

RAPORT ROCZNY ZA 2011 R.

JEDNOSTKOWY

POZNAŃ

20 KWIETNIA 2012

EURO-TAX.PL S.A.

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

RAPORT ZAWIERA:

Wybrane jednostkowe dane finansowe

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

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

Jednostkowe 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, 20 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	428	440	103	111
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-21	192	-5	48
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 276	2 925	791	730
Zysk (strata) netto	3 261	2 875	788	718
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-72	197	-17	49
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	5 884	1 337	1 421	334
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 672	-935	-404	-233
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 140	598	1 000	149
Aktywa, razem	5 364	3 720	1 215	939
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	98	67	22	17
Kapitał własny	5 216	3 267	1 181	790
Kapitał podstawowy	525	500	119	126
Liczba akcji (w szt.)	5 250 000	5 000 000	5 025 000	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			4,1401	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 4,1401

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
jednostkowego sprawozdania finansowego**

Zarząd Euro-Tax.pl S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze roczne jednostkowe 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 20 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 jednostkowego 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 20 kwietnia 2012

Euro-Tax.pl S.A.

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

Euro-Tax.pl S.A.

**Roczne jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

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

Jednostkowy rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zysk netto w kwocie 3.261 tys. złotych

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące całkowity dochód w kwocie 3.261 tys. złotych

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 5.364 tys. złotych

Sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.589 tys. złotych.

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.140 tys. złotych

Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 20 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 20 kwietnia 2012

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Nota	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
		000'PLN	000'PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	8	428	440
Koszt własny sprzedaży			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		428	440
Koszty sprzedaży	9	0	0
Koszty ogólnego zarządu	9	-450	-301
Pozostałe przychody operacyjne	11	1	54
Pozostałe koszty operacyjne	12	0	-1
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności			
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		0	
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-22	192
Wynik na działalności finansowej - netto	13	3 297	2 733
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 276	2 925
Podatek dochodowy	14	-15	-50
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		3 261	2 875
Wynik na działalności zaniechanej			
Zysk netto za okres obrotowy		3 261	2 875
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki		3 261	2 875
		3 261	2 875

Prezes Zarządu
Adam Powiertowski

Członek Zarządu
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Sylvia Ostaszewska

Poznań, dnia 20 kwietnia 2012

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zysk netto	3 261	2 875
Inne całkowite dochody netto		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
Całkowity dochód	3 261	2 875
 Przypadający na:		
- właścicielom jednostki	3 261	2 875
	3 261	2 875

Prezes Zarządu
Adam Powiertowski

Członek Zarządu
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Sylvia Ostaszewska

Poznań, dnia 20 kwietnia 2012

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2011

	Nota	31.12.2011 PLN'000	31.12.2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	0	0
Wartości niematerialne	21	0	0
Wartość firmy		0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	22	521	419
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	23	0	0
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36	9	6
Należności handlowe oraz pozostałe należności	28	0	0
Inne aktywa finansowe		0	0
		<u>530</u>	<u>425</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	29	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	28	91	2 697
Inne aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	4 738	598
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5	
		<u>4 834</u>	<u>3 295</u>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		0	0
Aktywa razem		<u><u>5 364</u></u>	<u><u>3 720</u></u>

Prezes Zarządu
Adam Powiertowski

Członek Zarządu
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Sylvia Ostaszewska

Poznań, dnia 20 kwietnia 2012

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

	Nota	31.12.2011 PLN'000	31.12.2010 PLN'000
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	31	525	500
Kapitał zapasowy-zyski zatrzymane	32	54	129
Kapitał zapasowy-nadwyżka ze sprzedaży akcji	32	123	123
Kapitał zapasowy - agio		1 253	
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Zysk netto		3 261	2 875
Akcje własne	34	0	0
Razem kapitały własne		5 216	3 627
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	38	0	0
Obligacje zamienne na akcje		0	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36	0	0
Rezerwy długoterminowe		0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	37	0	0
		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39	98	36
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	39	0	31
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	37		
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	38		
Rezerwy krótkoterminowe	43	50	26
		148	93
Pasywa razem		5 364	3 720

Prezes Zarządu
Adam Powiertowski

Członek Zarządu
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Sylvia Ostaszewska

Poznań, dnia 20 kwietnia 2012

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy – zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy – nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał zapasowy – agio	Akcje własne	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk za okres sprawozdawczy	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	500	33	10		-2	1146		1687
Efekty zmian polityki rachunkowości								
Na dzień 1 stycznia 2010 roku po korekcie	500	33	10		-2	1146		1687
Zysk za okres sprawozdawczy							2875	2875
Emisja akcji								
Koszty emisji akcji								
Wyplata dywidendy								
Płatności w formie akcji								
Zakup akcji własnych								0
Sprzedaż akcji własnych			113		2			115
Podział wyniku		96				-96		0
Wyplata dywidendy						-1050		-1050
Na 31 grudnia 2010 roku	500	129	123		0	0	2875	3627
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	500	129	123			2 875		3 627
Efekty zmian polityki rachunkowości								
Na dzień 1 stycznia 2011 roku po korekcie	500	129	123			2 875		3 627
Całkowite dochody za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym								
Zysk za okres sprawozdawczy							3 261	3 261
Emisja akcji	25							25

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

Koszty emisji akcji				-169				-169
Wypłata dywidendy								
Płatności w formie akcji								0
Zakup akcji własnych								0
Sprzedaż akcji własnych				1 423				1423
Podział wyniku								
Wypłata dywidendy		-75				-2875		-2 950
Na 31 grudnia 2011 roku	525	54	123	1 253	-0	0	3 261	5216

Prezes Zarządu
Adam Powiertowski

Członek Zarządu
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Sylwia Ostaszewska

Poznań, dnia 20 kwietnia 2012

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	31.12.2011	31.12.2010
	PLN'000	PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	8	211
Odsetki zapłacone		
Podatek dochodowy zapłacony	-80	-14
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	<u>-72</u>	<u>197</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	91	12
Dywidendy otrzymane	5 823	50
Dywidendy otrzymane od podmiotów przeznaczonych do sprzedaży		
Wpływy ze spłaty pożyczek udzielonych		1 000
Odsetki od pożyczek udzielonych		24
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych		197
Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego		
Wydatki na zakup majątku trwałego		
Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach powiązanych	-30	
Udzielenie pożyczek		
Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych		
Dotacje		54
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>5 884</u>	<u>1 337</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone	-2 950	-1 050
Spłata pożyczek		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		0
Wpływy z emisji akcji i udziałów		
Środki uzyskane z emisji akcji/sprzedaży akcji własnych	1 278	114
Zaciągnięcie kredytów bankowych		
Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym		
Inne wpływy		
Inne wydatki		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<u>-1 672</u>	<u>-936</u>
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 140	598
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	598	0
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u><u>4 738</u></u>	<u><u>598</u></u>

Prezes Zarządu
Adam Powiertowski

Członek Zarządu
Tomasz Jamrozy

Osoba odpowiedzialna
za prowadzenie ksiąg rachunkowych
Sylvia Ostaszewska

Poznań, dnia 20 kwietnia 2012

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

1. Informacje ogólne

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 czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki 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.

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. 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.

W skład Grupy Kapitałowej Euro-tax.pl S.A. wchodzi następujące spółki zależne:

- Euro-Tax.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (dawniej Calavados Investments 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.
- CUF Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu - 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.

- EuroCredit.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – spółka celowa usług pośrednictwa finansowego i inkasa czeków dla Polaków mieszkających i pracujących za granicą.
- SC Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL - Spółka Zależna w Rumunii, która będzie koncentrowała się na pozyskiwaniu i obsłudze rumuńskojęzycznych klientów zainteresowanych zwrotem nadpłaconych zaliczek na podatek za pracę na terenie wybranych krajów Unii Europejskiej. Wejście Emitenta na rynek rumuński jest elementem realizacji strategii Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl związanej z ekspansją usług zwrotu podatku za pracę za granicą skierowanych do obywateli krajów Europy Środkowo Wschodniej (CEE). Spółka jest obecnie na etapie pozyskiwania klientów. Przychody pojawią się w spółce w pierwszym kwartale 2012 roku.
- Calavados Investments II Sp. z o.o. (dawniej Euro-tax.pl Sp. z o.o.) – spółka pozostała po wniesieniu aportu przez Euro-tax.pl Sp. z o.o. do Calavados Investments Sp. z o.o. i zmianie nazwy Euro-tax.pl Sp. z o.o. na Calavados Investments II Sp. z o.o. oraz Calavados Investments Sp. z o.o. na Euro-tax.pl Sp. z o.o. Spółka jest obecnie wykorzystywana do działania w zakresie zwrotu podatku w punktach handlowych na terenie całej Polski. Była to 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.

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 zbliżoną do Spółki zależnej Euro-tax.pl sp. z o.o.

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 Jamrozy, 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 Czuczós, 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 Wesółskiego.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

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 podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF. Jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zgodnie z MSR/MSSF, obejmującego całą grupę kapitałową Euro-Tax.pl, jest spółka Euro-Tax.pl S.A. Jednostką dominującą wobec Euro-Tax.pl S.A. sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zgodnie z MSR/MSSF jest spółka prawa cypryjskiego Rorison Investments Limited.

Dane porównywalne

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w 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 2011.

Zasady kontynuacji działalności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

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 **20 kwiecień 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 Spółki. 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 Spółki. 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 Spółki. 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 Spółki. 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 Spółki. 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 Spółki.

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 Spółki.

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 Spółki.

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 Spółki.

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 odroczony 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 Spółki.

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 Spółki.

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 Spółki.

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 Spółki.

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 Spółki.

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 ujednoliceniem 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 Spółki.

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 Spółki.

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 Spółki.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

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

Dobrowolna zmiana zasad rachunkowości

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

Zasady prezentacji danych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Roczne 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. Spółka odrębnie prezentuje „Rachunek zysków i strat”, który zamieszczony jest bezpośrednio przed „sprawozdaniem z całkowitych dochodów”. „Rachunek zysków i strat” sporządzany jest w wariantcie 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 jednostkowego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną jest polski złoty.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę i ujawniane w notach do jednostkowego sprawozdania finansowego. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Spółki, 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego są prezentowane w notach do jednostkowego 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, 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.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

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 Spółki do otrzymania płatności.

Koszty

Spółka 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, przy czym Spółka wyodrębnia tylko koszty ogólnego zarządu.

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

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 Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe są podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do jednostkowego 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 waluty 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 jednostkowy 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.

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 aż do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Spółka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań (chyba, że wartość dotacji jest istotna wtedy wykazuje się je w osobnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej) i odnosi w 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 Spółki 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 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 odroczone jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczone jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczone jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własne.

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 rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne

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 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 wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w 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 Spółka 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 wyznaczanej 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 trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (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 trwałe 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 spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

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 wymienialne 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 Spółka zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym 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 Spółki, 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 rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków i 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 Spółka 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 Spółki i znajdujące 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 rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale z tytułu aktualizacji wyceny ujmuje się w rachunku zysków i strat danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Spółkę 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 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 utraty wartości łącznie. Obiektywne dowody utraty wartości dla portfela należności obejmują doświadczenie Spółki 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 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 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 aktywu 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 aktywu 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

Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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 Spółkę

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 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 jednostki 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 Spółkę 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 Jednostka 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 Spółki, 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 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 Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w 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. Spółka 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.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki 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 Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji. Spółka utworzyła rezerwy na badanie sprawozdania finansowego i publikację w Monitorze Polskim B.

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 wykorzystaniu 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.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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 Spółka 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.

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 księgowa aktywów netto na dzień nabycia to (-)4 tysiące zł, wartość nabycia – 102 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

6. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Nie dotyczy.

7. Segmenty operacyjne

Segmenty Grupy/Spółki objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są następujące:

- ✓ usługi zarządzania
- ✓ usługi zwrotu podatku zapłaconego za granicą
- ✓ pozostałe usługi

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

Przychody i wyniki segmentów

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

	Przychody		Zysk w segmencie	
	okres do	okres do	okres do	okres do
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN
Działalność kontynuowana				
Usługi zarządzania:				
CUF Sp. z o.o.	240	240	240	240
Euro-Tax.pl Sp. z o.o.	20	120	20	120
Eurocredit Sp. z o.o.	59	59	59	59
Calavados Investments II Sp. z o.o.	100		100	
Refaktury:				
CUF Sp. z o.o.	4	11	4	11
Euro-Tax.pl Sp. z o.o.	1	6	1	6
Eurocredit Sp. z o.o.	2	4	2	4

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

Calavados Investments II Sp. z o.o.	2		2	
Dotacje		54		54
Razem z działalności kontynuowanej	429	494	429	494
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			0	0
Przychody finansowe			3 303	3 006
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			-450	-301
Koszty finansowe			-6	-273
Zysk/Strata brutto (działalność kontynuowana)			3276	2 926
Działalność zaniechana				
Razem z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			0	0
Przychody finansowe			0	0
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			0	0
Koszty finansowe			0	0
Zysk ze zbycia działalności			0	0
Zysk/Strata brutto (działalność zaniechana)			0	0
Podatek dochodowy (działalność kontynuowana i zaniechana)			-15	-50
Przychody skonsolidowane oraz zysk netto	429	494	3261	2875

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).

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

Aktywa segmentów

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000'PLN	000'PLN
Usługi zarządzania:		
CUF Sp. z o.o.	341	341
Euro-Tax.pl Sp. zo.o.	0	0
Eurocredit Sp. z o.o.	78	78
Euro-tax.ro	102	

Refaktury:

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

CUF Sp. z o.o.	0	0
Euro-Tax.pl Sp. zo.o.	0	0
Eurocredit Sp. z o.o.	0	0

Razem aktywa segmentów	521	419
-------------------------------	------------	------------

Aktywa niealokowane	4843	3301
---------------------	------	------

Razem aktywa	5364	3720
---------------------	-------------	-------------

Osoby decyzyjne nadzorują aktywa trwałe, finansowe oraz wartości niematerialne i prawne przypadające na poszczególne segmenty celem monitorowania wyników osiąganych 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

	Amortyzacja		Zwiększenia aktywów trwałych		
	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 31.12.2010	Zwiększenia	stan na dzień 31.12.2011
	000'PLN	000'PLN	000'PLN		000'PLN
Usługi zarządzania:					
CUF Sp. z o.o.	0	0	341		341
Euro-Tax.pl Sp. zo.o.	0	0	0	0	0
Eurocredit Sp. z o.o.	0	0	78		78
Euro-tax.ro				102	102
Pozostałe operacyjne:					
CUF Sp. z o.o.	0	0	0		0
Euro-Tax.pl Sp. zo.o.	0	0	0		0
Eurocredit Sp. z o.o.	0	0	0		0
Razem	0	0	419	102	521

Informacje geograficzne

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

Poniżej przedstawiono przychody Spółki oraz aktywa segmentów (aktywa trwałe, z wyjątkiem inwestycji w jednostki stowarzyszone, pozostałych długoterminowych aktywów finansowych i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego) w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne działalności.

	Przychody		Aktywa trwałe	
	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
Wielkopolskie	305	314	419	419

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

Dolnośląskie	123	126	0	0
Rumunia	0	0	102	0
Razem	428	440	521	419

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

W przychodach segmentu usługi zarządzania w wysokości 419 tys. zł. (w 2010 roku: 419 tys. zł.) uwzględniono przychody:

- w kwocie 240 tys. zł. z tytułu sprzedaży do największego klienta Spółki – CUF Sp. z o.o.
- w kwocie 20 tys. zł. z tytułu sprzedaży do klienta Spółki – Euro-Tax.pl Sp. z o.o.
- w kwocie 59 tys. zł. z tytułu sprzedaży do klienta Spółki – Eurocredit Sp. z o.o.
- w kwocie 100 tys. zł. z tytułu sprzedaży do klienta Spółki – Calavados Sp. z o.o.

Wszystkie wyżej wymienione spółki wchodzą w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

8. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Spółki 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	419	419
Pozostałe przychody - refaktury	9	21
	428	440

Przychody ze sprzedaży usług są związane ze świadczeniem usług zarządzania spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

9. Koszty według rodzaju

	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	-	-
Zużycie materiałów i energii		
Usługi obce	322	205
Podatki i opłaty, w tym:	3	2
- podatek akcyzowy		
Wynagrodzenia	103	75
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	19	14

Pozostałe koszty rodzajowe	3	6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Pozostałe koszty		
Razem	450	301

10. Koszty prac badawczych i rozwojowych

Ze względu na charakter działalności Spółka nie prowadzi prac badawczych oraz rozwojowych.

11. Pozostałe przychody operacyjne

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Inne przychody operacyjne	1	54
<i>W tym dotacje</i>		53
Pozostałe przychody		
	1	54

12. Pozostałe koszty operacyjne

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Inne koszty operacyjne	0	1
Pozostałe koszty		
	0	1

13. Przychody i koszty finansowe

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych:		
Razem zyski z straty z tytułu zmiany wartości godziwej	-	-
Zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych:		
Razem zyski i straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	-	-

Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	<u>0</u>	<u>22</u>
Ogółem zyski/straty z inwestycji finansowych	<u><u>0</u></u>	<u><u>22</u></u>
 Koszty finansowe		
Koszty odsetek:	0	0
-kredyty bankowe		
-otrzymane kredyty		
-emitowane obligacje		
-rozliczenie dyskonta		
-umowa leasingu		
Razem koszty odsetek	<u>-</u>	<u>-</u>
 Korekta wartości godziwej kredytów bankowych związana z ryzykiem stóp procentowych		
 Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej	-6	
Razem koszty finansowe	<u><u>-6</u></u>	<u><u></u></u>
 Przychody finansowe		
-przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych		
-odsetki od rachunków bankowych	91	12
-dywidendy otrzymane	<u>3 212</u>	<u>2 661</u>
Razem przychody finansowe	<u><u>3 303</u></u>	<u><u>2 672</u></u>
 Przychody finansowe netto	<u><u>3 297</u></u>	<u><u>2 694</u></u>
 Zysk ze zbycia inwestycji		
-wartość netto sprzedanych udziałów	<u>0</u>	<u>159</u>
-przychód ze sprzedaży udziałów	<u>0</u>	<u>197</u>
Zysk ze zbycia inwestycji	<u><u>0</u></u>	<u><u>38</u></u>

14. Podatek dochodowy

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Podatek bieżący	18	45
Podatek odroczony	-3	5
	<u>15</u>	<u>50</u>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% (2008: 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>3 276</u>	<u>2 925</u>
Podatek wyliczony wg stawek krajowych, mających zastosowanie do dochodów w poszczególnych krajach	622	555
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	-610	-505
Przychody z lat ubiegłych podlegające opodatkowaniu	0	0
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	33	6
Koszty podatkowe doliczane	-28	-12
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	<u>-18</u>	<u>-45</u>

15. 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 03.06.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Koszt własny sprzedaży	-6	-
Koszty finansowe netto	<u>-6</u>	<u>-</u>

16. 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.

17. Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	3 261	2 875
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	5 250 000	5 000 000
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,62	0,57

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.

	Od 01.01.2011 do 31.12.2011 000'PLN	Od 01.01.2010 do 31.12.2010 000'PLN
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	3 261	2 875
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)		
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	3 261	2 875
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	5 250 000	5 000 000
Korekty z tytułu:		
Akcje własne (szt.)	-	-
opcji na akcje (szt.)		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (szt.)	5 250 000	5 000 000
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,62	0,57

18. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

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

19. Rzeczowe aktywa trwale

Spółka nie posiada rzeczowych aktywów trwałych.

20. Nieruchomości inwestycyjne

Spółka nie posiada nieruchomości.

21. Wartości niematerialne

Spółka nie posiada wartości niematerialnych i prawnych.

22. Inwestycje w jednostkach zależnych

nazwa jednostki zależnej oraz powiązanie bezpośrednie	miejsce siedziby spółki	procent posiadanych udziałów	procent posiadanych głosów	metoda konsolidacji
		%	%	
CUF sp. z o.o.	Poznań	100%	100%	pełna
Euro-Tax.pl sp. z o.o. ¹	Wrocław	100%	100%	pełna
Eurocredit sp. z o.o.	Poznań	100%	100%	pełna
Calavados sp. z o.o.	Wrocław	100%	100%	pełna
Euro-Tax.RO	Bukareszt	85%	85%	pełna

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi zawarte są na warunkach rynkowych. Zmiany inwestycji w jednostkach zależnych pokazuje poniższa tabela:

	okres do 31.12.2011 000' PLN	okres do 31.12.2010 000' PLN
Stan na początek roku obrotowego	419	577
Różnice kursowe		
Zakupy (w wartości początkowej)	102	
Zbycia	0	159
Utrata wartości		
Stan na koniec roku obrotowego	<u>521</u>	<u>419</u>
w tym:		
Część długoterminowa	521	419
Część krótkoterminowa		
	<u>521</u>	<u>419</u>

Inwestycje w jednostkach zależnych obejmują:

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Papiery wartościowe notowane na giełdzie:		
Nie dotyczy		
Papiery wartościowe nienotowane na giełdzie:		
Udziały CUF Sp. z o.o.	341	341
Udziały Euro-Tax.pl Sp. z o.o.	0	0
Udziały Eurocredit Sp. z o.o.	78	78
Udziały Euro-Tax.RO	102	
	<u>521</u>	<u>419</u>

Inwestycje w jednostkach zależnych są wyrażone w następujących walutach:

¹ Pośrednio poprzez udziały w Cuf spółka z o.o.

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
Waluta	000' PLN	000' PLN
PLN	521	419
	521	419

Zarząd przeprowadził test na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych. Żadne z aktywów finansowych nie są przeterminowane, ani nie straciły na wartości i nie wymagają aktualizacji.

23. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych.

24. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Spółka nie posiada aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży.

25. Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Brak.

26. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Spółka nie posiada aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

27. Pochodne instrumenty finansowe

Brak.

28. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Należności handlowe	58	85
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności handlowe netto	58	85
W tym od jednostek powiązanych	58	70
Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	-	-
Należności inne od podmiotów powiązanych	0	2 611
Należności inne od podmiotów pozostałych	1	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	-	-
	59	2 696
Minus część długoterminowa:		
Należności handlowe	-	-
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-

Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom

-	-
-	-
59	2 696

Część krótkoterminowa

Należności długoterminowe są wymagane w ciągu okresu dłuższego niż jeden rok, licząc od dnia bilansowego. Spółka nie posiada należności długoterminowych. Zarząd Spółki uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Struktura czasowa tych należności przedstawia się następująco:

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
do 3 miesięcy	59	2696
Od 3 do 6 miesięcy		
Ponad 6 miesięcy		
	59	2696

Wartości bilansowe należności handlowych i pozostałych należności są wyrażone w następujących walutach:

Waluta	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
PLN	59	2696
	59	2696

Pozostałe pozycje należności handlowych i pozostałych należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

Efektywne stopy procentowe należności i pożyczek krótkoterminowych wynosiły:

	stan na dzień 31.12.2011 %	stan na dzień 31.12.2010 %
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	%	%
CUF Sp. z o.o.	0	0

29. Zapasy

Pozycja w sprawozdaniu nie występuje.

30. 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	3238	598
Krótkoterminowe depozyty bankowe	1500	-
	4738	598

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

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Środki pieniężne w kasie i w banku	3238	598
Krótkoterminowe depozyty bankowe	1500	-
	<u>4738</u>	<u>598</u>

31. Kapitał podstawowy

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

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

Akcjonariat na 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%
RAZEM	5 250 000	5 250 000	100,0%	100,0%

32. Kapitał zapasowy

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu	252	43
nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	1422	
koszty emisji kapitału akcyjnego	-169	
podział wyniku za poprzedni rok		<u>96</u>

wypłata dywidendy	-75	
Agio ze sprzedaży akcji własnych	0	113
Stan na koniec okresu	1430	252

33. Kapitał z aktualizacji wyceny

Pozycja nie występuje w sprawozdaniu finansowym

34. Udziały (akcje) własne

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Stan na początek okresu		
Zakupione w ciągu okresu	0	-2
Zmniejszenie z tytułu realizacji opcji na akcje		
sprzedaż akcji własnych	0	2
Stan na koniec okresu	0	0

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 Spółka na dzień 31.12.2011 roku nie posiada akcji własnych.

35. Obligacje zamienne na akcje

Brak.

36. Podatek odroczony

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 odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	10	7
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	10	7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- 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	-	-

	<u>10</u>	<u>7</u>
Zmiany stanu brutto odroczonego podatku dochodowego przedstawiają się następująco:		
	okres do 31.12.2011 000' PLN	okres do 31.12.2010 000' PLN
Stan na początek okresu	7	12
Przejęcie jednostki zależnej		
Obciążenie wyniku finansowego	3	-5
Pomniejszenie kapitału własnego		
Stan na koniec okresu	<u>10</u>	<u>7</u>

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty) przedstawione zostały w tabelach poniżej.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koszt odroczonego podatku 000' PLN	razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2010	7	12
Uznanie wyniku finansowego		-
Przejęcie jednostki zależnej		-
Wpływ na kapitał własny		-
Stan na 31 grudnia 2010	<u>7</u>	<u>12</u>
Uznanie wyniku finansowego	3	-5
Przejęcie jednostki zależnej		-
Wpływ na kapitał własny		-
Stan na 31 grudnia 2011	<u>10</u>	<u>7</u>

37. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Brak.

38. Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, w całym okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym Spółka nie korzystała z finansowania dłużnego.

39. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Zobowiązania handlowe	9	8
W tym zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	5	4

Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych	74	2
Zobowiązanie z tytułu podatków	1	45
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	15	13
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)		0
	104	72

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 30 dni.
Zarząd Spółki uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

40. Świadczenia pracownicze

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

	stan na dzień 31.12.2011 000' PLN	stan na dzień 31.12.2010 000' PLN
Świadczenia z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych		
	0	0

Z tytułu świadczeń pracowniczych w rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty

	okres do 31.12.2011 000' PLN	okres do 31.12.2010 000' PLN
Koszty bieżącego zatrudnienia	103	75
Koszty ubezpieczeń społecznych	19	14
Zyski i straty z korekty zobowiązania z tytułu świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych oraz nagród jubileuszowych		
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom		
Akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom		
Inne świadczenia na rzecz pracowników		
	122	89

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

	okres do 31.12.2011 liczba pracowników	okres do 31.12.2010 liczba pracowników
Zarząd	2	2
Pracownicy	4	3
	6	5

41. Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych

Brak.

42. 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.

Beneficjentami programu opcji menedżerskich była kadra zarządzająca Grupą Kapitałową oraz spółkami zależnymi. W programie opcji nie uczestniczyły osoby pełniące funkcje zarządcze w organach Spółki i spółek zależnych związane z akcjonariuszami RORISON INVESTMENTS LIMITED, MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED oraz EVF I INVESTMENTS S.A.R.L. Beneficjenci mogli nabyć od powiernika akcje po ustalonej cenie emisyjnej po spełnieniu wyżej przytoczonych warunków, jednak nie wcześniej niż w terminie odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdania finansowe za dany rok obrotowy. Niniejszy program motywacyjny był drugim w historii spółki i w opinii Rady Nadzorczej stanowi istotny element związania kadry menedżerskiej ze Grupą Kapitałową.

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:

	Wartość godziwa opcji
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
RAZEM:	71.525 PLN

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

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. 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

43. Rezerwy

	odroczony podatek dochodowy	koszty	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2011		26	26
Ujęte w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów		-	-
- utworzenie dodatkowych rezerw		50	50
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw		0	
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku		26	26
Stan na 31 grudnia 2011	<u>0</u>	<u>50</u>	<u>50</u>

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	31.12.2011	31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Długoterminowe		
Krótkoterminowe	<u>50</u>	<u>26</u>
	<u>50</u>	<u>26</u>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku utworzono łącznie rezerwy na poczet kosztów związanych z 2011 rokiem na kwotę 50 tys. zł. Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 wyniosło 14,6 tys. zł, a za rok 2011 - 16,0 tys. zł

44. Sprzedaż spółek zależnych

Nie dotyczy

45. Nabycie spółki zależnej

Nabycie jednostek zależnych zostało opisane w notcie nr 5.

46. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	okres do 31.12.2010 PLN '000	okres do 31.12.2009 PLN '000
Zysk netto roku obrotowego	3 261	2 875
Korekty:	-3 285	-2 707
Podatek dochodowy	18	50
Amortyzacja środków trwałych		
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)		
Zysk z działalności inwestycyjnej		-39
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	-91	-23
Przychody z tytułu dywidend	-3 212	-2 692
Koszty odsetek	0	
Udział w stratach/ (zyskach) jednostek stowarzyszonych (Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach		
Dotacje	0	-53
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	32	42
Zapasy		
Należności handlowe oraz pozostałe należności	25	242
Pozostałe aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej z zyskami lub stratami w sprawozdaniu z całkowitych dochodów		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7	-200
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8	210

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

47. Zobowiązania warunkowe

Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe:

- I. Weksel in blanco - zabezpieczenia umów o dofinansowanie do kwoty 53 tys. zł
- II. Linie debetowe są zabezpieczone oświadczeniami o poddaniu się egzekucji – do 300.000 zł

48. Umowy leasingu operacyjnego (należy uwzględnić umowy wynajmu)

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego. Spółka wynajmuje pomieszczenia od Spółki CUF Sp. z o.o. Wysokość opłat za najem wynosi 420 PLN netto miesięcznie.

49. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Transakcje handlowe

W ciągu roku, spółki z Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi, które należą do Grupy:

	okres do 31.12.2011	okres do 31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	428	440
- w tym od jednostek zależnych	428	440
- w tym od jednostek stowarzyszonych		
 Zakupy towarów i usług	72	26
- w tym od jednostek zależnych	72	26
- w tym od jednostek stowarzyszonych		

Sprzedaż usług do podmiotów powiązanych odbywa się na podstawie zawartych umów o zarządzanie w oparciu o rynkowe ceny.

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane gotówkowo. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
	000' PLN	000' PLN
Należności od podmiotów powiązanych		
Eurocredit sp. z o.o.	6	7
Euro-Tax sp. z o.o.	25	13
Cuf sp. z o.o.	25	51
Calavados Investments II sp. z o.o.	2	
	<u>58</u>	<u>71</u>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

Eurocredit sp. z o.o.	-	-
Euro-Tax sp. z o.o.	-	-
Cuf sp. z o.o.	5	4
	<u>5</u>	<u>4</u>

Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

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
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	34	50
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wyплаты w formie opcji na akcje		
Płatności w formie akcji		
	<u>34</u>	<u>50</u>
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	60	39
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wyплаты w formie opcji na akcje		
	<u>60</u>	<u>39</u>
	<u>94</u>	<u>89</u>

	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		
Spłata udzielonych pożyczek		
Odsetki naliczone		
Odsetki otrzymane		
stan na koniec okresu	<u>-</u>	<u>-</u>

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym		
Stan na początek okresu		1 002
Spłata udzielonych pożyczek		1 000
Odsetki naliczone		22

Odsetki otrzymane		24
Stan na koniec okresu	-	

Pożyczka udzielona w dniu 1 grudnia 2009 jednostce zależnej CUF Sp. z o.o. przypadała do spłaty do dnia 15 maja 2010, a jej oprocentowanie wynosiło 6,00% w skali rocznej.

50. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe.

Spółka prowadzi politykę kredytowania swoich odbiorców poprzez stosowanie standardowych terminów płatności za sprzedane usługi. Ze względu na fakt, że sprzedaż usług odbywa się w ramach Grupy Kapitałowej ryzyko należności jest ograniczone poprzez sprawowanie kontroli nad spółkami zależnymi.

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 Spółki 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	91	2 697
Pochodne instrumenty finansowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 738	598
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	<u>4 829</u>	<u>3 295</u>

Ryzyko cenowe

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

Ryzyko związane z płynnością

Spółka 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 Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza umownych terminów wymagalności niezdyktowanych 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	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-

Ryzyko walutowe

Spółka bezpośrednio nie jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka nie posiada instrumentów finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej.

51. Instrumenty finansowe

Spółka nie posiada instrumentów finansowych po stronie pasywów opartych na zmiennej stopie procentowej. Spółka posiada instrumenty finansowe po stronie aktywów oparte na zmiennej stopie procentowej. Są to środki pieniężne, a dokładnie depozyty bankowe.

Oprocentowanie stałe

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

Oprocentowanie zmienne

	< 1 rok 000' PLN	1-5 lat 000' PLN	>5 lat 000' PLN	Razem 000' PLN
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	4 738			4 738
Kredyty w rachunku bieżącym				0
Kredyt bankowy na kwotę.....				0
Kredyt bankowy na kwotę.....				0

Udział w kredycie
zaciągniętym przez wspólne
przedsięwzięcie

			0
4 738	0	0	4 738

Poniżej przedstawiono analiza wrażliwości aktywów 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 13)	91	+1	-1
RAZEM	91	+1	-1

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 13)	12	+0	-0
RAZEM	12	+0	-0

52. Instrumenty finansowe

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

1. Pożyczki i należności (PIN)
2. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – przeznaczone do obrotu (AWG-O)
3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)
4. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)
5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
6. Instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
7. 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:

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

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

	Kategoria instrumentów finansowych według MSR 39								RAZEM
	Nota	PIN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR	
Stan na 31.12.2011									
Aktywa trwałe									
Należności długoterminowe	28		-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	-						-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	91	-	-	-	-	-	-	91
Pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	27	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	4 738	-	-	-	-	-	-	4 738
Aktywa finansowe razem		4 829	-	-	-	-	-	-	4 829

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

Stan na 31.12.2010

Aktywa trwałe

Należności długoterminowe	28	-	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	-								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	2 697	-	-	-	-	-	-	2 697
Pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	27	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	598	-	-	-	-	-	-	598

Aktywa finansowe

razem		3 295	-	-	-	-	-	-	3 295
--------------	--	--------------	---	---	---	---	---	---	--------------

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

Zobowiązania finansowe w podziale na kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39

	Kategoria instrumentów finansowych według MSR 39						RAZEM
	Nota	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR 39	
Stan na 31.12.2011							
Zobowiązania długoterminowe							
Kredyty długoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Pożyczki długoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	37	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39	-	-	98	-	-	98
Kredyty krótkoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	37	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe razem		-	-	98	-	-	98

Stan na 31.12.2010

Zobowiązania długoterminowe							
Kredyty długoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Pożyczki długoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	37	-	-	-	-	-	-

Euro-Tax.pl S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe na 31.12.2011

Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39	-	-	22	-	-	22
Kredyty krótkoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe	38	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy	37	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe razem		-	-	22	-	-	22

53. Charakter i cel gospodarczy zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki.

Nie dotyczy

54. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Nie dotyczy.

55. Niepewność co do kontynuacji działalności

Sprawozdanie sporządzone jest przy kontynuacji działalności Spółki. Nie istnieją nie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności

56. Zmiana kwalifikacji/ prezentacji danych porównawczych

W roku obrotowym 2011 dokonano zmiany prezentacji kosztów jednego kontrahenta. W roku obrotowym 2010 koszty te były prezentowane w pozycji koszty sprzedaży. Od dnia 1 stycznia 2011 roku koszty te są prezentowane w pozycji koszty ogólnego zarządu. Prezentacja tych kosztów w kosztach ogólnego zarządu jest właściwa, ze względu na specyfikę działalności Spółki, która zajmuje się zarządzaniem Spółkami zależnymi, czyli nie ponosi kosztów sprzedaży swych usług. W związku z powyższym dokonano zmiany prezentacyjnej tych kosztów w roku 2010. Kwota kosztów 25 tys. zł pomniejszyła wartość kosztów sprzedaży a zwiększyła wartość kosztów ogólnego zarządu.

57. Odstępstwa od wymogów MSSF

Patrz punkt 42.

58. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych) Spółka nie dokonała zmian polityki rachunkowości, prócz prezentacji kosztów sprzedaży, opisanych w punkcie 56.

59. Wartości szacunkowe

Nie dotyczy

60. Błędy poprzednich okresów

Brak.

61. 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. Wycena i skutki tego zdarzenia zostały opisane w nocie 42.

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.

62. Objaśnienia dotyczące przekształcenia na MSSF

Spółka 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 .

Adam Powiertowski
Prezes Zarządu
Euro-Tax.pl S.A.

Tomasz Jamrozy
Członek Zarządu

Poznań, dnia 20 kwietnia 2012 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EURO-TAX.PL S.A.

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

L.p.	SPIS TREŚCI
1.	Informacje podstawowe
2.	Podstawowe obszary działalności
3.	Grupa Kapitałowa
4.	Otoczenie rynkowe
5.	Strategia Grupy Kapitałowej
6.	SWOT
7.	Organy jednostki
8.	Kapitał Spółki i struktura akcjonariatu. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.
9.	Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność w 2011 r.
10.	Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2011 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe
11.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
12.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością
13.	Opis istotnych transakcji pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej
14.	Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek, udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji
15.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych
16.	Umowy zawarte między Euro-Tax.pl S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska
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
18.	Informacja o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy
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
20.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych

1. Informacje podstawowe

Nazwa	Euro-Tax.pl S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	60-750 Poznań, ul. Wyspiańskiego 14/2
Telefon:	+48 (61) 828 8102
Fax:	+48 (61) 828 8122
Strona Internetowa:	www.euro-tax-sa.pl
E-mail:	ir@euro-tax.pl
REGON:	300855761
NIP:	972-117-92-58
Numer KRS:	0000311384
Zarząd:	Adam Powiertowski – Prezes Zarządu, Tomasz Jamrozy – Członek Zarządu
Liczba akcji:	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. 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 „prowizję 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 - 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 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”
Ekonomiczne demograficzne	ubóstwo,	perspektywy wyższych
	bezrobocie,	perspektywy poprawy
	niskie płace,	rozwój osobisty lub
	wysoki przyrost naturalny,	
	brak podstawowej opieki	
	braki w systemie edukacji;	
Polityczne	konflikty, niebezpieczeństwo,	poczucie bezpieczeństwa,

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

Źródło: Opracowanie Euro-Tax.pl S.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 Rumunów². 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.

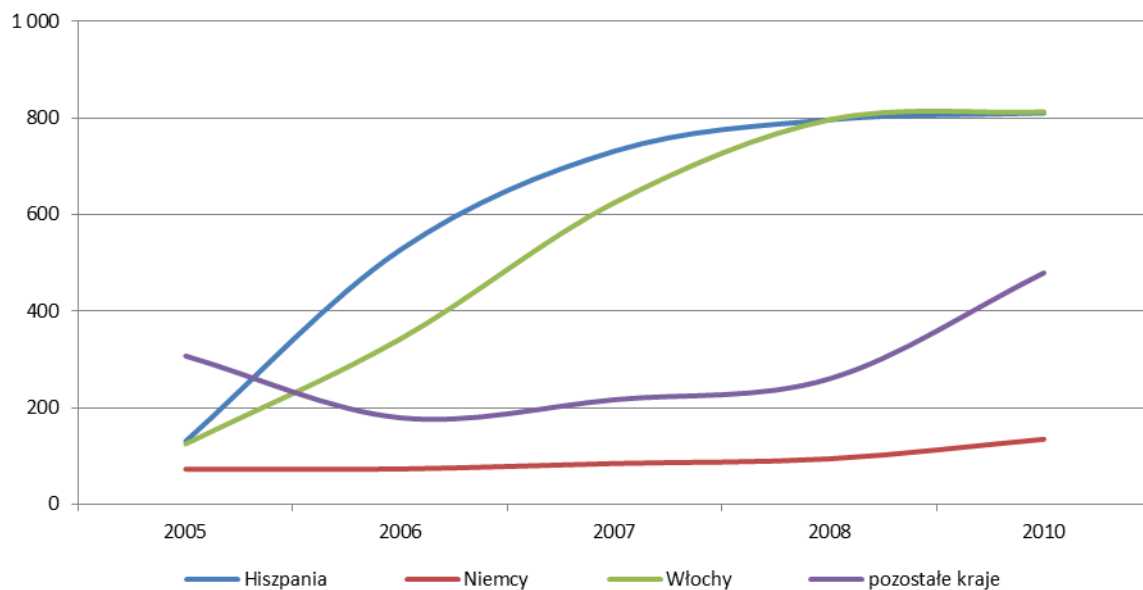
Emigracja zarobkowa w Rumunii na przestrzeni lat 2005-2010, tys. osób.

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

² 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. 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

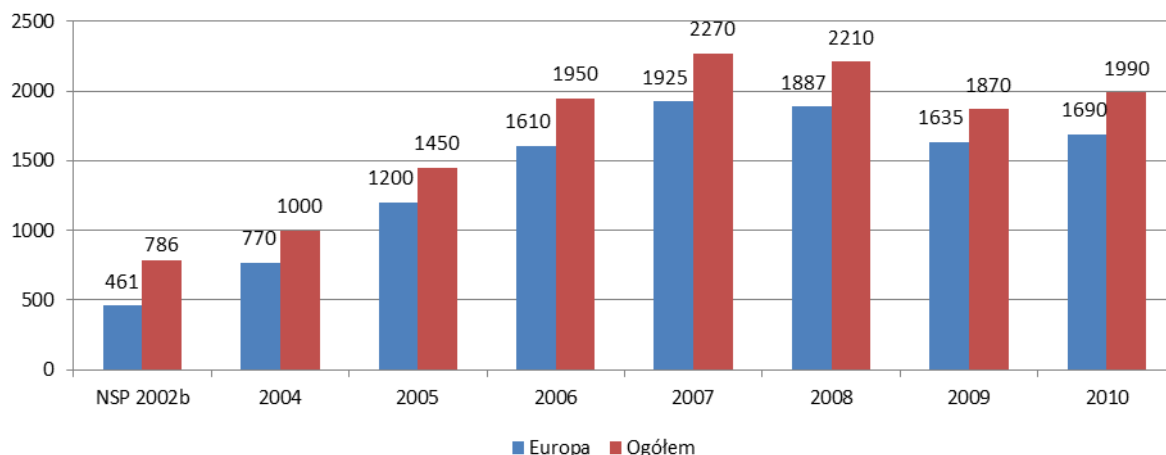
Przybliżone szacunki pokazujące wielkość emigracji zarobkowej (nie obejmujące emigracji sezonowej do 3 miesięcy)³ opublikowane zostały przez Główny Urząd Statystyczny w październiku 2011 roku w opracowaniu *Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010*. Zgodnie z danymi 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 roku⁴ 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.

³ W większości krajów UE przyjazdy sezonowe podlegają uproszczonym procedurom formalno-prawnym lub nie są rejestrowane.

⁴ Ocena sytuacji na rynku pracy i poczucie zagrożenia bezrobociem, CBOS, marzec 2011 r.

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



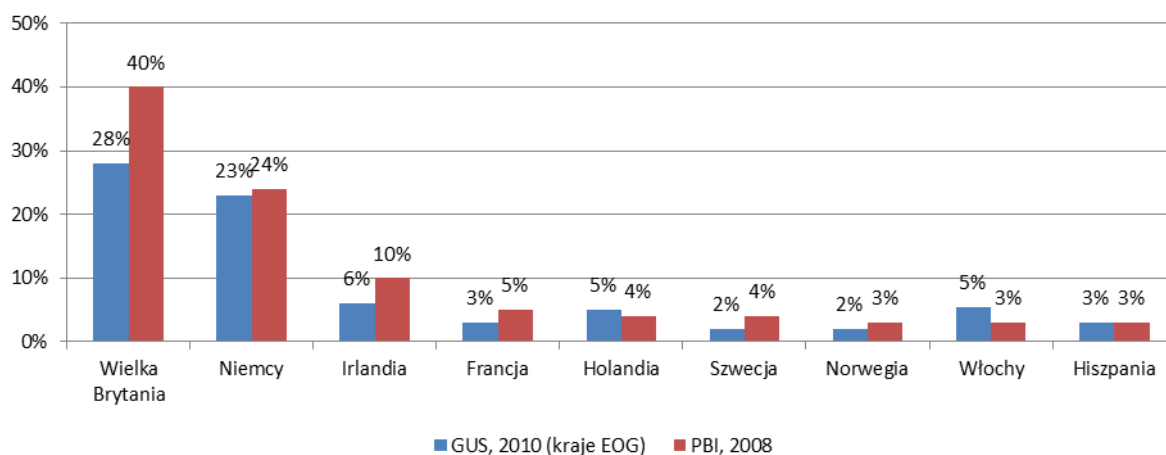
Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A. na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004–2010, GUS, październik 2011 NSP 2002b – Narodowy Spis Powszechny przeprowadzony w 2002 roku.

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,⁵ 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 %.

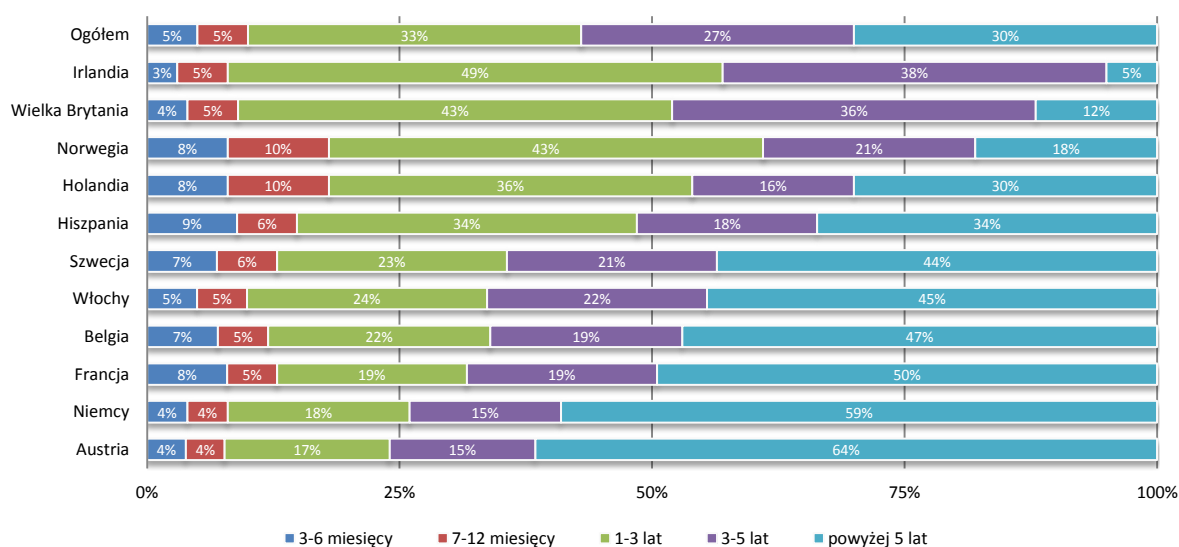


⁵ Praca Polaków za granicą, CBOS, listopad 2009.

Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.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.

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.⁶ 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. Część osób nie wróciła jednak do Polski, ale przeniosła się do innych krajów np. do Norwegii – na co wskazują statystyki tego kraju.⁷ 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

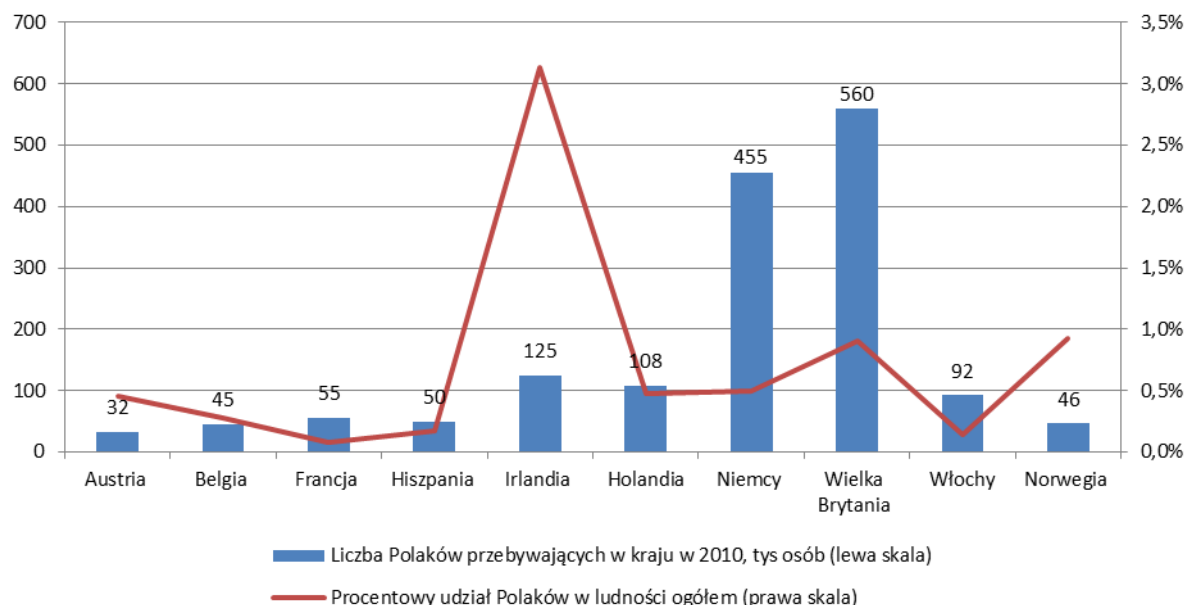
Należy zauważyć, że przedstawione przez GUS estymacje polskiej emigracji czasowej nie uwzględniają – oprócz wyjazdów sezonowych na okres poniżej 3 miesięcy – przepływu pracowników za granicą pomiędzy różnymi krajami. Czynnikiem zaniżającym przedstawione wielkości rzeczywistej migracji jest fakt, że rejestracja obcokrajowców przez lokalne urzędy

⁶ 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.

⁷ Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010, GUS, październik 2011

statystyczne nie jest dokładna (dotyczy państw, w których brak jest obowiązku posiadania zezwoleń na pracę).

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



Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.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.

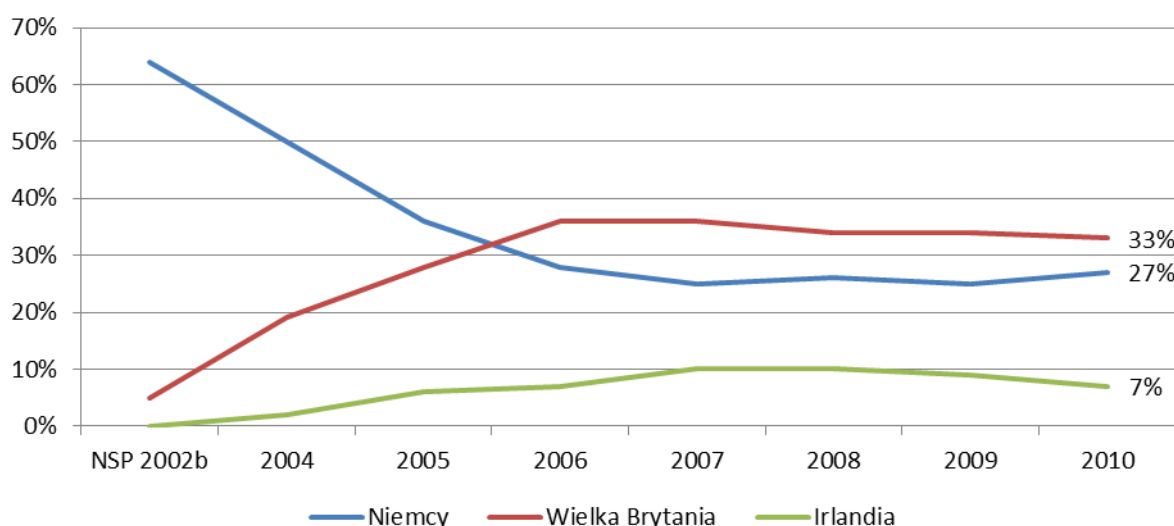
Kraj	Ludność ogółem, mln osób	Liczba obywateli Polski przebywająca w 2010, mln osób	Proc. udział obywateli Polski w ludności ogółem	Proc. udział emigracji obywateli Polski do kraju w emigracji europejskiej ogółem, 2009	Śr. wynagrodzenie miesięczne w 2008, tys. EUR	PKB per capita, 2009, tys. EUR	Minimalne płace w 2009, tys. EUR
Polska	38,17	nd.	nd.	nd.	0,52	26,59	0,31
Austria	8,38	32	0,5%	2,3%	2,26	34,46	-
Belgia	10,84	45	0,3%	2,1%	2,31	32,85	1,39
Francja	64,72	55	0,1%	2,9%	1,7	31,99	1,32

Hiszpania	45,99	50	0,2%	5,1%	1,33	24,16	0,74
Irlandia	4,47	125	3,1%	8,6%	2,23	37,61	1,46
Holandia	16,57	108	0,5%	5,1%	2,12	36,35	1,38
Niemcy	81,8	455	0,5%	25,4%	2,64	30,8	-
Wielka Brytania	62,01	560	0,9%	33,9%	2,18	26,64	1,00
Włochy	60,34	92	0,1%	5,2%	2,02	26,59	-
Norwegia	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 roku⁸. 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.



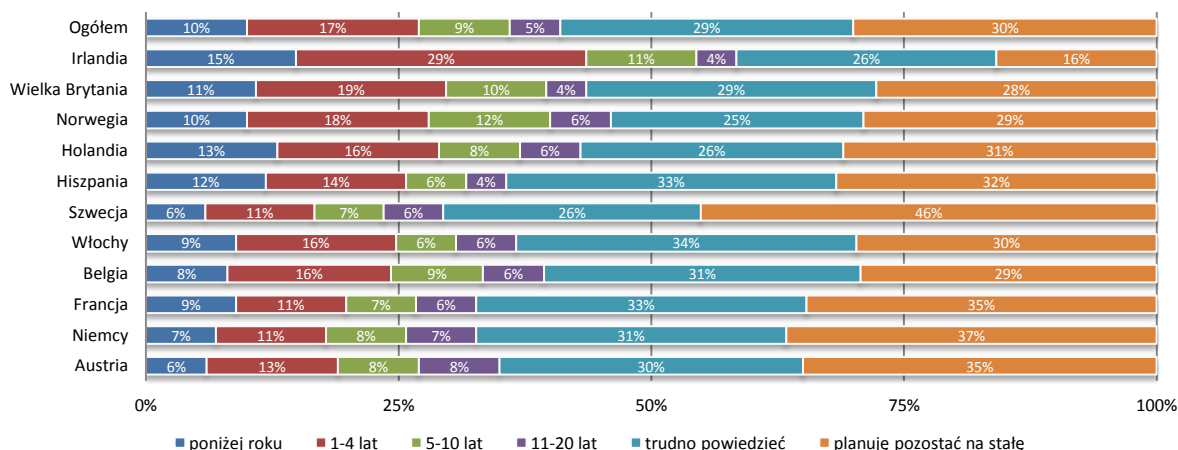
Źródło: opracowanie Euro-Tax.pl S.A. na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2010, GUS, październik 2011; NSP 2002b – Narodowy Spis Powszechny przeprowadzony w 2002 roku.

⁸ Praca Polaków za granicą, CBOS, grudzień 2010

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 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.^{9, 10} 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.¹¹

⁹ 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.

¹⁰ Prognoza ludności na lata 2008-2035, GUS, lipiec 2008.

¹¹ *Przejdziem Odrę*, Forbes, 6/2011.

Dominującą formą zatrudnienia w strukturze zapotrzebowania na pracę wśród polskich emigrantów będzie nadal zatrudnienie czasowe (w tym również sezonowe). Zmianie ulegać mogą kierunki 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).¹²

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.¹³ 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.¹⁴ 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”.

¹² 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.

¹³ Prognoza ludności na lata 2008-2035, GUS, lipiec 2008,

¹⁴ 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
▪ Lider rynku, silna marka konsumencka ▪ Wyniki, rentowność ▪ E-commerce usług B2C ▪ Własne kompetencje zwrotu podatków ▪ System informatyczny ▪ Doświadczony i zmotywowany zespół zarządzający.	▪ Edukacja rynku ▪ Nowe rynki pracy w UE (Niemcy od 2012) ▪ Komplementarne usługi (zwrot kredytowany) ▪ Ekspozycja na rynkach pracy klientów (Wielkiej Brytanii, Irlandii, Holandii) ▪ Ekspansja na inne rynki CEE.
SŁABE STRONY	ZAGROŻENIA
▪ Sezonowość biznesu ▪ Przychody uzależnione z kursem walut ▪ Niekomercyjny charakter współpracy z zagranicznymi urzędami skarbowymi ▪ Nieobecność w Anglii i Irlandii ▪ Etap kształtowania docelowej organizacji (zarządzanie wzrostem)	▪ Konkurencja globalna oraz lokalna ▪ Wejście Polski oraz Wielkiej Brytanii do strefy EURO ▪ Istotne zmniejszenie tymczasowej migracji zarobkowej ▪ Istotne zmiana przepisów podatkowych (PIT) w EU

7. Organy jednostki

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 Czuczot – 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%
RAZEM	5 250 000	5 250 000	100,0%	100,0%

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 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 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, 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 osiąga się przez Grupę Kapitałową w 2 kw. oraz początku 3. kw. roku obrotowego.

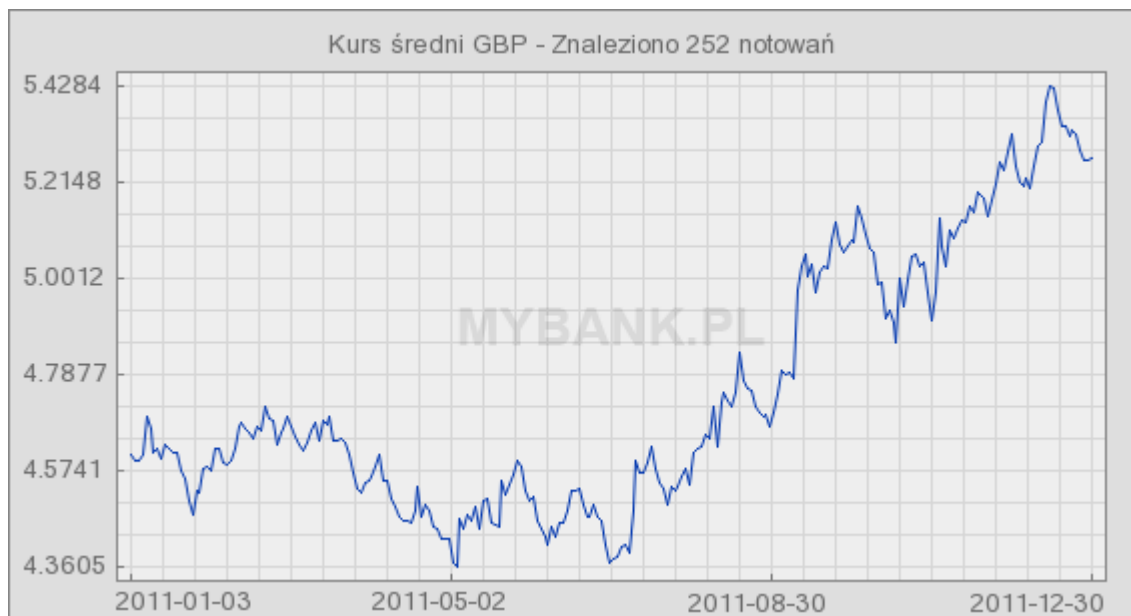
Aby zmniejszyć wpływ sezonowości Grupa Kapitałowa koncentruje się w skracaniu średniego okresu zwrotu podatku dla klienta. Wdrożony w 2009 roku zintegrowany system informatyczny WORKNET przyczynił się w sposób znaczący do skrócenia średniego czasu uzyskania decyzji zwrotu podatku dla klientów.

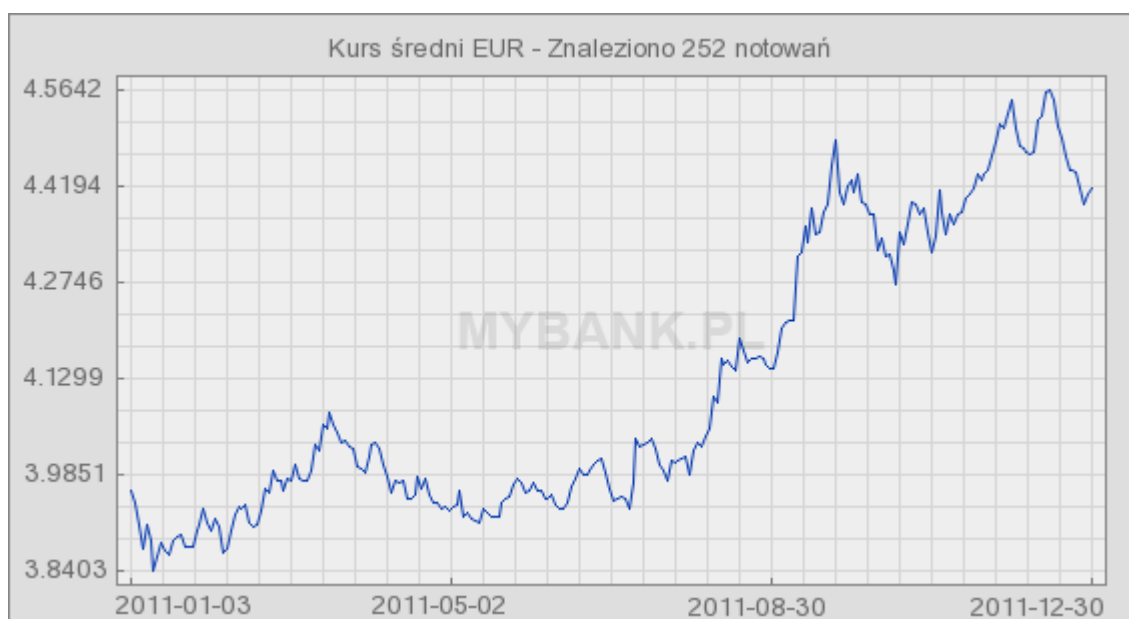
Dlatego też największy wolumen zwrotów przypadł na okres 2-3Q 2011 roku.

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 złota, 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. Zabezpieczany 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 Spółki.

11. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Na wyniki jednostkowe w 2011 roku największy wpływ miała świadczenie usług zarządzania na rzecz spółek zależnych CUF Sp. z o.o. oraz Euro-tax.pl Sp. z o.o.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	Nota	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
		000'PLN	000'PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	8	428	440
Koszt własny sprzedaży			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		428	440
Koszty sprzedaży	9	0	0
Koszty ogólnego zarządu	9	-450	-301
Pozostałe przychody operacyjne	11	1	54
Pozostałe koszty operacyjne	12	0	-1
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności			
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		0	
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		-22	192
Wynik na działalności finansowej - netto	13	3 297	2 733
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 276	2 925
Podatek dochodowy	14	-15	-50
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		3 261	2 875
Wynik na działalności zaniechanej			
Zysk netto za okres obrotowy		3 261	2 875
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		3 261	2 875
		3 261	2 875

Na wynik jednostkowy decydujący wpływ miała uchwała o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy ze spółki zależnej CUF Sp. z o.o. w kwocie 1 672 680 zł, która, została wypłacona z zysku netto Spółki CUF Sp. z o.o.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2011

	Nota	31.12.2011 PLN'000	31.12.2010 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	0	0
Wartości niematerialne	21	0	0
Wartość firmy		0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	22	521	419
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	23	0	0
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36	10	8
Należności handlowe oraz pozostałe należności	28	0	0
Inne aktywa finansowe		0	0
Razem aktywa trwałe		531	425
Aktywa obrotowe			
Zapasy	29	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	28	91	2 697
Inne aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	4 738	598
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		5	
Razem aktywa obrotowe		4 834	3 295
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa razem		5 364	3 720

	Nota	31.12.2011 PLN'000	31.12.2010 PLN'000
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	31	525	500
Kapitał zapasowy-zyski zatrzymane	32	54	129
Kapitał zapasowy-nadwyżka ze sprzedaży akcji	32	123	123
Kapitał zapasowy - agio		1 253	
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych			
Zysk netto		3 261	2 875
Akcje własne	34	0	0
Razem kapitały własne		5 216	3 627

Zobowiązanie długoterminowe

Pożyczki i kredyty bankowe	38
Obligacje zamienne na akcje	
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36
Rezerwy długoterminowe	
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	37

		<u>0</u>	<u>0</u>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39	98	22
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	39		45
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	37		
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	38		
Rezerwy krótkoterminowe	43	50	26
<i>Razem</i>		<u>148</u>	<u>93</u>
Pasywa razem		<u>5 364</u>	<u>3 720</u>

Sytuacja finansowa spółki 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 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 miałooby 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 zwrotu 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. Jakiegokolwiek 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 stałej współpracy, 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 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 umożliwiający 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 tożsamy, 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 wewnętrznie 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 powiązanymi 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 nagłośnione 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 Grupę Kapitałową 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. 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. bezpośrednie 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. Umacnianie 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. 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 31.12.2011 roku 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
Członkowie Zarządu		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	34	50
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wypłaty w formie opcji na akcje		
Płatności w formie akcji		
	<u>34</u>	<u>50</u>
Członkowie pozostałej kadry kierowniczej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	60	39
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wypłaty w formie opcji na akcje		
	<u>60</u>	<u>39</u>
	<u>94</u>	<u>89</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 20 kwietnia 2012 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, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, 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 http://www.euro-tax-sa.pl/
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej 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 www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	W dedykowanej Spółce sekcji relacji inwestorskich na stronie www.GPWInfoStrefa.pl 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.

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie 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 odstęgów 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: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	TAK	Zasada stosowana od 2010 roku

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
17.	Publikowane przez Emitentów raporty półroczne powinny obejmować co najmniej: ▪ bilans ▪ rachunek zysków i strat, ▪ dane porównywalne za półrocze roku poprzedniego, ▪ komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, ▪ informacje na temat aktywności emitenta w obszarze badań i rozwoju, w tym w zakresie pozyskiwania licencji i patentów	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 20 kwietnia 2012 roku.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy Walnego Zgromadzenia Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Wyspiańskiego 14/2, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 5 364 tys. złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 261 tys. złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 3 261 tys. złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1 589 tys. złotych,
- 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 4 140 tys. złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie 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 zasad (polityki) rachunkowości i ocenę dokonanych przez Zarząd znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Sprawozdanie z działalności Spółki 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 sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200

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 20 kwietnia 2012 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka działa pod firmą Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna. Siedzibą Spółki jest Poznań, ul. Wyspiańskiego 14/2.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej 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 spółki jest nieoznaczony.

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000311384.

Spółka otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 9721179258 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 300855761.

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

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest działalność holdingów finansowych (PKD 6420Z).

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie nadzoru i zarządzania spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce wyniosło 6 osób.

Kapitał zakładowy Spółki 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 Spółki na ten dzień wynosił 5 216 tys. zł.

Zgodnie z notą nr 31 informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych notach objaśniających, struktura akcjonariuszy Spółki 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	5 250 000	5 250 000	525,0	100,0

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 2011 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 sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Spółka należy do Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest „Euro-Tax.pl” S.A Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

- „CUF” Sp. z o.o.,
- „Euro-Tax.pl” Sp. z o.o.,
- „Euro-Tax.pl” S.A.,
- „EuroCredit” Sp. z o.o.,
- Calavados Investments II Sp. z o.o.,
- SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, 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 Jamroza.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|--------------------------|-----------------------------------|
| - Anna Romejko Borkowska | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| - Piotr Krupa | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Ireneusz Rymaszewski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Maciej Kowalczyk | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Tomasz Julio Czuczós | - 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 Wesółowski 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 Krupe.

1.2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych numer ewidencyjny 2917, kluczowy biegły Dariusz Sarnowski, nr ewidencyjny 10200, wydał o tym sprawozdaniu w dniu 8 kwietnia 2011 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone Uchwałą numer 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Euro-Tax.pl S.A. z dnia 23 maja 2011 roku. Na podstawie uchwały numer 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Euro-Tax.pl S.A. z dnia 23 maja 2011 roku zysk netto w kwocie 2 874,7 tys. zł oraz kapitał zapasowy w kwocie 75,3 tys. zł przeznaczono do podziału między akcjonariuszy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i sprawozdaniem z działalności Jednostki zostały złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 3 czerwca 2011 roku.

Informacja dodatkowa w części odpowiadającej wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały złożone do ogłoszenia w dniu 8 marca 2012 roku.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku zakończonego 31 grudnia 2011 roku.

1.3. Informacje o podmiocie uprawnionym i 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 sprawozdania finansowego kierował kluczowy biegły rewident Dariusz Sarnowski nr ewidencyjny 10200.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Euro-Tax.pl S.A. uchwałą numer 4 dnia 29 czerwca 2011 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 25 listopada 2011 roku, zawartej pomiędzy Euro-Tax.pl S.A. a firmą HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7.

1.4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie przez biegłego rewidenta pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności zbadanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych

organów skarbowych. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało przeprowadzone w dniach od 24 listopada 2011 roku do 20 kwietnia 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki w dniach od 24 listopada 2011 roku do 25 listopada 2011 oraz od 11 kwietnia 2012 roku do 13 kwietnia 2012 roku.

1.5. Deklaracja niezależności

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., członkowie zarządu, 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 sprawozdaniu finansowym Euro-Tax.pl S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

1.6. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Spółki w pisemnym oświadczeniu z dnia 20 kwietnia 2012 roku potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego oraz oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia i mogły mieć wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Zarząd Spółki także oświadczył, że udostępnił wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielił niezbędnych informacji i wyjaśnień.

2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

2.1. Wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową jednostki w latach 2011, 2010 i 2009 wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)			428	440	574
Suma aktywów (tys. zł)			5 364	3 720	1 920
Kapitał własny (tys. zł)			5 216	3 627	1 687
Całkowity dochód za okres (tys. zł)			3 261	2 875	1 146
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	max	-5,1%	31,6%	29,5%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk (strata) brutto / przychody ze sprzedaży	max	764,6%	664,0%	205,8%
Rentowność sprzedaży netto	zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży	max	761,0%	652,6%	199,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	166,8%	382,2%	211,8%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa ogółem	max	60,8%	77,3%	59,7%
Wskaźnik rotacji majątku	przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem	max	0,1	0,1	0,3
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży) * 360	min	60	169	109
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(średni stan zapasów / koszty działalności operacyjnej) * 360	min	0	0	0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / (koszty działalności operacyjnej - koszty pracy - amortyzacja)) * 360	min	9	18	8
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,0	0,0	0,1
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitał obcy	>1	35,2	39,0	7,3
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	>1	9,8	8,5	2,9

Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	1,0	1,0	0,9
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	49,1	49,1	8,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	49,1	49,1	8,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	6,7	10,9	24,7
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	-	4 735,0	3 227	1 163
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	88,3%	86,8%	60,6%

W roku obrotowym 2011 Spółka osiągnęła stratę na sprzedaży w kwocie 22 tys. zł, co spowodowało, iż wartość wskaźnika zyskowności sprzedaży przybrała wartość ujemną. Dominującym przychodem w Spółce we wszystkich analizowanych latach były przychody finansowe, a dokładnie dywidendy, co wpłynęło pozytywnie na wartości pozostałych wskaźników rentowności / zyskowności.

2.2. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nic istotnego nie zwróciło naszej uwagi, co spowodowałoby nasze przekonanie, że Spółka 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 informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających oraz w notcie numer 55 innych not objaśniających Zarząd poinformował, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

3. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zatwierdzona przez Zarząd Spółki.

W badanym roku obrotowym w podmiocie prowadzącym księgi rachunkowe CUF Sp. z o.o. stosowano komputerowy system ewidencji księgowej WF-FaKir, wersja 7.50.6, Asseco Business Solutions S.A., w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- metod zabezpieczenia i ochrony dokumentów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

3.2. Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację roczną poszczególnych grup aktywów i pasywów zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości. Wyniki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały rozliczone i ujęte w księgach roku badanego.

3.3. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości i są one zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły.

3.4. Prezentacja i porównywalność

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym.. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z informacjami dodatkowymi o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innymi notami objaśniającymi, zawierają wszystkie informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości/Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

4.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2011 tys. zł	31.12.2010 tys. zł	31.12.2009 tys. zł
AKTYWA			
Aktywa trwałe	530	425	590
Inwestycje w jednostkach zależnych	521	419	578
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	6	12
	4 834	3 295	1 330
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	91	2 697	328
Inne aktywa finansowe	0	0	1 002
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 738	598	0
Rozliczenia międzyokresowe czynne	5	0	0
Aktywa razem	5 364	3 720	1 920
	31.12.2011 tys. zł	31.12.2010 tys. zł	31.12.2009 tys. zł
PASYWA			
Kapitał własny	5 216	3 627	1 688
Kapitał podstawowy	525	500	500
Kapitał zapasowy - zyski zatrzymane	54	129	33
Kapitał zapasowy - nadwyżka ze sprzedaży akcji własnych ponad cenę nabycia	123	123	10
Kapitał zapasowy – agio	1 253		
Zysk (strata) netto	3 261	2 875	1 147
Akcje własne	0	0	-2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	148	93	232
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	98	36	128
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	31	39
Rezerwy krótkoterminowe	50	26	65
Pasywa razem	5 364	3 720	1 920

4.2. Rachunek zysków i strat

	01.01.2011 – 31.12.2011 tys. zł	01.01.2010 – 31.12.2010 tys. zł	01.01.2009 – 31.12.2009 tys. zł
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	428	440	575
Koszt własny sprzedaży	0	0	0
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	428	440	575
Koszty sprzedaży	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	-450	-301	-405
Pozostałe przychody operacyjne	1	54	11
Pozostałe koszty operacyjne	0	-1	0
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-22	192	181
Wynik finansowy – netto	3 297	2 733	1 002
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	3 276	2 925	1 183
Podatek dochodowy	-15	-50	-37
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej	3 261	2 875	1 146
Wynik na działalność zaniechaną			
Zysk netto za okres obrotowy	3 261	2 875	1 146

4.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011 – 31.12.2011 tys. zł	01.01.2010 – 31.12.2010 tys. zł	01.01.2009 – 31.12.2009 tys. zł
Zysk netto	3 261	2 875	1 146
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0
Zysk z aktualizacji wyceny nieruchomości	0	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0	0
Całkowity dochód	3 261	2 875	1 146
Przypadający właścicielom jednostki dominującej	3 261	2 875	1 146

4.4. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Inwestycje

Inwestycje długoterminowe na dzień bilansowy wynosiły 521 tys. zł, co stanowiło 9,7% sumy bilansowej. Wartość tych inwestycji składała się zakupionych w latach wcześniejszych udziałów w Spółce CUF Sp. z o.o. w kwocie 341 tys. zł i udziałów w Spółce EuroCredit Sp. z o.o. w kwocie 78 tys. zł oraz nowych udziałów w Spółce SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL w kwocie 102 tys. zł, o której brak informacji o sytuacji finansowej na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Środki pieniężne

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald środków pieniężnych w banku na dzień 31 grudnia 2011 roku. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy potwierdzenie 100% salda środków pieniężnych w banku. Wartość pozycji wyniosła na dzień bilansowy 4 738 tys. zł, co stanowiło 88,3 % aktywów ogółem.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy w kwocie 525 tys. zł zgodny jest ze statutem i odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 29 czerwca 2011 roku podjęta została uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału podstawowego o kwotę 25 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 1 448 tys. zł, z czego 25 tys. zł dotyczyło podwyższenia kapitału podstawowego, a pozostała kwota kapitału zapasowego. Spółka w związku z podwyższeniem kapitału podstawowego poniosła koszty, które zgodnie z art. 36 ustęp 2b ustawy o rachunkowości, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji. Wartość kosztów emisji, pomniejszających kapitał zapasowy, wyniosła 169 tys. zł.

Kapitał zapasowy na dzień bilansowy wynosił 1 430 tys. zł. Saldo to wynikało z następujących decyzji:

- wyniku finansowego roku 2008 w kwocie 33 tys. zł,
- wyniku finansowego roku 2009 w kwocie 96 tys. zł,
- sprzedaży akcji własnych w roku 2009 w kwocie 10 tys. zł,
- sprzedaży akcji własnych w roku 2010 w kwocie 113 tys. zł
- wypłaty w roku 2011 dywidendy w kwocie -75 tys. zł
- nadwyżki ceny emisyjnej nad wartości nominalną akcji przy podwyższeniu kapitału w kwocie 1 423 tys. zł
- kosztów emisji poniesionych przy podwyższeniu kapitału w kwocie -169 tys. zł.

Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 maja 2011 roku zysk netto za rok 2010 w kwocie 2 874,7 tys. zł oraz kapitał zapasowy w kwocie 75 tys. zł zostały przeznaczone do podziału między akcjonariuszy. Dywidenda została wypłacona 16 czerwca 2011 roku.

Rachunek zysków i strat

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

Przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły w 2011 roku 428 tys. zł. Całość przychodów Spółka osiągała z tytułu usług zarządczych świadczonych na rzecz spółek powiązanych: CUF Sp. z o.o., EuroCredit Sp. z o.o. oraz Eurotax.pl Sp. z o.o. oraz refaktur kosztów poniesionych przez Jednostkę na spółki zależne.

Najwyższy udział w strukturze kosztów działalności operacyjnej miały, podobnie jak w roku poprzednim, koszty ogólnego zarządu. Wartość pozycji wzrosła w porównaniu z rokiem poprzednim o 49,5%. Pozycja składała się głównie z wynagrodzeń oraz usług doradztwa.

Przychody finansowe na dzień bilansowy wynosiły 3 303 tys. zł, z czego przychody z tytułu dywidendy wynosiły 3 212 tys. zł.

Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki EuroCredit Sp. z o.o. z dnia 18 maja 2011 roku wypracowany zysk za rok 2010 został w kwocie 15 tys. zł został przeznaczony na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona 15 września 2011 roku.

Zgodnie z uchwałą nr 1/12/2011 roku Zarząd Spółki EuroCredit Sp. z o.o. podjął decyzję o wypłacie zaliczki na dywidendę w kwocie 71 tys. zł. Wypłata zaliczki nastąpiła w dniu 30 grudnia 2011 roku.

Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki CUF Sp. z o.o. z dnia 18 maja 2011 roku wynik finansowy z roku 2010 został przeznaczony na wypłatę dywidendy. W związku z faktem, że w roku 2010 Spółka zależna wypłaciła zaliczkę na dywidendę w kwocie 1 821 tys. zł, w dniu 18 lipca 2011 roku została wypłacona kwota 1 453 tys. zł.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki CUF Sp. z o.o. nr 1/12/2011 roku z dnia 19 grudnia 2011 roku wypłacono zaliczkę na dywidendę w kwocie 1 673 tys. zł. Zaliczka została wypłacona w dniu 30 grudnia 2011 roku.

4.5. Informacje ogólne oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości

Informacje ogólne oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości zawierają wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego oraz że nie zamierza w dającej się przewidzieć przyszłości prowadzić działalności w zmniejszonym istotnie zakresie. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

4.6. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne noty objaśniające

Spółka sporządziła inne noty objaśniające w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

4.7. Sprawozdanie z działalności

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Zapoznaliśmy się z tym sprawozdaniem i uznaliśmy, iż zawarte w nim kwoty i informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

4.8. Zgodność z przepisami prawa

Kluczowy biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała przepisów prawa, a także postanowień statutu Spółki mających wpływ na sprawozdanie finansowe.

Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200
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 20 kwietnia 2012 roku