Celem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest utrzymanie oraz umacnianie pozycji na rynku zwrotu nadpłaconego podatku za pracę za granicą wykonywaną przez obywateli Polski, rozwój analogicznej działalności w innych krajach cechujących się znaczącą liczbą osób przebywających na emigracji zarobkowej (m.in. poprzez uruchomienie Spółki Zależnej SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL Servicii Fiscale Emigranti SRL w Rumunii), a także rozwój komplementarnych produktów finansowych dla klientów (m.in. realizacja zagranicznych czeków bankowych).

Efektywność działania Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., mierzona wielkością zysków i poziomem rentowności, zależy od zdolności Euro-Tax.pl S.A. do realizowania strategii, która będzie skuteczna w długim horyzoncie czasowym. Ze względu na szereg czynników wpływających na skuteczność realizowanej strategii, Euro-Tax.pl S.A. nie może zagwarantować, że wszystkie jego cele strategiczne zostaną osiągnięte. Ewentualne podjęcie nietrafionych decyzji, wynikających z dokonania niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność przystosowania się Spółki i Grupy Kapitałowej do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może nieprzewidziane, negatywne skutki finansowe.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia prowadzona jest ciągła analiza czynników mających wpływ na realizację przyjętej strategii tak, aby możliwe było jak najbardziej precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego, a co za tym idzie – dostosowania strategii do tych zmian. Spółka wdrożyła zrównoważoną kartę wyników (Balanced Scorecard), jako metodykę zarządzania inicjatywami strategicznymi. Ponadto, wdrożony w Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. system obiegu dokumentacji oraz procesowania spraw (WorkNet) jest wykorzystywany do bieżącego pomiaru efektywności prowadzonych procesów. Euro-Tax.pl S.A. wykorzystuje również narzędzia z zakresu rachunkowości zarządczej w celu monitorowania wykonania budżetów oraz pomiaru rentowności. Działania te mają za zadanie bieżące monitorowanie realizacji założonych prognoz finansowych Grupy Kapitałowej. Ponadto, osoby wchodzące w skład Zarządów Euro-Tax.pl S.A. i jego Spółek Zależnych odbywają regularne, comiesięczne spotkania podsumowujące, podczas których dokonywana jest rewizja wykonania planów i prognozowanych wyników finansowych.

### **Ryzyko związane ze skalą prowadzonej działalności i nowymi usługami**

Istnieje ryzyko, że pomimo dostosowywania oferty Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. do zmieniających się potrzeb rynkowych, może ona nie być w stanie zaoferować usługi, które w optymalny sposób spełniałyby oczekiwania nowych i obecnych klientów. Dodatkowo przychody z ewentualnych niedostosowanych do potrzeb rynku usług oferowanych w przyszłości mogą nie zapewnić pokrycia kosztów poniesionych przez Grupę Kapitałową na ich przygotowanie, wytworzenie oraz wdrożenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte wyniki.

Intencją Zarządu Euro-Tax.pl S.A. jest ciągły rozwój Grupy Kapitałowej oraz zwiększanie skali prowadzonej działalności, które realizowane są w następujących obszarach:

- nowe produkty (zwrot podatków z nowych krajów, usługi związane z uzyskiwaniem świadczeń socjalnych w Wielkiej Brytanii, Norwegii, Niemczech, Holandii);
- rozszerzenie działalności na inne rynki geograficzne (oferowanie usług na rynku rumuńskim dla tamtejszych pracowników emigracyjnych);
- dalszy wzrost organiczny Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. w ramach obecnie prowadzonych linii biznesowych.

Działania te mogą wiązać się z ryzykiem wynikającym z rozszerzenia skali zarządzania projektami przez zespół zarządzający Euro-Tax.pl S.A. oraz Spółek Zależnych. Ewentualne powstanie problemów z efektywną organizacją działalności Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. (np. w zakresie budowy własnej organizacji w Rumunii lub realizacji strategii marketingowej na tym rynku) może mieć negatywny wpływ na generowane skonsolidowane wyniki finansowe.

Euro-Tax.pl S.A. dokłada wszelkich starań, aby rozwój działalności Grupy Kapitałowej realizowany był w sposób minimalizujący ryzyko operacyjne, finansowe oraz organizacyjne. Ponadto, w celu wsparcia procesów zarządzania Grupą Kapitałową, Zarząd Euro-Tax.pl S.A. (podmiotu dominującego) ma za zadanie monitorowanie realizacji celów strategicznych oraz koordynację działalności operacyjnej i rozwoju w ramach całej Grupy Kapitałowej.

Euro-Tax.pl S.A. monitoruje na bieżąco trendy panujące na rynku, na którym prowadzi działalność, starając się dopasować swoje usługi do aktualnego zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów oraz reagując na zmieniające się otoczenie. Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. realizuje strategię wprowadzania nowych produktów przygotowanych specjalnie dla obywateli Polski pracujących za granicą (m.in. usługi związane z uzyskiwaniem świadczeń socjalnych z Niemiec, Holandii oraz Norwegii), jak również rozpoczęła rozszerzenie skali działalności o obsługę klientów pochodzących z innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym przede wszystkim z Rumunii.

#### **Ryzyko związane z sezonowością**

Większość nowych klientów jest pozyskiwana przez Spółki Zależne Euro-Tax.pl S.A. w pierwszej połowie roku. Na ten sam okres przypada również większość wniosków dotyczących zwrotu nadpłaconego podatku kierowanych przez Spółki Zależne Euro-Tax.pl S.A. do zagranicznych urzędów skarbowych. Związane jest to z procedurami oraz terminami składania wniosków w zagranicznych urzędach skarbowych po zakończeniu okresu podatkowego w większości krajów, w których Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. podejmuje działania mające na celu zwrot podatku. Jednocześnie w okresie letnim, kiedy znajdują zatrudnienie pracownicy sezonowi (stanowiący jedną z głównych grup klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.), obserwuje się spadek napływu nowych klientów. Ponowny wzrost następuje w czwartym kwartale.

Istnieje ryzyko, że w przypadku wydłużenia okresów procedowania zwrotów podatków przez zagraniczne urzędy skarbowe Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. mogłaby nie zrealizować zakładanego poziomu zwrotów, co miałoby przełożenie na generowane skonsolidowane wyniki finansowe.

Zwrot nadpłaconego podatku może być realizowany również za okresy wcześniejsze (np. do 5 lat w Wielkiej Brytanii), co powoduje, że Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. pozyskuje klientów również poza okresem sezonowego natężenia wynikającego z rozliczaniem zwrotów za ostatni rok podatkowy. Jednocześnie należy zauważyć, że procedura zwrotu podatku jest procesem kilkumiesięcznym, co wpływa na rozłożenie przychodów w całym roku. Należy zaznaczyć, iż przychody z tytułu prowizji są uzyskiwane w momencie zwrotu podatku, natomiast koszty pozyskania i obsługi klienta są ponoszone wcześniej.

Aby zmniejszyć wpływ sezonowości Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. koncentruje się na skracaniu średniego okresu zwrotu nadpłaconego podatku dla klienta. Wdrożony w 2009 roku

zintegrowany system informatyczny Worknet przyczynił się w znaczący sposób do skrócenia średniego czasu uzyskania decyzji o zwrocie podatku dla klientów, dzięki szybszemu prowadzeniu procesów przez Spółki Zależne oraz szybszej wysyłce dokumentów do urzędów. Nie ma jednak pewności, czy w przyszłości nie wystąpią zdarzenia po stronie zagranicznych urzędów skarbowych (wynikające np. ze zmian procedur oraz regulacji podatkowych) mających wpływ na wydłużenie czasu procesowania wniosków o zwrot nadpłaconych podatków, które mogą mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

#### **Ryzyko związane z koncentracją oferowanych produktów i usług oraz strukturą klientów**

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. wykazuje znaczną koncentrację przychodów ze sprzedaży związanych z odzyskiwaniem nadpłaconego podatku dochodowego w ujęciu geograficznym w tym z Wielkiej Brytanii oraz Holandii. W 2010 r. ok. 54% realizowanych przez Euro-Tax.pl S.A. zwrotów dotyczyło klientów wykonujących prace w Wielkiej Brytanii, a dalsze ok. 34% realizowanych przez Euro-Tax.pl S.A. zwrotów dotyczyło klientów wykonujących prace w Holandii. W pierwszym półroczu 2011 r. udział zwrotów podatku z Wielkiej Brytanii wynosił 51%, a z Holandii 31%.

W przypadku istotnych niekorzystnych zmian regulacji rynków pracy dla nierezydentów w Wielkiej Brytanii lub Holandii oraz wprowadzenia niekorzystnych procedur podatkowych w urzędach skarbowych w tych krajach istnieje ryzyko zmniejszenia wolumenu pozyskiwanych klientów lub wydłużenia procesowania zwrotów, co może przełożyć się na niższe osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. intensyfikuje działania zmierzające do pozyskania klientów pracujących w innych krajach niż Wielka Brytania oraz Holandia, w tym przede wszystkim w Niemczech. Jednocześnie należy podkreślić, że struktura klientów jest w dużej mierze pochodną struktury polskiej emigracji zarobkowej.

#### **Ryzyko związane z realizacją inkasa czeków skarbowych**

Jednym ze źródeł przychodów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest realizacja inkasa bankowego – czeków, za pośrednictwem których zagraniczne urzędy skarbowe w Wielkiej Brytanii, Irlandii oraz USA transferują środki, stanowiące rozliczenie nadpłaty podatku dochodowego dla klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. Ewentualna zmiana warunków współpracy z bankami w tym zakresie mogłaby mieć bezpośrednie przełożenie na terminowość procesu zwrotu oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian warunków współpracy Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. może zorganizować realizację czeków skarbowych bezpośrednio w bankach w Wielkiej Brytanii, USA lub Irlandii, co jednak może wiązać się z czasowym opóźnieniem ich realizacji i w efekcie przełożyć się na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Jednocześnie należy nadmienić, że Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. współpracuje z kilkoma instytucjami finansowymi, za pośrednictwem których możliwe jest inkaso czeków skarbowych, co znacząco obniża ryzyko braku możliwości realizacji usługi dla swoich klientów.

#### **Ryzyko związane z marketingiem**

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. w dużym stopniu opiera się na marketingu prowadzonym w Internecie za pośrednictwem portali internetowych (m.in. o2.pl, WP.pl, NK.pl, Fotka.pl), komunikatora Gadu-Gadu oraz wyszukiwarki Google. Zmniejszenie zainteresowania użytkowników korzystaniem z usług tych partnerów może spowodować zmniejszenie oglądalności emitowanych za ich pośrednictwem reklam przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A., co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na liczbę pozyskiwanych klientów.

Euro-Tax.pl S.A. dokłada wszelkich starań, żeby zdywersyfikować dostawców kampanii marketingowych w internecie. Ponadto rozwija i intensyfikuje działania mające na celu

pozyskanie klientów za pośrednictwem kanałów tradycyjnych (m.in. prasa), kanału B2B (poprzez współpracę m.in. z agencjami pracy tymczasowej czy biurami księgowymi).

#### **Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną**

Efektywność Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających procesowanie oraz obieg dokumentacji, a także zarządzanie. Euro-Tax.pl S.A. oraz Spółki Zależne Euro-Tax.pl S.A. systematycznie rozbudowują i modernizują infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces obiegu dokumentacji, procesowania wniosków o zwrot podatku oraz zarządzania Grupą Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. Ewentualny brak możliwości sprawnej i terminowej realizacji procesu przygotowania wniosków o zwrot podatku bezpośrednio wpływa na poziom skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej.

Działalność Euro-Tax.pl S.A. oraz jego Grupy Kapitałowej uzależniona jest od systemów informatycznych Management Planet i WorkNet). Euro-Tax.pl S.A. wykorzystuje powyższe systemy informatyczne na podstawie umów licencyjnych, które zawarte zostały na czas nieokreślony. Funkcjonowanie obydwu systemów narażone jest na ryzyko przerw w działaniu i naruszenia ich bezpieczeństwa na skutek awarii lub uszkodzeń.

Ponadto, działalność Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. narażona jest na ryzyko związane z przestępstwami dokonywanymi w Internecie (m.in. włamania do systemów komputerowych, zniszczenie lub uszkodzenie, będących w posiadaniu Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., danych klientów). Ewentualna utrata, częściowa bądź całkowita, danych mogłaby skutkować czasowymi utrudnieniami w prowadzeniu działalności, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

Dzięki posiadaniu unikatowego, scentralizowanego i skalowalnego systemu informatycznego WorkNet wspierającego zarządzanie oraz procesowanie poszczególnych faz zwrotu podatku, realizacja zleceń w Spółkach Zależnych uległa znacznej standaryzacji oraz istotnemu skróceniu. Ponadto, ciąglemu rozbudowaniu ulegają działy bezpośrednio związane z obsługą klienta (call center) oraz procedowania wniosków przed zagranicznymi urzędami skarbowymi. Po implementacji z rumuńskim systemem administracyjno-prawnym, system obsługiwać będzie również Spółkę Zależną działającą na tamtejszym rynku.

Ponadto, Euro-Tax.pl S.A. i jego Spółki Zależne dokładają wszelkich starań, aby zminimalizować ryzyko związane z bezpieczeństwem danych przesyłanych za pośrednictwem Internetu oraz awariami systemów komputerowych poprzez wykorzystanie szeregu zabezpieczeń na poziomie dostępu do infrastruktury komputerowej oraz ochrony antywirusowej. Ponadto, Euro-Tax.pl S.A. zabezpiecza swoją infrastrukturę komputerową poprzez systemy awaryjnego zasilania oraz regularną archiwizację danych, jak również korzysta z najwyższej jakości usług hostingu serwerów, na których znajdują się kluczowe systemy informatyczne.

Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Euro-Tax.pl S.A. Jakikolwiek obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej działającej w Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. może mieć negatywny wpływ na sprawność zarządzania, realizację strategii rozwoju oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

#### **Ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych z klientami**

Charakterystyka branży, w której działa Euro-Tax.pl S.A. powoduje, że umowy z poszczególnymi klientami podpisywane są na jednorazowe zlecenia. Standardowe umowy zlecenia stosowane przez Euro-Tax.pl S.A. obejmują świadczenie usług realizacji zwrotu nadpłaconego podatku za

jeden lub kilka okresów rozliczeniowych. Euro-Tax.pl S.A. nie podpisuje z klientami umów o stałą współpracę, obejmujących zlecenie rozliczania nadpłaconych podatków w przyszłości. Z powyższych względów, przy braku umów długoterminowych, brak jest możliwości prognozowania liczby przyszłych zleceń w oparciu o podpisane umowy. Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. podejmuje działania mające na celu promowanie lojalności klientów między innymi poprzez upusty oraz możliwość indywidualnego negocjowania warunków umów dla klientów korzystających z usług Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. w kolejnych latach.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych partnerów z kanału B2B**

Jednym z dwóch podstawowych kanałów pozyskiwania klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. są działania realizowane przez Spółki Zależne, które polegają na współpracy z wyselekcjonowanymi partnerami (innymi spółkami zajmującymi się pośrednictwem przy odzyskiwaniu nadpłaconego podatku za pracę za granicą lub agencjami pracy tymczasowej). Utrata kluczowych partnerów mogłaby spowodować zmniejszenie liczby procesowanych wniosków, co mogłoby mieć negatywny wpływ na prognozowane wyniki finansowe w kolejnych okresach.

Historycznie Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. systematycznie powiększała liczbę współpracujących z nią partnerów w kanale B2B. Spółki Zależne planują dalsze zacieśnianie współpracy z partnerami, a także dalsze konsolidowanie rynku obsługi procesu zwrotu podatku (poprzez zwiększanie liczby współpracujących z Grupą Kapitałową przedsiębiorstw). Jednocześnie ponad 80% klientów obsługiwanych przez Grupę Kapitałową pochodzi z kanału B2C (bezpośrednie pozyskiwanie klienta w ramach marek usług Euro-Tax.pl, Super-Tax.com.pl, CUF.com.pl, Euro-Czek.pl, Multi-Tax.com w Polsce oraz SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL Servicii Fiscale Emigranti SRL w Rumunii).

#### **Ryzyko prawne związane z możliwością wszczęcia postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów przez Spółkę Zależną – Euro-Tax.pl Sp. z o.o.**

Usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. kierowane są w przeważającej mierze do osób fizycznych, które w rozumieniu polskiego Kodeksu cywilnego są konsumentami. W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy Kapitałowej wykorzystują wzorce umowne, które opisują cały proces świadczenia usługi oraz sposób dokonywania rozliczeń z kontrahentem. W dniu 19 kwietnia 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów po rozpoznaniu sprawy z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przeciwko Spółce Zależnej Euro-Tax.pl S.A. pod firmą Euro-Tax.pl sp. z o.o. orzekł, że stosowane przez spółkę wybrane postanowienia wzorca umowy są niedozwolone. Spółka Zależna Euro-Tax.pl S.A. Euro-Tax.pl sp. z o.o. niezwłocznie po wszczęciu postępowania zaprzestała stosowania we wzorcach umownych klauzul objętych przedmiotem postępowania. Ze względu na powyższe, ryzyko nałożenia przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów kary pieniężnej, w trybie Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów jest znikome. Euro-Tax.pl S.A. podjął działania mające na celu monitorowanie rejestru klauzul niedozwolonych umożliwiające aktualizację stosowanych wzorców umownych.

#### **Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

Euro-Tax.pl S.A. w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi zawierał i w toku prowadzonej działalności zawiera i będzie zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. Euro-Tax.pl S.A. zawierając transakcje z podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. kieruje się przesłankami tożsamymi, jak przy zawieraniu transakcji z podmiotami niezależnymi. Euro-Tax.pl S.A. kieruje się wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz administracji podatkowych, na podstawie których oparto przepisy krajowe dotyczące cen transferowych. Na podstawie wewnątrznie obowiązującego dokumentu – dokumentacji cen transferowych, która sporządzona



została zgodnie z art. 9a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Euro-Tax.pl S.A. przy oszacowaniu cen transakcji z podmiotami powiązаныmi stosuje metodę porównywalnej ceny niekontrolowanej lub metodę „rozsądnej marży” koszt plus. Istnieje ryzyko, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez Euro-Tax.pl S.A., co mogłoby spowodować ustalenie dodatkowego zobowiązania podatkowego i obowiązek zapłaty wyższej kwoty podatku wraz z odsetkami za zwłokę i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A..

#### **Ryzyko związane z pogorszeniem się wizerunku Euro-Tax.pl S.A.**

Wszelkie nagłońnione negatywne oceny związane z funkcjonowaniem Euro-Tax.pl S.A. (np. za pośrednictwem for internetowych), mogą pogorszyć wizerunek Euro-Tax.pl S.A. lub Spółek Zależnych i wpłynąć na utratę zaufania klientów, jednocześnie może to spowodować znaczący wzrost środków przeznaczanych przez Spółki Zależne na działania marketingowe. Pogorszenie reputacji Euro-Tax.pl S.A., poza utratą zaufania klientów, mogłoby również doprowadzić do rezygnacji ze współpracy części podmiotów współpracujących ze Spółkami Zależnymi Euro-Tax.pl S.A. i ich przejście do konkurentów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Euro-Tax.pl S.A. lub Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

Euro-Tax.pl S.A. mając na uwadze zachowanie pozytywnego wizerunku wdrożył system oceny przez klientów publikowany w ramach ogólnodostępnego portalu internetowego opineo.pl oraz regularnie przeprowadza wewnętrzne badania satysfakcji klienta.

#### **Ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Euro-Tax.pl S.A. przez dużą grupę klientów**

Na podstawie ustawy z dnia 17 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2010 r., Nr 7, poz. 44), dopuszczalne jest dochodzenie w jednym postępowaniu roszczeń jednego rodzaju przez co najmniej 10 osób, opartych na tej samej lub takiej samej podstawie faktycznej. W ramach działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A., zarówno Euro-Tax.pl S.A. jak i poszczególne Spółki Zależne zawierają umowy, których przedmiotem jest świadczenie usług na rzecz osób fizycznych, które w rozumieniu polskiego Kodeksu cywilnego są konsumentami. W przypadku sporu z grupą klientów, dotyczącego wykonywania zawartych z Euro-Tax.pl S.A. lub Spółkami Zależnymi umów, istnieje ryzyko wytoczenia przez grupę klientów pozwu w postępowaniu grupowym. Powyższe może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. Na Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, przeciwko Euro-Tax.pl S.A. lub Spółkom Zależnym nie są dochodzone żadne roszczenia w postępowaniu grupowym ani nie istnieje spór obejmujący grupę klientów, który mógłby stanowić podstawę do dochodzenia roszczeń w tym trybie.

#### **Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi**

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. jest w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów). W celu ochrony tych informacji Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. w umowach z kluczowymi pracownikami, agentami i pełnomocnikami, jak również doradcami, zastrzega obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można zatem mieć pewności, że konkurenci nie wejdą w posiadanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub innych poufnych informacji handlowych. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń przeciwko Euro-Tax.pl S.A. lub Spółce Zależnej Euro-Tax.pl S.A. związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.

Istnieje ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, a także ryzyko związanych z tym sporów sądowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Euro-Tax.pl S.A. lub Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

**Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę Kapitałową danych osobowych na znaczną skalę**

Spółki z Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. świadcząc usługi na rzecz osób fizycznych, na znaczną skalę przetwarzają dane osobowe. Przetwarzanie danych osobowych przez spółki z Grupy Kapitałowej musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych oraz regulacjami dotyczącymi danych osobowych obowiązującymi w krajach, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Euro-Tax.pl S.A. nie może wykluczyć, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązujących regulacji prawnych lub ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, istnieje ryzyko zastosowania sankcji administracyjnych wobec spółek z Grupy Kapitałowej przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych lub inne organy odpowiedzialne za ochronę danych osobowych w krajach, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Nieautoryzowane ujawnienie danych osobowych może być również podstawą do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przez osoby, których dane zostały ujawnione. Nałożenie sankcji administracyjnych na Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. lub pociągnięcie jednej ze Spółek Zależnych do odpowiedzialności odszkodowawczej może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

**Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą koniunktury w Polsce oraz krajach, w których występuje zjawisko emigracji zarobkowej z Polski**

Przychody Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. związane są z realizacją zwrotów nadpłaconego podatku za pracę za granicą. Ewentualna zmiana sytuacji makroekonomicznej w Polsce lub Europie, w tym w szczególności niekorzystne zmiany stopy wzrostu PKB, stopy inflacji i bezrobocia, mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. działalności gospodarczej i realizacji jego celów strategicznych. Dynamika rozwoju polskiej gospodarki na tle innych krajów europejskich oraz USA w ostatnich kwartałach była wyraźnie szybsza, co może być czynnikiem wyrównującym różnice w wysokości PKB per capita pomiędzy Polską a krajami emigracji zarobkowej. Należy zauważyć, że niższy PKB w Polsce przekłada się na wzrost emigracji, natomiast zmniejszenie PKB na rynkach emigracyjnych powoduje zmniejszenie liczby osób wyjeżdżających i zwiększenie liczby powrotów do naszego kraju.

Należy podkreślić, iż usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. a kierowane są przede wszystkim do osób, które wróciły z emigracji zarobkowej, zatem najkorzystniejszym w krótkim okresie trendem dla Euro-Tax.pl S.A. jest powrót części obywateli Polski z emigracji.

**Ryzyko związane ze zwiększeniem liczby podatników, samodzielnie realizujących zwroty**

Procedury ubiegania się o zwrot nadpłaconego podatku dochodowego za pracę za granicą w przypadku wybranych krajów nie są działaniami bardzo skomplikowanymi, co w dłuższej perspektywie może skłaniać potencjalnych klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. do podejmowania prób samodzielnego odzyskiwania środków na większą niż dotychczas skalę, co może wpłynąć na zmniejszenie przychodów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

Ryzyko to jest mniejsze w przypadku klientów, którzy pozostawali w stosunku pracy z co najmniej dwoma pracodawcami, odzyskiwania nadpłaconego podatku za okres co najmniej dwóch lat podatkowych, pracą na terenie kilku krajów, brakiem kompletu dokumentów, na podstawie których urząd skarbowy danego kraju mógłby zwrócić podatnikowi nadpłacony podatek. Ponadto,

do czynników wpływających zniechęcająco do samodzielnego ubiegania się o zwrot podatku zaliczyć można m.in. barierę językową, czasochłonność procesu ubiegania się o zwrot, konieczność bezpośredniego kontaktowania się z zagranicznymi urzędami skarbowymi, wydłużony okres oczekiwania na zwrot podatku (m.in. w wyniku realizacji czeku za pośrednictwem banku).

#### **Ryzyko związane z działalnością zagranicznych urzędów skarbowych**

Jednym z najdłuższych etapów procesu zwrotu nadpłaconego podatku jest procedowanie przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, co wynika m.in. z wewnętrznych procedur stosowanych przez urzędy, ich zasobami kadrowymi, stosowanymi przez nie systemami informatycznymi, jak i przepisami prawa obowiązującymi w danym kraju. Ponadto, przeprowadzanie audytów wewnętrznych w zagranicznych urzędach skarbowych, istotne zmiany w zasobach kadrowych lub awarie systemów informatycznych mogą w sposób istotny wpłynąć na czas realizacji procedury zwrotu nadpłaconego podatku. Znaczące wydłużenie procesu mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. oraz skutkować pogorszeniem wizerunku Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. wśród klientów.

Euro-Tax.pl S.A. i Spółki Zależne prowadzą ciągłe monitorowanie procesu odzyskiwania nadpłaconego podatku – do działań tych należy m.in. bezpośrednio kontaktowanie się z przedstawicielami urzędów skarbowych w poszczególnych krajach w przypadku wystąpienia trudności lub negatywnych odstępstw od zakładanego harmonogramu. Nie ma jednak gwarancji, że działania prewencyjne pozwolą zniwelować ryzyko wystąpienia opóźnień w działaniu zagranicznych urzędów skarbowych.

#### **Ryzyko związane z zagranicznymi pośrednikami – firmami przewozowymi**

Fizyczne przesyłanie dokumentów pomiędzy siedzibami Spółek Zależnych Grupy Kapitałowej a zagranicznymi urzędami skarbowymi realizowane jest za pośrednictwem wyspecjalizowanych firm przewozowych, w tym krajowych i zagranicznych firm pocztowych oraz kurierskich. Ewentualne opóźnienia wynikające z problemów leżących po stronie firm przewozowych i pocztowych przede wszystkim w ostatnich trzech tygodniach roku kalendarzowego mogłoby wydłużyć proces otrzymania czeków skarbowych i realizacji zwrotu podatku, co mogłoby mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Należy zaznaczyć, iż zdecydowana większość korespondencji z zagranicznymi urzędami skarbowymi odbywa się za pomocą elektronicznej przesyłki dokumentów, co znacząco skraca czas procesowania, niwelując jednocześnie możliwe problemy niedostarczenia lub zagubienia przesyłek.

#### **Ryzyko związane z zagranicznymi pośrednikami – doradcami**

W przypadku zwrotu podatku z Hiszpanii, Włoch, Belgii oraz Norwegii procesem zwrotu podatku bezpośrednio przed miejscowymi urzędami skarbowymi zajmują się współpracujący z Grupą Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. doradcy, co związane jest ze specyfiką prawa poszczególnych krajów oraz brakiem własnych kompetencji w zakresie pełnej obsługi procedur właściwych dla danego kraju. Istnieje ryzyko, że w przypadku utraty lub pogorszenia jakości usług świadczonych przez pośredników Spółek Zależnych, proces zwrotu podatku ulegnie wydłużeniu, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

Grupa Kapitałowa regularnie nadzoruje wypełnianie procedur w tych krajach, na bieżąco starając się rozwiązywać wszelkie napotymane problemy. Strategicznym celem Euro-Tax.pl S.A. i Spółek Zależnych jest pozyskanie w średnim okresie kompetencji pozwalających na samodzielne prowadzenie działań w ramach procedur w tych krajach co przełożyć się powinno na wzrost jakości świadczonych usług, wyższe marże oraz skrócenie okresu procedowania.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Euro-Tax.pl S.A. działa na rynku konkurencyjnym, który jest istotnie rozproszony, a bariery wejścia na niego są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A., pomimo zajmowania ugruntowanej pozycji w Polsce w dziedzinie świadczenia usług zwrotu podatku, może zostać zmuszona do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Powstanie podmiotów, których działalność byłaby konkurencyjna względem Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., a także zwiększanie skali działalności istniejących obecnie konkurentów, może skutkować zmniejszeniem udziału Grupy Kapitałowej w rynku oraz zmniejszeniem realizowanych marż na sprzedaży, co może mieć wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. stara się minimalizować wskazane wyżej ryzyko poprzez stałe podnoszenie jakości świadczonych usług oraz zwiększenie rozpoznawalności posiadanych marek konsumenckich (Euro-Tax.pl, Euro-Czek.pl, CUF.com.pl, Super-Tax.com.pl) wśród potencjalnych klientów.

### **Ryzyko związane z wahaniami kursu walut**

W związku z realizowaną działalnością Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności GBP i EUR. Umocnienie się polskiego złotego, w której to walucie realizowane są zwroty nadpłaconego podatku, przekładać się może na ostateczny poziom przychodów i zysków generowanych z poszczególnych rozliczeń.

W ramach realizacji polityki zabezpieczeń walutowych Spółka Zależna CUF sp. z o.o., w której są akumulowane zwroty podatków (CUF sp. z o.o. kontroluje przepływ gotówki z tytułu zwrotu podatków), współpracuje z jedną z wiodących firm specjalizujących się w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym. Polityka zabezpieczeń ryzyka walutowego Grupy Kapitałowej zakłada zabezpieczenie wyłącznie ekspozycji walutowej w postaci przyszłych przychodów Euro-Tax.pl S.A. będących procentową prowizją od zgłoszonych w zagranicznych urzędach skarbowych zwrotów podatków. Instrumenty pochodne (kontrakty terminowe typu forward) i ich realizacja w czasie jest ściśle skorelowana z prognozowanym przyływem gotówkowym z prowizji. Nie ma jednak pewności, że – pomimo wykorzystywanych zabezpieczeń – w przyszłości nie nastąpią zdarzenia losowe (będące wynikiem np. zachowań kursów walutowych wbrew oczekiwaniom Zarządu Euro-Tax.pl S.A. a oraz stosowanej polityki zabezpieczania pozycji walutowych), które mogą mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

W trakcie realizacji zwrotu nadpłaconego podatku przez klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. uzyskuje ona dodatkowe przychody z tytułu różnic kursowych (spread) osiąganych dzięki różnicy między umownym kursem wypłaty zwrotu do klienta a wyższym kursem przewalutowania, który jest możliwy dzięki dużemu wolumenowi zamienianej waluty w trakcie pojedynczych transakcji oraz transakcjom typu swap. Należy zaznaczyć iż z dniem przystąpienia Polski do unii walutowej i zamiany PLN na EUR Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. utraci możliwość realizacji dodatkowych przychodów uzyskiwanych w wyniku wymiany euro.

### **Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego**

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe rozumiane jako zespół działań podatnika prowadzących do zredukowania obciążeń podatkowych w granicach obowiązującego prawa. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Grupa Kapitałowa będzie zobowiązana do dostosowania się do nich, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów związanych z dostosowaniem się do takich przepisów. Ponadto istnieje ryzyko, że obecna i przyszła interpretacja przepisów podatkowych przez Grupę Kapitałową zostanie zakwestionowana. Powyższe może skutkować nałożeniem na Grupę Kapitałową kar i innych

sankcji lub potrzebą rewizji praktyk przyjętych przez spółki Grupy Kapitałowej. W Polsce Grupa Kapitałowa podlega właściwości różnych lokalnych organów podatkowych, które mogą wydawać własne, czasem sprzeczne, interpretacje w sprawach podatkowych. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Euro-Tax.pl S.A. lub Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. W celu zapewnienia właściwego stosowania przepisów podatkowych przez Grupę Kapitałową, Grupa Kapitałowa okresowo wnioskowała i może wnioskować w przyszłości o wydanie przez organy podatkowe indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego. Grupa Kapitałowa nie może zapewnić, że interpretacje te nie zostaną zakwestionowane przez organy podatkowe na skutek zmiany przepisów ustaw podatkowych.

#### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. stanowi wciąż duża niestabilność systemu prawnego w Polsce. Obowiązujący system prawa jest złożony. Niejasność wielu przepisów prawnych skutkuje rozbieżnością interpretacyjną w praktyce stosowania prawa lub też kontrowersji w doktrynie. Niedostateczne jak i nadmierne uregulowania prawne mogą istotnie utrudnić prowadzenie działalności gospodarczej, a tym samym ograniczyć przewidywalność osiąganych wyników finansowych. Działalność Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest narażona również na ryzyko zmian przepisów prawa w USA oraz krajach członkowskich Unii Europejskiej, w których Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. prowadzi działalność polegającą na zwrocie nadpłaconego podatku.

### **13. Opis istotnych transakcji pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej**

---

Obecnie istotną umową jest umowa pomiędzy Euro-Tax.pl S.A., a spółkami portfelowymi, na podstawie której Euro-Tax.pl S.A. zarządza spółkami CUF Sp. z o.o., Euro-Tax.pl Sp. z o.o. oraz Eurocredit.pl Sp. z o.o. Spółka dominująca Euro-Tax.pl S.A. świadczy usługi zarządzania na rzecz podmiotów tworzących grupę kapitałową.

W zakres obowiązków Spółki wchodzi w szczególności:

- Delegowanie członków Zarządu Spółki do pełnienia funkcji członków Zarządu Zleceniodawcy;
- Współpraca z kierownictwem Zleceniodawcy w zakresie przygotowania a następnie monitoring realizacji przez Zleceniodawcę biznesplanów i budżetów zatwierdzanych przez organy stanowiące Zleceniodawcy;
- Bieżące zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki Zleceniodawcy;
- Wspomaganie w zakresie bieżącego monitoringu sytuacji prawnej oraz podatkowej Spółki Zleceniodawcy;
- Dokonywanie bieżącej analizy i konsultacji w zakresie wyników finansowych Spółki Zleceniodawcy;
- Doradztwo w zakresie finansów i księgowości;
- Udzielanie konsultacji w zakresie procesów fuzji i przejęć Spółki Zleceniodawcy;
- Udzielanie wsparcia w zakresie aliansów i pozyskiwania partnerów biznesowych;
- Udzielanie wsparcia w procesie pozyskiwania dodatkowego kapitału dla Spółki Zleceniodawcy, w momencie zaistnienia takiej konieczności.

Wynagrodzenie za powyższe usługi stanowi stałą kwotę w wysokości 20.000 zł PLN miesięcznie za świadczenie usług na rzecz CUF sp. z o.o., 10.000 zł miesięcznie za świadczenie usług na rzecz Euro-tax.pl Sp. z o.o. oraz 4.918 zł miesięcznie za świadczenie usług na rzecz Eurocredit.pl Sp. z o.o..

Spółka zależna CUF sp. z o.o. o. zajmuje się podstawową działalnością grupy kapitałowej, a więc świadczy usługi związane z odzyskiwaniem nadpłaconego podatku. CUF sp. z o.o. zajmują się rozliczaniem zwrotu podatków z takich krajów jak Anglia, Holandia, Irlandia, USA. System rozliczania zwrotu podatków obejmuje również obsługę klientów spółki Euro-tax.pl sp. z o.o., za co CUF sp. z o.o. otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 50% prowizji pobieranej od klienta (od 1 lutego 2012 – 35%).

### **14. Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek, udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji.**

---

Euro-Tax.pl S.A.: spółka nie posiada zobowiązań o charakterze pożyczkowym na dzień 31.12.2010r jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

### **15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

---

Euro-Tax.pl S.A. przewiduje kontynuację inwestycji w zakresie poprawy systemów informatycznych, wdrożenia procedur i narzędzi controllingowych.

Wszystkie inicjatywy inwestycyjne są realizowane na poziomie spółek zależnych. Przy realizacji inwestycji Grupa Kapitałowa stara się pozyskiwać dofinansowania ze środków UE.

## 16. Umowy zawarte między Euro-Tax.pl S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

---

Umowy zawarte między Euro-Tax.pl S.A. a osobami zarządzającymi w 2011 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

## 17. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w Euro-Tax.pl S.A.. bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

---

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających zawarta jest w nocie nr 49 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
<b>Członkowie Zarządu</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	337	153
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wypłaty w formie opcji na akcje		
Płatności w formie akcji		
	<u>337</u>	<u>153</u>
<b>Członkowie pozostałej kadry kierowniczej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	65	39
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wypłaty w formie opcji na akcje		
	<u>65</u>	<u>39</u>
	<u>402</u>	<u>192</u>

**18. Informacja o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

---

Brak.

**19. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., wraz z opisem tych uprawnień**

---

Wszystkie udziały w spółkach zależnych są udziałami nieuprzywilejowanymi, dającymi tożsame prawa co do głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników, jak i do udziału w kapitale.

**20. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych**

---

Umowa o przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego zawarta w dniu 25 listopada 2011 roku. z podmiotem HLB Sarnowski & Wiśniewski Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Bluszczowej 7, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2917.

Adam Powiertowski  
Prezes Zarządu  
Euro-Tax.pl S.A..

Tomasz Jamrozy  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 30 kwietnia 2011 roku



**Informacja na temat stosowania przez Euro-Tax.pl S.A. zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect.**

W związku z wejściem w życie dnia 1 stycznia 2009 roku zbioru rekomendacji „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 roku, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010r. Zarząd Spółki pragnie poinformować, iż doceniając znaczenie zasad Ładu Korporacyjnego, dokładał wszelkich starań, aby zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” stosowane były obecnie przez Spółkę w jak najszerszym zakresie.

Poniżej oświadczenie Euro-Tax.pl S.A. w przedmiocie stosowania przez Euro-Tax.pl S.A. zasad Ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

	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, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić 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, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej	W okresie objętym raportem Emitent publikował raporty bieżące. Raporty były publikowane na stronie korporacyjnej w zakładce Aktualności a także w systemie EBI od dnia przystąpienia do EBI.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania	TAK,	Spółka publikuje na swojej stronie sprawozdania finansowe i sprawozdania z działalności Zarządu za poprzednie okresy sprawozdawcze
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Korporacyjna strona internetowa spółki znajduje się pod adresem <a href="http://www.euro-tax-sa.pl/">http://www.euro-tax-sa.pl/</a>
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje największej przychodów,	TAK	Od 2010 roku na stronie internetowej Emitenta znajdował się dokładny opis działalności Emitenta.
	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	TAK	Na stronie internetowej emitenta znajdował się opis otoczenia rynkowego bez określenia pozycji emitenta na tym rynku

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Na stronie internetowej znajdują się krótkie życiorysy członków organów spółki.
	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	O otrzymanych oświadczeniach członków Rady Nadzorczej spółka komunikowała w raportach bieżących
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki	TAK	Dokumenty korporacyjne w postaci Statutu i Regulaminów Spółki znajdują się w zakładce ABC Akcjonariusza/Regulacje wewnętrzne
	3.7. zarys planów strategicznych spółki	NIE	Emitent nie publikował planów strategicznych
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Emitent nie publikował prognoz
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Niniejsze informacje znajdują się w ABC Akcjonariusza/Akcjonariat
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Emitent wyznaczył osobę odpowiedzialną za relację inwestorskie. Dane tej osoby nie są podane na stronie internetowej ale można się z nią skontaktować za pomocą e-maila.
	3.11. roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej,	NIE	Nie opublikowano sprawozdania.
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Raporty okresowe i bieżące opublikowane są na stronie w zakładce Dla Inwestorów
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Emitent stosował tą praktykę w raportowanym okresie, daty walnych zgromadzeń są komunikowane w ramach raportów bieżących

ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
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	Emitent informuje na stronie w zakładce Dla Inwestorów/Polityka dywidend o sposobie podziału zysku jak również o formie komunikowania zasad i terminów wypłaty dywidendy .
3.15. informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami, a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia,	TAK	Wszelkie informacje dotyczące Walnych Zgromadzeń publikowane są w ramach publikowanych raportów bieżących.
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE DOTYCZY	Emitent nie otrzymał takich pytań w roku 2011
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Wskazane zdarzenia korporacyjne nie wystąpiły w Spółce w raportowanym okresie.
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Wskazane zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w Spółce w raportowanym okresie
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	Emitent podpisał umowę z Capital One Advisers w 2010 roku, anektowaną w 2011 roku.
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK	Emitent zamieścił na stronie internetowej w raportowanym okresie informację, iż rolę animatora pełni Dom Maklerski BDM S.A. a od 1 lipca 2011 roku Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	TAK	Emitent opublikował dokument informacyjny spółki
3.22. w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem	NIE	Informacja zawarta w raporcie rocznym spółki

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
	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	Strona korporacyjna jest czytelna i na bieżąco aktualizowana.
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 wyłącznie w języku polskim.
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 <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	TAK	W dedykowanej Spółce sekcji relacji inwestorskich na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> znajdują się aktualne informacje na temat Emitenta i występujących zdarzeń korporacyjnych.
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	Emitent korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy od 2010 roku
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	Emitent korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy od 2010 roku
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	Emitent korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy od 2010 roku
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	Odpowiednia nota w sprawozdaniu rocznym.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Warunki umowy stanowią tajemnicę handlową
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	W obradach każdego Walnego Zgromadzenia Spółki uczestniczą wybrani przedstawiciele Zarządu i Rady Nadzorczej.

	<b>ZASADA</b>	<b>TAK/NIE/NIE DOTYCZY</b>	<b>KOMENTARZ</b>
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	W 2011 roku Emitent nie organizował takich spotkań
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązań organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie (01.01.2011r. - 31.12.2011r.).
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	Walne Zgromadzenie Spółki każdorazowo podejmuje uchwały w poszanowaniu praw i potrzeb informacyjnych Akcjonariuszy, zapewniając zachowanie niezbędnych odstępów czasowych.
13.	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	Okresy między dniem ustalenia praw do dywidendy oraz dniem wypłaty dywidendy były krótsze niż 15 dni
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie (01.01.2011r. - 31.12.2011r.).
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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,</li> <li>▪ zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>▪ informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>▪ 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.</li> </ul>	TAK	Zasada stosowana od 2010 roku

	<b>ZASADA</b>	<b>TAK/NIE/NIE DOTYCZY</b>	<b>KOMENTARZ</b>
17.	Publikowane przez Emitentów raporty półroczne powinny obejmować co najmniej: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ bilans</li><li>▪ rachunek zysków i strat,</li><li>▪ dane porównywalne za półrocze roku poprzedniego,</li><li>▪ komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe,</li><li>▪ informacje na temat aktywności emitenta w obszarze badań i rozwoju, w tym w zakresie pozyskiwania licencji i patentów</li></ul>	NIE	W miejsce raportów półrocznych Emitent publikuje raporty kwartalne zgodnie z wymogami GPW.

Adam Powiertowski  
Prezes Zarządu  
Euro-Tax.pl S.A.

Tomasz Jamrozy  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 roku.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **Dla Akcjonariuszy Walnego Zgromadzenia Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna, w której jednostką dominującą jest Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna (zwana dalej „Jednostką Dominującą”) z siedzibą w Poznaniu, ul. Wyspiańskiego 14/2 na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 8 624 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 620 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące skonsolidowane całkowite dochody w kwocie 3 253 tys. złotych,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1 516 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego o kwotę 1 917 tys. złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200  
Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

**HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.**  
**61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7**  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych,  
numer ewidencyjny 2917

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 roku

# **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## **1. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1.1. Podstawowe informacje o działalności Grupy**

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna (zwana dalej „Jednostką Dominującą”). Siedziba Jednostki Dominującej znajduje się w Poznaniu, ul. Wyspiańskiego 14/2.

Jednostka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, aktem notarialnym w dniu 3 czerwca 2008 roku przed notariuszem Wojciechem Kamińskim (Repertorium A nr 9496/2008) z ostatnią zmianą w dniu 29 czerwca 2011 roku (Repertorium A nr 4235/2011). Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek podporządkowanych jest nieoznaczony.

Aktualnie Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu pod numerem KRS 0000311384.

Jednostka Dominująca otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP9721179258 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 300855761.

Jednostka Dominująca działa w oparciu o kodeks spółek handlowych oraz statut Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Jednostki Dominującej jest działalność holdingów finansowych (PKD 6420Z).

W badanym okresie Jednostka Dominująca prowadziła działalność w zakresie zarządzania Spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi.

Jednostki podporządkowane prowadzą działalność w zakresach marketingu dla pozostałych Spółek w Grupie Kapitałowej oraz uzyskiwania zwrotu podatku z zagranicy.

Przeciętne zatrudnienie w Jednostce Dominującej wyniosło 6 osób.

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 525,0 tys. zł i dzielił się na 5 250 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,1 złotych każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 4 814 tys. zł.

Zgodnie z notą nr 29 informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych notach objaśniających, struktura akcjonariuszy Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba głosów	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
EVF I Investments s.a.r.l	1 250 500	1 250 500	125,1	23,82
RORISON INVESTMENT LIMITED	2 056 787	2 056 787	205,7	39,18
MELTHAM HOLDINGS LIMITED	648 213	648 213	64,8	12,35
BIGRISTA HOLDINGS LIMITED	419 500	419 500	41,9	7,99
Arka BZ WBK Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	250 001	250 001	25,0	4,76
Zespół zarządzający	80 000	80 000	8,0	1,52
Pozostali akcjonariusze	294 999	294 999	29,5	5,61
Alior Bank - program opcji menadżerskich	250 000	250 000	25,0	4,76
Razem kapitał zakładowy	<u>5 250 000</u>	<u>5 250 000</u>	<u>525,0</u>	<u>100,0</u>

Posiadane przez Akcjonariuszy akcje nie mają żadnego typu uprzywilejowania.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia wydania niniejszego raportu wystąpiły zmiany w strukturze Akcjonariuszy.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 25,0 tys. zł poprzez ustanowienie 250 000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W dniu 1 sierpnia 2011 roku została podpisana z Alior Bankiem umowa na objęcie akcji serii B w liczbie 250 000 akcji po cenie emisyjnej wynoszącej 5,79 zł, czyli za kwotę łączną 1 447,5 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało w całości pokryte wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 22 sierpnia 2011 roku.

Rok obrotowy, za który sporządzono zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmował 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Władzami Jednostki Dominującej są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Adam Karol Powiertowski - Prezes Zarządu,
- Tomasz Jamroz - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia wydania wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 8 lutego 2012 roku Pan Andrzej Jasieniecki złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu, co zostało potwierdzone uchwałą Rady Nadzorczej nr 1,
- uchwałą nr 2 z dnia 8 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza powołała na funkcję Członka Zarządu Pana Tomasza Jamrozego.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Anna Romejko Borkowska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Piotr Krupa - Członek Rady Nadzorczej,

- Ireneusz Rymaszewski
- Maciej Kowalczyk
- Tomasz Julio Czuczosz
- Członek Rady Nadzorczej,
- Członek Rady Nadzorczej
- Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 29 czerwca 2011 roku Pan Szymon Wesołowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej, co zostało potwierdzone uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
- uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 10 z dnia 29 czerwca 2011 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Piotra Krupę.

## 1.2. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte konsolidacją

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna wchodziły następujące jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne:

Lp.	Nazwa Spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
1	CUF Sp.z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2011
2	EuroCredit Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2011
3	Calavados Investments II Sp. z o.o. (dawny Euro-Tax.pl Sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2011
4	Euro-Tax.pl Sp. z o.o. (dawny Calavados Investments Sp z o.o.)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.	31.12.2011
5	SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL	konsolidacja pełna	-	-	31.12.2011

W porównaniu z rokiem ubiegłym wystąpiły zmiany w zakresie jednostek objętych konsolidacją:

- w dniu 2 czerwca 2011 roku Spółka Calavados Investments II Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w Spółce o dawnej nazwie Calavados Investments Sp. z o.o. w siedzibą w Warszawie (obecnie Euro-Tax.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu),
- w dniu 2 listopada 2011 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału podstawowego w Spółce o obecnie zwanej Euro-Tax.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu,
- w dniu 2 września 2011 roku Spółka nabyła od Pani Dany Lupu udziały w Spółce SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL. Spółka dominująca nabyła w ten sposób 85% kapitału podstawowego Spółki.

Objęte konsolidacją sprawozdanie finansowe jednej jednostki podporządkowanej nie było badane przez podmioty uprawnione do badania. Udział sumy bilansowej i wyniku finansowego netto tej jednostki w skonsolidowanej sumie bilansowej i wyniku finansowym netto Grupy Kapitałowej przed dokonaniem

eliminacji wewnątrzgrupowych, za rok obrotowy, kończący się 31 grudnia 2011 roku wyniósł odpowiednio 0,73% i 1,89%.

Jednostka Dominująca skonsolidowała wszystkie spółki bezpośrednio i pośrednio zależne.

### **1.3. Odstępstwa od zasad konsolidacji**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

### **1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych numer ewidencyjny 2917, biegły rewident Grupy, kluczowy biegły rewident Dariusz Sarnowski, nr ewidencyjny 10200, wydał o tym sprawozdaniu w dniu 20 kwietnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż w dniu 6 stycznia 2011 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (Delegatura we Wrocławiu) wydał postanowienie o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia czy spółka pośrednio zależna „Euro-Tax.pl” Sp. z o.o. stosuje w obrocie konsumenckim niedozwolone postanowienia umowne oraz klauzule wpisane do rejestru postanowień wzorców umowy uznanych za niedozwolone. Zarząd Spółki zależnej podjął stosowane działania wyjaśniające i utworzył na dzień bilansowy rezerwę w wysokości 75,0 tys. zł na ryzyko z tytułu stosowania w obrocie konsumenckim niedozwolonych postanowień umownych. Zarząd w nocy nr 56 dodatkowych not do skonsolidowanego sprawozdania finansowego poinformował o toczącym się postępowaniu wobec Spółki oraz zaprezentował sposób szacowania kwoty rezerwy na dzień bilansowy. Zwracamy uwagę, iż możliwa kwota sankcji wynosi do 10% przychodów Spółki zależnej w roku poprzedzającym dzień wszczęcia postępowania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone Uchwałą numer 10 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Euro-Tax.pl S.A. z dnia 23 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 czerwca 2011 roku.

Informacja dodatkowa w części odpowiadającej wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały złożone do ogłoszenia w dniu 8 marca 2012 roku.

### **1.5. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie grupy, kluczowym biegłym rewidencie**

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 2917 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego kierował biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident Dariusz Sarnowski nr ewidencyjny 10200.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej Euro-Tax.pl S.A. uchwałą numer 4 z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 25 listopada 2011 roku, zawartej pomiędzy Zarządem Jednostki Dominującej a firmą HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7.

#### **1.6. Zakres i termin badania**

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności zbadanych pozycji. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone w dniach od 26 kwietnia 2012 roku do 30 kwietnia 2012 roku.

#### **1.7. Deklaracja niezależności**

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., członkowie zarządu, biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident oraz inne osoby biorące udział w badaniu potwierdzają, iż spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

#### **1.8. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Jednostki Dominującej w pisemnym oświadczeniu z dnia 30 kwietnia 2012 roku potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczył o kompletnym ujęciu danych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ujawnieniu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia i mogły mieć wpływ na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Zarząd Jednostki Dominującej także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną i pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych informacji i wyjaśnień.

## 2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

### 2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>597</b>	<b>552</b>	<b>520</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	71	107	120
Wartości niematerialne	115	310	346
Wartość firmy	139	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	183	125	44
Należności handlowe oraz pozostałe należności	89	10	10
Inne aktywa finansowe	0	0	0
	<b>8 027</b>	<b>6 031</b>	<b>1 954</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	368	216	656
Inne aktywa finansowe	0	73	36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 659	5 742	1 262
<b>Aktywa razem</b>	<b>8 624</b>	<b>6 583</b>	<b>2 474</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (cd.)**

	31.12.2011 tys. zł	31.12.2010 tys. zł	31.12.2009 tys. zł
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>4 834</b>	<b>3 298</b>	<b>1 111</b>
Kapitał podstawowy	525	500	500
Kapitał zapasowy	1 883	706	43
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	-367	64	17
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	-847	-1 047	-665
Zysk (strata) netto	3 640	3 075	1 218
Akcje własne	0	0	-2
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>4 814</b>	<b>3 298</b>	<b>1 111</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8</b>	<b>27</b>	<b>19</b>
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	8	26	19
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	1	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 802</b>	<b>3 257</b>	<b>1 344</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	2 962	1 966	1 181
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	240	716	40
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1	19	41
Inne zobowiązania finansowe	434	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	165	556	82
<b>Pasywa razem</b>	<b>8 624</b>	<b>6 583</b>	<b>2 474</b>



## 2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	01.01.2011- 31.12.2011 w tys. zł	01.01.2010- 31.12.2010 w tys. zł	01.01.2009- 31.12.2009 w tys. zł
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	9 590	10 846	9 028
Koszt własny sprzedaży	-517	-859	-711
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>9 073</b>	<b>9 987</b>	<b>8 317</b>
Koszty sprzedaży	-1 419	-1 368	-1 445
Koszty ogólnego zarządu	-4 389	-4 744	-3 988
Pozostałe przychody operacyjne	978	483	146
Pozostałe koszty operacyjne	-176	-537	-144
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 067</b>	<b>3 821</b>	<b>2 886</b>
Działalność finansowa – netto	393	109	15
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 460</b>	<b>3 930</b>	<b>2 871</b>
Podatek dochodowy	-840	-855	-583
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 620</b>	<b>3 075</b>	<b>2 288</b>
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>3 620</b>	<b>3 075</b>	<b>2 288</b>
Przypadający właścicielom jednostki dominującej	3 640	3 075	1 218
Udział mniejszości	-20	-	1 070

## 2.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011- 31.12.2011 w tys. zł	01.01.2010- 31.12.2010 w tys. zł	01.01.2009- 31.12.2009 w tys. zł
<b>Zysk netto</b>	<b>3 620</b>	<b>3 075</b>	<b>2 288</b>
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-367	64	17
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości	0	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	-367	64	17
<b>Całkowity dochód</b>	<b>3 253</b>	<b>3 139</b>	<b>2 305</b>
Przypadający właścicielom jednostki dominującej	3 273	3 139	1 235
Udziały mniejszości	-20	0	1 070

## 2.4. Wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w latach 2011, 2010 i 2009 wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)			9 590	10 846	9 028
Suma aktywów (tys. zł)			8 624	6 583	2 474
Kapitał własny (tys. zł)*			4 814	3 298	1 111
Całkowity dochód za okres (tys. zł)*			3 620	3 075	2 288
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) na działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży	max	42,4%	35,2%	31,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk (strata) przed opodatkowaniem/przychody ze sprzedaży	max	46,5%	36,2%	31,8%
Rentowność sprzedaży netto	zysk (strata) netto/ przychody ze sprzedaży	max	37,7%	28,3%	25,3%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	max	42,0%	46,7%	92,4%
Wskaźnik rotacji majątku	przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	1,11	1,65	3,65
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody ze sprzedaży/ rzeczowe aktywa trwale	max	16,1	19,6	17,6
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(średni stan należności z tytułu dostaw i usług/ przychody ze sprzedaży)*360	min	6	3	5
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/ koszty działalności operacyjnej)*360	min	26	27	30
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,44	0,49	0,55
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ kapitał obcy	>1	1,26	1,00	0,82
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwale	>1	8,1	6,0	2,1
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,56	0,51	0,45

Wskaźnik płynności szybkiej	(środki pieniężne+ należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	2,1	1,8	1,5
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,1	1,9	1,5
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,2	0,2	0,4
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	-	4 225	2 774	610
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	49,0%	42,1%	24,6%

\* dane dotyczące kapitału własnego i wyniku obejmują również kapitał mniejszości oraz wynik udziału mniejszościowego

Przyrost aktywów obrotowych, a dokładnie środków pieniężnych, poprawił wartości wskaźników płynności oraz wskaźnika kapitału obrotowy netto, którego wartość w stosunku do roku ubiegłego wzrosła o kwotę 1 451 tys. zł.

### 3. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nic istotnego nie zwróciło naszej uwagi co spowodowałoby nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

W nocie numer 3 informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych notach objaśniających Zarząd Jednostki Dominującej poinformował, że sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez te spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez te jednostki.

## **4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

### **4.1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w dokumentacji konsolidacyjnej, mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz spełnia istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

### **4.2. Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wszystkich jednostek, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. W związku z faktem, że rok obrotowym Spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. kończy się z dniem 30 listopada 2011 roku, sprawozdanie finansowe tej Spółki zostało sporządzone dodatkowo na dzień bilansowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

### **4.3. Zasady (polityka) rachunkowości**

Jednostka Dominująca posiada aktualną dokumentację, opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady (politykę) rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej. Zasady (polityka) rachunkowości Grupy zostały przedstawione w punkcie nr 3 informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Przyjęte przez Jednostkę Dominującą zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez Jednostkę Dominującą.

### **4.4. Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu**

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **4.5. Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące**

Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Udział niekontrolujący na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił (-) 20 tys. złotych.

Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych notach objaśniających skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zwracamy uwagę, na notę 39 informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych notach objaśniających skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której opisano program emisji opcji na akcje oraz plany Jednostki Dominującej w tym zakresie, które mogą wpłynąć na wysokość kapitału własnego Grupy Kapitałowej.

#### **4.6. Wartość firmy z konsolidacji**

Ustalony stan wartości firmy z konsolidacji na dzień 31 grudnia 2011 roku jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały zaprezentowane w notce nr 20.1 informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### **4.7. Wyłączenia konsolidacyjne**

##### **Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. W sprawozdaniu skonsolidowanym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

##### **Wyłączenia niezrealizowanych wyników zawartych w aktywach oraz z tytułu dywidend**

Jednostka Dominująca dokonała prawidłowych wyłączeń z tytułu dywidend. Wyłączenia wynikają bezpośrednio z dokumentacji konsolidacyjnej.

#### **4.8. Skutki sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. nie dokonała sprzedaży posiadanych udziałów w jednostkach podporządkowanych.

#### **4.9. Pozycje kształtujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik finansowy działalności Grupy Kapitałowej przedstawiona została w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **4.10. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne noty objaśniające**

Dodatkowe noty objaśniające, zawierające informacje, pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne noty objaśniające za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

#### **4.11. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności, pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

#### 4.12. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident otrzymał od Zarządu Jednostki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu i umów jednostek Grupy Kapitałowej, mających wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200  
Biegły rewident grupy, kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

**HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.**

**61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7**

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych,  
numer ewidencyjny 2917

Niniejszy raport zawiera 13 stron.

Poznań, dnia 30 kwietnia 2012 roku