



DOKUMENT INFORMACYJNY

Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Warszawa, dnia 20 stycznia 2010 roku

Autoryzowany Doradca

CAPITALONE
ADVISERS

Capital One Advisers sp. z o.o.
Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa, www.capitalone.pl

Doradca prawny

Marek Brachmański & Ryszard Ptasiński

**KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH
OD 1991 ROKU**



WSTĘP

DOKUMENT INFORMACYJNY

I. Dane Emitenta

Firma:	Euro-Tax.pl S.A.
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Wyspiańskiego 14/2, 60-750 Poznań
Telefon:	+48 (61) 828 8102
Faks:	+48 (61) 828 8122
Adres poczty elektronicznej:	info@euro-tax.pl
Strona internetowa:	www.euro-tax-sa.pl

II. Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	Capital One Advisers Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 319 5681
Faks:	+48 (22) 319 5680
Adres poczty elektronicznej:	info@capitalone.pl
Strona internetowa:	www.capitalone.pl

III. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect wprowadza się 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

SPIS TREŚCI:

1. ROZDZIAŁ I CZYNNIKI RYZYKA	7
1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	7
1.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PRAWNYCH	7
1.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZWIĘKSZENIEM LICZBY PODATNIKÓW SAMODZIELNIE REALIZUJĄCYCH ZWROTY	7
1.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ZAGRANICZNYCH URZĘDÓW SKARBOWYCH	8
1.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAGRANICZNYMI POŚREDNIKAMI – FIRMAMI PRZEWOZOWYMI	8
1.1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ	8
1.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ I ZMIANĄ KONIUNKTURY W POLSCE ORAZ KRAJACH, W KTÓRYCH WYSTĘPUJE ZJAWISKO IMIGRACJI ZAROBKOWEJ Z POLSKI.....	8
1.1.7. RYZYKO ZMIENNOŚCI KURSÓW WALUTOWYCH.....	9
1.1.8. RYZYKO OBNIŻENIA PRZYCHODÓW ZE SPREADU	9
1.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	9
1.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ.....	9
1.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ OFEROWANYCH PRODUKTÓW I USŁUG ORAZ STRUKTURĄ KLIENTÓW	9
1.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ INKASA CZEKÓW SKARBOWYCH	10
1.2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z MARKETINGIEM.....	10
1.2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD OSÓB ZAJMUJĄCYCH KLUCZOWE STANOWISKA, MOŻLIWOŚCIĄ UTRATY KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KIEROWNICTWA I TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z POZYSKANIEM NOWEJ, WYKWALIFIKOWANEJ KADRY ZARZĄDZAJĄCEJ.....	10
1.2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM NOWYCH USŁUG.....	10
1.2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z POSIADANYMI ZASOBAMI.....	10
1.2.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM UMÓW DŁUGOTERMINOWYCH Z KLIENTAMI	10
1.2.9. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU.....	11
1.2.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z POWIĄZANIAMI RODZINNymi POMIĘDZY CZŁONKAMI ORGANÓW SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	11
1.2.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PARTNERÓW Z KANAŁU B2B	11
1.2.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAGRANICZNYMI POŚREDNIKAMI – DORADCAMI	11
1.2.13. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ STRATEGII I PROGNOZ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	12
1.2.14. RYZYKO WYCENY.....	12
1.2.15. RYZYKO ZWIĄZANE Z BEZPIECZEŃSTWEM W INTERNECIE ORAZ AWARIAMI SYSTEMÓW KOMPUTEROWYCH	12
1.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	12
1.3.1. RYZYKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT	12
1.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDANIEM DECYZJI O ZAWIESZENIU LUB O WYKLUCZENIU AKCJI SPÓŁKI Z OBROTU	12
1.3.3. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR PIENIĘŻNYCH PRZEZ KOMISJĘ ZA NIEWYKONYWANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	13
1.3.4. RYZYKO KSZTAŁTOWANIA SIĘ KURSU AKCJI I PŁYNNOŚCI OBROTU W PRZYSZŁOŚCI	13
2. ROZDZIAŁ II OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	14
2.1. WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	14
2.1.1. EMITENT	14
2.1.2. DORADCA PRAWNY	15
2.2. OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY	16

3. ROZDZIAŁ III DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	17
3.1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	17
3.2. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI	17
3.2.1. STATUTOWE OGRANICZENIA W OBROCI AKCJAMI EMITENTA.....	17
3.2.2. UMOWNE OGRANICZENIA W OBROCI AKCJAMI EMITENTA.....	17
3.2.3. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ USTAWY O OBROCI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.....	17
3.2.4. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW.....	17
3.2.5. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIE RADY (WE) NR 139/2004 W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW	23
3.3. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI.....	23
3.3.1. ORGAN LUB OSOBA UPRAWNIONA DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.	23
3.3.2. DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII A.....	24
3.3.3. ZGODA NA WPROWADZENIE AKCJI DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.....	25
3.3.4. PODMIOT PROWADZĄCY REJESTR AKCJI EMITENTA	25
3.4. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE	26
3.4.1. AKCJE SERII A.....	26
3.5. WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI.....	26
3.5.1. PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI	26
3.5.2. PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI.....	26
3.5.3. USTAWA O OFERCIE PUBLICZNEJ I USTAWA O OBROCI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	28
3.5.4. PRAWO GŁOSU.....	28
3.5.5. PRAWO DO UDZIAŁU W NADWYŻKACH W PRZYPADKU LIKWIDACJI	28
3.5.6. POSTANOWIENIA W SPRAWIE UMORZENIA	28
3.5.7. POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZAMIANY AKCJI.....	28
3.5.8. PRAWO DO DYWIDENDY	29
3.6. OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....	29
3.7. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	30
3.7.1. PODATEK DOCHODOWY OD DOCHODU UZYSKANEGO Z DYWIDENDY ORAZ INNYCH PRZYCHODÓW Z TYTUŁU UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI AKCYJNEJ	30
3.7.1.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH.....	30
3.7.1.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH.....	31
3.7.1.3. OPODATKOWANIE DOCHODÓW (PRZYCHODÓW) PODMIOTÓW ZAGRANICZNYCH.....	32
3.7.2. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN	33
3.7.3. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH.....	33
3.7.4. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA	33
4. ROZDZIAŁ IV DANE O EMITENCIE	34
4.1. NAZWA I FORMA PRAWNA EMITENTA	34
4.2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA	34
4.3. WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	34
4.4. WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ	34
4.5. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA	34
4.6. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	35

4.7. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....	36
4.8. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI.....	36
4.9. WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	37
4.10. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE.	37
4.11. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	37
4.12. PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH EMITENTA, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓLEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	40
4.12.1. MODEL BIZNESOWY.....	40
4.12.1.1. POZYSKIWANIE KLIENTÓW W KANALE B2C.....	41
4.12.1.2. POZYSKIWANIE KLIENTÓW W KANALE B2B.....	43
4.12.1.3. ZWROT PODATKU.....	44
4.12.2. ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW I STRUKTURA SPRZEDAŻY.....	45
4.12.2.1. PRZEDMIOTOWA STRUKTURA PRZYCHODÓW.....	45
4.12.2.2. GEOGRAFICZNA STRUKTURA PRZYCHODÓW.....	47
4.12.2.3. WPŁYW WAHAŃ KURSU WALUTOWEGO NA PRZYCHODY SPÓŁKI.....	49
4.12.3. NAGRODY I WYRÓŻNIENIA.....	49
4.13. CHARAKTERYSTYKA RYNKU, NA KTÓRYM DZIAŁA EMITENT.....	50
4.13.1. KRAJE NALEŻĄCE DO UNII EUROPEJSKIEJ OGÓLEM.....	50
4.13.2. WYBRANE KRAJE, W KTÓRYCH EMITENT PROCEDUJE ZWROT NADPŁACONEGO PODATKU.....	51
4.13.3. POLSKA.....	54
4.13.4. RYNEK WALUTOWY.....	55
4.13.5. EMIGRACJA ZAROBKOWA – RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	56
4.13.6. HISTORIA EMIGRACJI W POLSCE.....	57
4.13.7. KIERUNKI POLSKIEJ MIGRACJI.....	61
4.13.8. CHARAKTERYSTYKA EMIGRANTA POLSKIEGO.....	63
4.13.9. MIGRACJE STAŁE (DEFINITYWNE).....	65
4.13.10. EMIGRACJA NA POBYT CZASOWY.....	65
4.13.11. PROGNOZA MIGRACJI POLSKICH OBYWATELI.....	69
4.13.12. OBOWIĄZUJĄCE ZASADY PODATKOWE.....	70
4.13.13. STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI.....	74
4.14. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	76
4.15. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM.....	76
4.16. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM.....	76
4.17. INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMIS W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ.....	76

4.18. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z Kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej lub finansowej	76
4.19. INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	77
4.20. WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W § 11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO	77
4.21. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA	78
4.21.1. ZARZĄD	78
4.21.2. RADA NADZORCZA	79
4.22. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA	81
4.23. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”	82
4.24. UMOWA SPRZEDAŻY AKCJI EMITENTA DO ANIMATORA RYNKU	82
5. ROZDZIAŁ V SPRAWOZDANIA FINANSOWE	83
5.1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 3.06.2008 R. – 31.12.2008 R.	83
5.1.1. OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA I RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 3 CZERWCA 2008 R. DO 31 GRUDNIA 2008 R.	83
5.1.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 3 CZERWCA DO 31 GRUDNIA 2008 R.	96
5.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA 3 KWARTAŁ 2009 R.	114
6. ROZDZIAŁ VI ZAŁĄCZNIKI	115
6.1. ODPIS AKTUALNY EMITENTA Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRS	115
6.2. STATUT SPÓŁKI – TEKST JEDNOLITY	123
7. OBJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW	136

1. ROZDZIAŁ I CZYNNIKI RYZYKA

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą Emitenta, który tworzy Grupę Kapitałową Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności samego Emitenta jak i Grupy Kapitałowej oraz rynku, na którym funkcjonują. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, czynniki mogą wpływać na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części zainwestowanego kapitału.

1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1.1. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

W związku z brakiem stabilności oraz ciągłości przepisów prawa, działalność Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest narażona na ryzyko zmian krajowego prawodawstwa, a także przepisów prawa w krajach Unii Europejskiej oraz USA (państw, w których Spółka prowadzi działalność polegającą na zwrocie nadpłaconego podatku), w tym przede wszystkim:

- prawa handlowego,
- prawa podatkowego,
- prawa pracy,
- prawa ubezpieczeń społecznych,
- prawa papierów wartościowych.

Zmiany przepisów prawa gospodarczego oraz podatkowego mogą mieć wpływ na sytuację prawno-finansową Grupy Kapitałowej oraz na rodzaj i efektywność świadczonych dla klientów usług zwrotu nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy w zagranicznych urzędach skarbowych, głównie w postaci zwiększonych kosztów bądź utrudnionego procesu decyzyjnego. Ponadto procesy asymilacyjne prawa unijnego na grunt krajowy prowadzą do niejednoznaczności przepisów, przez co utrudniają interpretację przepisów prawa.

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej starają się minimalizować ryzyko poprzez bieżące monitorowanie zmian regulacji prawnych oraz dostosowywanie prowadzonej działalności do wymogów nowych przepisów. Grupa Kapitałowa korzysta z usług polskich i zagranicznych doradców podatkowych.

1.1.2. Ryzyko związane ze zwiększeniem liczby podatników samodzielnie realizujących zwroty

Realizacja procedury ubiegania się o zwrot nadpłaconego podatku dochodowego za pracę za granicą nie jest działaniem skomplikowanym, co w dłuższej perspektywie może skłaniać potencjalnych klientów Grupy Kapitałowej Emitenta do podejmowania prób samodzielnego odzyskiwania środków na większą niż dotychczas skalę (Emitent szacuje, że próbę odzyskania nadpłaconego podatku podjęło ok. 30% osób pracujących za granicą).

Wypełnienie wszystkich niezbędnych formularzy staje się zadaniem trudnym w przypadku:

- pozostawania w stosunku pracy z większą niż jeden liczbą pracodawców,
- odzyskiwania nadpłaconego podatku za okres przewyższający jeden rok podatkowy,
- pracą na terenie kilku krajów,
- brakiem kompletu dokumentów, na podstawie których urząd skarbowy danego kraju mógłby nadpłacony podatek zwrócić podatnikowi.

Wśród czynników zniechęcających do samodzielnego ubiegania się o zwrot podatku zaliczyć można m.in.:

- barierę językową,
- czasochłonność procesu ubiegania się o zwrot, związaną z wypełnianiem niezbędnych formularzy,
- konieczność bezpośredniego kontaktowania się z zagranicznymi urzędami skarbowymi,
- wydłużony okres oczekiwania na zwrot podatku (m.in. w wyniku realizacji czeku za pośrednictwem banku).

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl świadczy usługę kompleksowego odzyskiwania nadpłaconego podatku dochodowego za legalną pracę poza granicami kraju. Dzięki posiadanym kompetencjom realizacja zwrotu odbywa się w znacznie krótszym czasie niż w przypadku ubiegania się o zwrot przez podatnika indywidualnie. Grupa Kapitałowa Emitenta jest ponadto w stanie pomóc w uzyskaniu dokumentów potwierdzających zatrudnienie, wielkości zarobków i płaconych podatków od pracodawców, od których klient nie otrzymał stosownego zaświadczenia (np. karty podatkowej, zaświadczenia o zarobkach).

Działania Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl mają na celu systematyczne zwiększanie oferowanych usług, ich personalizację oraz dywersyfikację. Emitent na bieżąco monitoruje osiągane marże oraz oferty konkurencji. W dłuższej perspektywie Emitent planuje rozszerzenie rynków działalności o pracowników innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, jak również otwarcie własnych przedstawicielstw (w formie oddziałów lub autoryzowanych przedstawicielstw) w miastach, będących największymi skupiskami emigrujących Polaków (Londyn, Edynburg, Dublin), co ma spowodować możliwość dodatkowego zwiększenia liczby obsługiwanych klientów. Obecnie Spółka Zależna CUF Sp. z o.o. posiada jeden oddział w Cambridge (Wielka Brytania), który koncentruje się na obsłudze logistycznej korespondencji w urzędami skarbowymi na terenie Wielkiej Brytanii i Irlandii.

1.1.3. 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 oraz stosowanymi przez nie systemami informatycznymi. Znaczące wydłużenie procesu mogłoby skutkować pogorszeniem wysokiej uznawalności Grupy Euro-Tax.pl wśród klientów, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Emitent i Spółki Zależne prowadzą systematycznie 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.

1.1.4. Ryzyko związane z zagranicznymi pośrednikami – firmami przewozowymi

Fizyczne przesyłanie dokumentów pomiędzy biurami należącymi do spółek Grupy Kapitałowej a zagranicznymi urzędami skarbowymi realizowane jest za pośrednictwem wyspecjalizowanych firm przewozowych, w tym krajowych i zagranicznych firm pocztowych. Ewentualne opóźnienia wynikające z problemów leżących po stronie firm przewozowych i pocztowych mogą wydłużyć proces realizacji zwrotu podatku, co może mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Należy zaznaczyć, iż zdecydowana większość korespondencji z zagranicznymi urzędami skarbowymi odbywa się za pomocą elektronicznej przesyłki dokumentów.

1.1.5. Ryzyko związane z konkurencją

Ryzyko związane z powstawaniem na rynku podmiotów, których działalność byłaby konkurencyjna względem Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl, a także wynikające ze zwiększania skali działalności prowadzonej przez obecnie istniejące konkurencyjne podmioty, mogłoby skutkować zmniejszeniem udziału Grupy Kapitałowej w rynku, co mogłoby mieć wpływ na osiągane skonsolidowane wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa Emitenta stara się minimalizować to ryzyko poprzez stałe podnoszenie jakości świadczonych usług oraz zwiększenie rozpoznawalności posiadanych marek konsumenckich (Euro-Tax.pl, Euro-Czek.pl) wśród potencjalnych klientów.

1.1.6. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmianą koniunktury w Polsce oraz krajach, w których występuje zjawisko imigracji 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 Emitenta działalności gospodarczej i realizacji jego celów strategicznych. Sytuacja gospodarcza po gwałtownych negatywnych zmianach spowodowanych globalnym kryzysem finansowo-gospodarczym, którego znaczące symptomy obserwowane były począwszy od 2008 roku, zaczyna się stabilizować, co przekłada się również na emigrację zarobkową Polaków, stanowiącą źródło przychodów Grupy Kapitałowej. Rozwój polskiej gospodarki na tle innych krajów europejskich oraz USA w ostatnich kwartałach był wyraźnie szybszy, co może być czynnikiem wyrównującym różnice w wysokości PKB per capita¹ pomiędzy Polską a krajami emigracji zarobkowej. Należy zauważyć, że niższy PKB w Polsce przekłada się na wzrost emigracji,

¹ Produkt Krajowy Brutto (PKB) danego państwa podzielony przez liczbę jego mieszkańców

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 kierowane są przede wszystkim do osób, które wróciły z emigracji zarobkowej, zatem najkorzystniejszym w krótkim okresie trendem dla Emitenta jest powrót części Polaków z emigracji.

1.1.7. Ryzyko zmienności kursów walutowych

Z tytułu realizowanej działalności Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności GBP i EUR. Umocnienie się polskiego złotego, w której to walucie realizowane są zwroty nadpłaconego podatku, przekładać się może na poziomy przychodów i zysków generowane z poszczególnych rozliczeń. Grupa Kapitałowa może zabezpieczać się przed tego typu sytuacjami poprzez stosowanie finansowych instrumentów zabezpieczających (Emitent podpisał w tym celu umowę z zewnętrznym podmiotem, który zajmuje się świadczeniem profesjonalnych usług związanych z zabezpieczaniem kursów walutowych) oraz modyfikowanie poziomów marż.

1.1.8. Ryzyko obniżenia przychodów ze spreadu

W trakcie realizacji zwrotu nadpłaconego podatku przez klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl, 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. Akcesja Polski oraz Wielkiej Brytanii do strefy euro będzie w długim terminie sprzyjać ograniczeniu ryzyka walutowego Emitenta, jednocześnie może wpłynąć na zmniejszenie lub eliminację spreadu z realizacji transakcji wymiany walut.

1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Emitent faktycznie nie prowadzi jakiegokolwiek działalności produkcyjnej, handlowej lub usługowej. Emitent jest spółką holdingową, podmiotem dominującym w stosunku do Spółek Zależnych, bezpośrednio prowadzących działalność usługową związaną z doradztwem na rzecz klientów (obywateli Polski) będących legalnie zatrudnionymi w wybranych krajach Europy oraz USA i wnioskujących o zwrot nadpłaconego podatku dochodowego z zagranicznych urzędów skarbowych.

Emitent posiada (w sposób bezpośredni lub pośredni) 100% udziałów w każdej ze Spółek Zależnych. Faktycznie wykonywana działalność Emitenta ogranicza się zasadniczo do zarządzania Grupą Kapitałową Euro-Tax.pl oraz realizacją obranej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej.

W związku z faktem, że działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest względem siebie komplementarna oraz działają one w obrębie jednego rynku, poniższe czynniki ryzyka zostały opisane wspólnie dla Emitenta i Grupy Kapitałowej.

1.2.1. Ryzyko związane z sezonowością

Większość nowych klientów w Grupie Kapitałowej jest pozyskiwana w pierwszej połowie roku, na ten sam okres przypada również większość wniosków dotycząca zwrotu nadpłaconego podatku kierowana do zagranicznych urzędów skarbowych. Związane jest to z zakończeniem okresu podatkowego w większości krajów, z których Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl proceduje zwroty podatku. Jednocześnie w okresie letnim, kiedy znajdują zatrudnienie pracownicy sezonowi (stanowiący jedną z głównych grup klientów Grupy Kapitałowej), obserwuje się spadek napływu nowych klientów. Ponowny wzrost następuje w czwartym kwartale. Istnieje ryzyko, że w przypadku wydłużenia okresów mniejszej ilości zgłoszeń Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl mogłaby nie zrealizować zakładanego poziomu zwrotów, co miałoby przełożenie na generowane skonsolidowane wyniki finansowe.

Zwrot nadpłaconego podatku może być realizowany również za okresy wcześniejsze (np. do 5 lat w Wielkiej Brytanii), co powoduje, że Euro-Tax.pl pozyskuje również klientów poza okresem głównego sezonu. Jednocześnie zwrot 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.

1.2.2. Ryzyko związane z koncentracją oferowanych produktów i usług oraz strukturą klientów

Emitent wykazuje znaczną koncentrację przychodów ze sprzedaży związanych z odzyskiwaniem nadpłaconego podatku dochodowego w ujęciu geograficznym. W związku z faktem, że ok. 3/4 realizowanych przez Emitenta zwrotów dotyczy klientów wykonujących prace w Wielkiej Brytanii, Spółka intensyfikuje działania zmierzające do zwiększenia udziału klientów pracujących w innych krajach. Jednocześnie należy podkreślić, że struktura klientów jest w dużej mierze pochodną struktury polskiej emigracji zarobkowej.

1.2.3. Ryzyko związane z realizacją inkasa czeków skarbowych

Jednym z dodatkowych źródeł przychodów Emitenta jest realizacja inkasa bankowego – czeków, za pośrednictwem których zagraniczne urzędy skarbowe transferują środki, stanowiące rozliczenie nadpłaty podatku dochodowego dla klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. Ewentualna zmiana warunków współpracy w tym zakresie z bankami miałaby bezpośrednie przełożenie na terminowość procesu zwrotu oraz mogłaby mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Alternatywnie w każdym momencie Emitent może zorganizować realizację czeków skarbowych bezpośrednio w bankach w Wielkiej Brytanii lub Irlandii.

1.2.4. Ryzyko związane z marketingiem

Działalność gospodarcza prowadzona przez Euro-Tax.pl w dużym stopniu opiera się na marketingu prowadzonym w Internecie za pośrednictwem portali (m.in. portali horyzontalnych – Onet.pl, Interia.pl, Wp.pl oraz portali społecznościowych – Nasza-Klasa.pl, Fotka.pl). Spadek zainteresowania użytkowaniem portali może spowodować zmniejszenie oglądalności reklam emitowanych przez Euro-Tax.pl, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na ilość pozyskiwanych przez Grupę Kapitałową klientów.

Emitent dokłada wszelkich starań, żeby zdywersyfikować dostawców kampanii marketingowych w Internecie, rozwija ponadto działalność pozyskiwania klientów za pośrednictwem innych kanałów.

1.2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem od osób zajmujących kluczowe stanowiska, możliwością utraty kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej, wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera zaangażowanie zarówno kierownictwa, jak i kluczowych pracowników, co miało wpływ na dynamiczny wzrost skali prowadzonej działalności w poprzednich okresach, jak również przyczynia się do skuteczności realizowanej długoterminowej strategii rozwoju. Ewentualne uzależnienie od osób zajmujących kluczowe stanowiska, które mają największą wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania i działalności operacyjnej, lub ich utrata mogłoby w krótkim okresie spowodować pogorszenie jakości i terminowości świadczonych usług. W przypadku utrzymania się takiego stanu w średnim i dłuższym okresie mogłoby to skutkować obniżeniem planowanych zysków Emitenta.

Rozwijane w Grupie Kapitałowej systemy motywacyjne dla kluczowych pracowników mają za zadanie minimalizację migracji kluczowej kadry zarządzającej. Jednocześnie, w miarę rozwoju, Emitent będzie dążył do zmniejszenia stopnia zaangażowania kluczowych osób poprzez delegowanie odpowiedzialności do większej grupy menedżerów średniego szczebla.

1.2.6. Ryzyko związane z rozwojem nowych usług

Istnieje ryzyko, że pomimo dostosowywania oferty Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl do zmieniających się potrzeb rynkowych, może ona nie być w stanie zaoferować rozwiązań, 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 wydatków poniesionych przez Grupę na ich wytworzenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte wyniki.

Emitent monitoruje na bieżąco trendy panujące na rynku, w którym prowadzi działalność, starając się dopasować swoje usługi do aktualnego zapotrzebowania zgłaszanego przez klientów oraz reagując na zmieniające się regulacje prawne. Jednym z elementów realizowanej przez Emitenta strategii jest koncentracja na wprowadzaniu nowych produktów przygotowanych specjalnie dla Polaków pracujących za granicą, jak również – w miarę rozwoju – przewidywane jest rozszerzenie działalności o klientów pochodzących z innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

1.2.7. Ryzyko związane z posiadanymi zasobami

Istotnym ryzykiem z punktu widzenia działalności Emitenta jest ewentualny brak możliwości sprawnej i terminowej realizacji procesu przygotowania wniosków na zwrotu podatku.

Dzięki posiadaniu unikalnego, scentralizowanego systemu informatycznego wspierającego zarządzanie oraz procedowanie poszczególnych faz zwrotu podatku, proces realizacji zleceń w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej uległ znacznemu skróceniu oraz standaryzacji. Ponadto ciągłemu rozbudowaniu ulegają działy bezpośrednio związane z obsługą klienta (call center) oraz procedowania wniosków przed zagranicznymi urzędami skarbowymi.

1.2.8. Ryzyko związane z brakiem umów długoterminowych z klientami

Charakterystyka branży, w której działa Emitent powoduje, że umowy z poszczególnymi klientami podpisywane są na jednorazowe zlecenia (co powoduje brak możliwości prognozowania przyszłych zleceń w oparciu o podpisane umowy długoterminowe).

Działania Emitenta mają na celu promowanie lojalności klienta m.in. poprzez opusty oraz możliwość indywidualnego negocjowania warunków umów dla klientów powracających w kolejnych latach.

1.2.9. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada trzech głównych akcjonariuszy: Rorison Investments Limited posiada 2 880 287 akcji Emitenta, co stanowi 57,61% ogólnej liczby akcji i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, Meltham Holdings Limited posiada 907 213 akcji Emitenta, co stanowi 18,14% ogólnej liczby akcji i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, Bigrista Holdings Limited posiada 587 500 akcji Emitenta, co stanowi 11,75% ogólnej liczby akcji i liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Tym samym, tych trzech głównych akcjonariuszy może wywierać istotny wpływ na działalność Emitenta.

1.2.10. Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów spółek Grupy Kapitałowej

Istnienie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Emitenta rodzi potencjalne ryzyko zaistnienia konfliktu interesów pomiędzy pełnieniem funkcji w organach Emitenta, a stosunkami prywatnymi wynikającymi ze stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa.

Pomiędzy członkami organów Emitenta występują następujące powiązania rodzinne:

- Adam Powiertowski – Prezes Zarządu Euro-Tax.pl S.A. oraz Spółki Zależnej CUF Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu Spółki Zależnej Euro-Tax.pl Sp. z o.o. – jest bratem Jędrzeja Powiertowskiego (Wiceprezes Zarządu Spółki Zależnej EuroCredit Sp. z o.o. oraz udziałowiec Rorison Investments Limited – Akcjonariusza Sprzedającego) i Anny Wesołowskiej (Dyrektor Operacyjny Spółki Zależnej CUF Sp. z o.o. oraz udziałowiec Rorison Investments Limited – Akcjonariusza Sprzedającego) oraz szwagrem Szymona Wesołowskiego (Członek Rady Nadzorczej Emitenta);
- Jędrzej Powiertowski – Wiceprezes Zarządu Spółki Zależnej EuroCredit Sp. z o.o. – jest bratem Adama Powiertowskiego (Prezes Zarządu Euro-Tax.pl S.A. oraz Spółki Zależnej CUF Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu Spółki Zależnej Euro-Tax.pl Sp. z o.o. oraz udziałowiec Rorison Investments Limited – Akcjonariusza Sprzedającego) i Anny Wesołowskiej (Dyrektor Operacyjny Spółki Zależnej CUF Sp. z o.o. oraz udziałowiec Rorison Investments Limited – Akcjonariusza Sprzedającego) oraz szwagrem Szymona Wesołowskiego (Członek Rady Nadzorczej Emitenta);
- Szymon Wesołowski – Członek Rady Nadzorczej Euro-Tax.pl S.A. – jest mężem Anny Wesołowskiej oraz szwagrem Adama i Jędrzeja Powiertowskich, wchodzących w skład Zarządów Spółek Zależnych i Emitenta oraz będących udziałowcami Rorison Investments Limited – Akcjonariusza Sprzedającego.

1.2.11. Ryzyko związane z utratą kluczowych partnerów z kanału B2B

Jeden z dwóch podstawowych kanałów pozyskiwania klientów stanowią działania realizowane przez CUF Sp. z o.o. (Spółki Zależnej od Emitenta), 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 mogłoby spowodować zmniejszenie prognozowanych wyników finansowych w kolejnych okresach.

Historycznie Grupa Kapitałowa Emitenta systematycznie powiększa liczbę współpracujących partnerów, które działają w kanale B2B. Spółka planuje dalsze zacieśnianie współpracy z partnerami, a także dalsze konsolidowanie procesu zwrotu (poprzez zwiększanie ilości współpracujących z Grupą Kapitałową Euro-Tax.pl przedsiębiorstw). Jednocześnie Grupa Kapitałowa koncentruje się na pozyskiwaniu klientów w kanale B2C poprzez Spółkę Zależną Euro-Tax.pl Sp. z o.o., co przekłada się na wzrost przychodów generowanych z tego typu działalności na przestrzeni ostatnich kwartałów. Należy zaznaczyć, iż pozyskiwanie klientów z kanału B2C jest dominujące w Grupie Kapitałowej Emitenta.

1.2.12. Ryzyko związane z zagranicznymi pośrednikami – doradcami

W przypadku zwrotu podatku z Holandii, Niemiec, USA oraz Norwegii procesem zwrotu podatku bezpośrednio przed urzędami skarbowymi zajmują się współpracujący z Grupą Kapitałową Emitenta 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 Spółki, proces zwrotu podatku ulegnie wydłużeniu, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl.

Grupa Kapitałowa prowadzi regularne nadzorowanie prowadzonych w tych krajach procedur, na bieżąco starając się rozwiązywać wszelkie napotymane problemy. Strategicznym celem Emitenta i Spółek Zależnych jest pozyskanie w średnim okresie kompetencji pozwalających na samodzielne prowadzenie procedur w tych krajach we własnym

zakresie, co przełożyć się powinno na wzrost jakości świadczonych usług, wyższe marże oraz skrócenie okresu procedowania.

1.2.13. Ryzyko związane z realizacją strategii i prognoz finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Efektywność działania Emitenta oraz Grupy Kapitałowej, mierzona wielkością zysków i poziomem rentowności, zależy od zdolności Emitenta do określenia i realizowania strategii, która będzie skuteczna w długim horyzoncie czasowym. 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 bieżąca analiza wszystkich 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 metodologię zarządzania inicjatywami strategicznymi. Działania te mają za zadanie realizację założonych prognoz finansowych Grupy Kapitałowej.

1.2.14. Ryzyko wyceny

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl prowadzi działalność w segmencie rynku, na którym występuje ograniczona dostępność danych dotyczących spółek porównywalnych, prowadzących zbliżoną działalność, co uniemożliwia stworzenie wyceny mnożnikowej opartej o wyniki finansowe spółek bezpośrednio porównywalnych. Powoduje to, że poziom wyceny i wartość Emitenta oraz Grupy Kapitałowej może odbiegać od oczekiwań Emitenta, jego akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów.

1.2.15. Ryzyko związane z bezpieczeństwem w Internecie oraz awariami systemów komputerowych

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

Emitent i Grupa Kapitałowa dokłada wszelkich starań, żeby zminimalizować to ryzyko poprzez wykorzystanie szeregu zabezpieczeń na poziomie dostępu do infrastruktury komputerowej oraz ochrony antywirusowej. Ponadto Emitent 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.

1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

1.3.1. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

Inwestor inwestujący w akcje Spółki musi być świadomy faktu, że inwestycja ta jest znacznie bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z niską płynnością obrotu. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważone w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji. W alternatywnym systemie obrotu występuje ryzyko zmian kursu akcji, które może, ale nie musi odzwierciedlać jego aktualnej sytuacji ekonomicznej i rynkowej.

1.3.2. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji spółki z obrotu

Zgodnie z par. 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu lub na wniosek emitenta.

Jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO organizator alternatywnego systemu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót na czas dłuższy niż 3 miesiące,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu.

Zgodnie z par. 12 Regulaminu, GPW jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu może nastąpić, zgodnie z par. 16 Regulaminu ASO, również w przypadku, gdy emitent nie wykonuje obowiązków informacyjnych. Organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora alternatywnego systemu.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta.

1.3.3. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar pieniężnych przez Komisję za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, w sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub 160, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Ponadto, zgodnie z art. 176 a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 tej ustawy, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

1.3.4. Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości

Inwestycje w akcje będące przedmiotem obrotu w ASO, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie.

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganym przez notowane spółki, ale zależą również m.in. od zmian wyników operacyjnych Emitenta, od czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca akcje będzie mogła je zbyć, po wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

2. ROZDZIAŁ II OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

2.1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Dokumencie informacyjnym

2.1.1. Emitent

Nazwa (firma): Euro-Tax.pl S.A.

Siedziba: ul. Wyspiańskiego 14/2; 60-750 Poznań

Telefon: +48 (61) 82 88 102

Fax: +48 (61) 82 88 122

Adres poczty elektronicznej: info@euro-tax.pl

Adres strony internetowej: www.euro-tax-sa.pl

W imieniu Emitenta działają:

Adam Karol Powiertowski Prezes Zarządu

Andrzej Jasieniecki Wiceprezes Zarządu

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:


Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, a w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Adam Karol Powiertowski

Prezes Zarządu

Andrzej Jasieniecki

Wiceprezes Zarządu



2.1.2. Doradca prawny

Nazwa (firma): Kancelaria Radców Prawnych s.c. Marek Brachmański Ryszard Ptasieński

Siedziba: ul. Legnicka 55/2 54-203 Wrocław

Telefon: +48 (71) 372 4932

Fax: +48 (71) 343 5581

Adres poczty elektronicznej: brachmanski@kancpraw.com.pl; ptasinski@kancpraw.com.pl

Adres strony internetowej: www.kancpraw.com.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działają:

Pan Ryszard Ptasieński Radca Prawny

Pan Marek Brachmański Radca Prawny

Kancelaria Marek Brachmański & Ryszard Ptasieński brała udział w sporządzaniu następujących części Dokumentu Informacyjnego: rozdz. I pkt.1.3, rozdz. II pkt. 2.1.2, rozdz. III, rozdz. IV pkt. 4.1 – 4.5, 4.7-4.11, 4.15 - 4.18, 4.21 - 23.

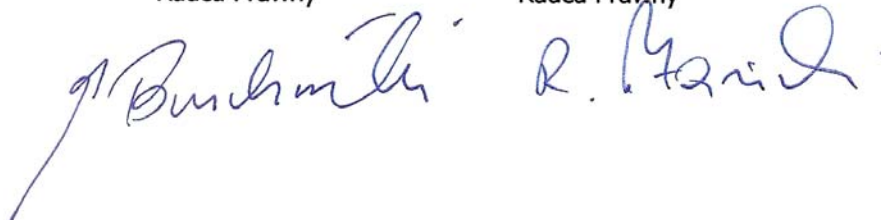
Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Marek Brachmański

Ryszard Ptasieński

Radca Prawny

Radca Prawny



2.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Nazwa (firma):	CAPITAL ONE ADVISERS SP. Z O.O.
Siedziba:	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa,
Adres:	Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa,
Telefon:	+48 (22) 319 5688
Fax:	+48 (22) 319 5680
Adres poczty elektronicznej:	info@capitalone.pl
Adres strony internetowej:	www.capitalone.pl

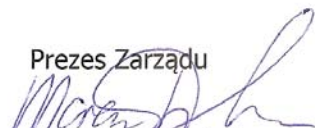
W imieniu Capital One Advisers Sp. z o.o. działają:

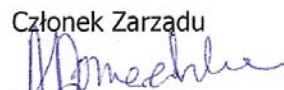
Marcin Duszyński Prezes Zarządu

Anna Domeredzka Członek Zarządu

Oświadczamy, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)

Oświadczamy, że według naszej najlepszej i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

Prezes Zarządu

Marcin Duszyński

Członek Zarządu

Anna Domeredzka

3. ROZDZIAŁ III DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego wprowadzanych jest do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 5 000 000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 500 000,00 PLN.

Wprowadzane do obrotu akcje serii A są akcjami zwykłymi, z którymi nie są związane żadne szczególne przywileje. Z akcjami nie są związane także żadne świadczenia dodatkowe, ani też zabezpieczenia.

W trosce o zabezpieczenie równego dostępu do informacji inwestorom zainteresowanym nabywaniem instrumentów finansowych Emitenta na rynku NewConnect, Emitent informuje, że w grudniu 2009 roku przeprowadzona została niepubliczna oferta sprzedaży akcji.

Przedmiotem tej niepublicznej oferty sprzedaży akcji była sprzedaż przez trzech głównych akcjonariuszy Emitenta 525 000 (słownie: pięćset dwadzieścia pięć tysięcy) istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 52 500,00 PLN (słownie: pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych), co stanowiło 10,50% wszystkich akcji spółki Euro-Tax.pl S.A. W wyniku przeprowadzonej oferty trzech głównych akcjonariuszy sprzedało łącznie wszystkie przeznaczone do sprzedaży w niepublicznej ofercie 525 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A – akcje zostały nabyte przez 45 (czterdziestu pięciu) inwestorów prywatnych i instytucjonalnych. Cena sprzedaży w ofercie została ustalona na poziomie 5,50 PLN za jedną akcję. W związku z realizacją niepublicznej oferty akcjonariat Emitenta składa się obecnie z 54 (pięćdziesięciu czterech) podmiotów fizycznych i instytucjonalnych.

Całkowite koszty związane z wprowadzeniem do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect Akcji serii A, które poniósł Emitent wyniosły 127 000 PLN. Koszty Autoryzowanego Doradcy stanowiły 35% łącznych kosztów. Koszty Autoryzowanego Doradcy obejmowały sporządzenie Memorandum Inwestycyjnego oraz Dokumentu Informacyjnego.

3.2. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

3.2.1. Statutowe ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 8 Statutu Emitenta na akcjach Emitenta może zostać ustanowiony zastaw lub mogą one zostać obciążone w inny sposób za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta. Zastawnik ani użytkownik nie może wykonywać prawa głosu z Akcji zastawionych lub obciążonych prawem użytkowania. Statut nie wprowadza żadnych ograniczeń w obrocie Akcjami Emitenta.

3.2.2. Umowne ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta

Umowne ograniczenia zbywania akcji wynikają z aneksu nr 3 do Umowy Inwestycyjnej z dnia 15 lutego 2008 roku i są opisane w rozdz. 4.9 oraz rozdz. 4.23 Dokumentu Informacyjnego.

3.2.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie o ofercie publicznej oraz w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby wymienione w poprzednim akapicie, zgodnie z art. 159 ust. 1 a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, działając jako organ osoby prawnej, nie mogą w czasie trwania okresu zamkniętego podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji

emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów art. 159 ust. 1 i ust. 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- 3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zakazy i wymogi określone powyżej mają zastosowanie w przypadkach:

- 1) zachowań zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) zachowań zaistniałych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotyczących instrumentów finansowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium któregośkolwiek z innych państw członkowskich;
- 3) instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną powyżej informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie, powinno zawierać informacje o:

- o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c. Ustawy o Ofercie publicznej

W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz emitenta. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Ponadto zgodnie z art. 70 Ustawy o ofercie publicznej emitent jest obowiązany do:

- przekazywania Komisji, nie później niż do dnia poprzedzającego wyznaczony dzień walnego zgromadzenia, wykazu akcjonariuszy uprawnionych do udziału w tym zgromadzeniu, z określeniem liczby akcji i głosów z akcji przysługujących każdemu z nich;

KNF może zwolnić emitenta z obowiązku przekazania powyższej informacji, w przypadku, gdy ujawnienie takich informacji mogłoby zaszkodzić interesowi publicznemu lub spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki - o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 75 ust 4. Ustawy o Ofercie publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy, z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91. poz. 871).

Zgodnie z art. 87. Ustawy o Ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a. inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b. inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a. przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - b. w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c. przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których podmioty zawierają porozumienie określone powyżej, obowiązki z tym związane mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie takiego porozumienia, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kuratelii;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;

wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Uregulowania art. 72 – 74 Ustawy o ofercie publicznej, dotyczące obowiązku wzywania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w sytuacjach określonych w wyżej powołanych przepisach nie mają zastosowania do Emitenta, bowiem zgodnie z zapisem art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy obowiązki te nie dotyczą spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego.

3.2.4. Ograniczenia wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli w nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

3.2.5. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie Akcjami Emitenta.

3.3. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych ze wskazaniem organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych oraz daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści

3.3.1. Organ lub osoba uprawniona do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Kapitał zakładowy Emitenta może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

Dotychczasowym Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji (prawo poboru akcji), chyba że z wyraźnych postanowień umów lub innych porozumień, których Emitent jest stroną wynika coś innego. W chwili obecnej brak jest jakichkolwiek umów bądź postanowień, które ograniczałyby pierwszeństwo objęcia akcji nowych emisji przez

dotychczasowych Akcjonariuszy. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących możliwości pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nowych Akcji.

Jeżeli Akcjonariusz nie dokona wpłaty na objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia.

Emitent może podwyższać kapitał zakładowy ze środków własnych zgodnie z art. 442 KSH. Ponadto Zarząd Emitenta upoważniony jest do dokonania, w terminie do dnia 15.02.2011r., do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 375.000,00 (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych w ramach kapitału docelowego. Zarząd Emitenta może wykorzystać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego. Akcje Emitenta wydane w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane za wkłady pieniężne. Natomiast wydanie Akcji za wniesione aporty wymaga zgody Rady Nadzorczej. Ustalenie ceny emisyjnej Akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego wymaga aprobaty Rady Nadzorczej Emitenta. Zarząd Emitenta nie jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ze środków własnych Emitenta. Akcje Emitenta wydawane przez Zarząd w ramach kapitału docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla ich posiadaczy. Akcje Emitenta mogą być umarżane poprzez obniżenie kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość kwoty do zapłaty za umarżane akcje jest określana uchwałą Walnego Zgromadzenia. Emitent może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów wymienionych w art. 362 KSH.

3.3.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji akcji serii A

Akcje serii A są akcjami założycielskimi na okaziciela. W chwili utworzenia Emitenta jego kapitał zakładowy został określony na kwotę 500.000,00 zł i dzielił się na 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podstawą utworzenia i objęcia Akcji serii A był Akt Ustalenia Treści Statutu i Zawiązania Spółki Akcyjnej oraz § 6 Statutu Spółki z dnia 3 czerwca 2008, sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Wojciecha Kamińskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną we Wrocławiu, przy ulicy Ruskiej 3/4 (Repertorium A Nr 9496/2008).

Brzmienie § 6 pkt. 1, 2, 3 i 4 Statutu Spółki, według jego brzmienia zawartego w akcie założycielskim z dnia 3 czerwca 2008 roku było następujące:

„§ 6.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi **500.000,00 PLN** (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na **5.000.000** (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej po **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda.*
2. *Wszystkie akcje serii „A” zostają objęte przez spółki: *Rorison Investment Limited, Meltham Holdings Limited i Bigrista Holdings Limited* oraz zostają w całości opłacone gotówką, z tym, że przy założeniu Spółki Wspólnicy opłacą 25% kapitału zakładowego, proporcjonalnie każdy z nich.*
3. *Zgodnie z brzmieniem powyższego ust. 2 akcje zostają objęte w następujący sposób:*
 - 1) **RORISON INVESTMENT LIMITED** - obejmuje **3.375.000** (trzy miliony, trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę **337.500,00 PLN** (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset złotych), co stanowi **67,50%** kapitału zakładowego. Przed objęciem akcje zostaną opłacone w 25%, to jest w kwocie **84.375,00 PLN** (osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć złotych), zaś pozostała część zostanie opłacona w terminie do dnia 31.12.2008 roku;
 - 2) **MELTHAM HOLDINGS LIMITED** - obejmuje **1.300.000** (jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę **130.000,00 PLN** (sto trzydzieści tysięcy złotych), co stanowi **26,00%** kapitału zakładowego. Przed objęciem akcje zostaną opłacone w 25%, to jest w kwocie **32.500,00 PLN** (trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych), zaś pozostała część zostanie opłacona w terminie do dnia 31.12.2008 roku;
 - 3) **BIGRISTA HOLDINGS LIMITED** – obejmuje **325.000** (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę **32.500,00 PLN** (trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych), co stanowi **6,50%** kapitału zakładowego. Przed objęciem akcje zostaną opłacone w 25%, to jest w kwocie

32.500,00 PLN (trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych), zaś pozostała część zostanie opłacona w terminie do dnia 31.12.2008 roku;

4. *Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje na okaziciela, chyba, że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej. (...)*"

Wszystkie akcje serii „A” zostają objęte przez spółki: Rorison Investment Limited, Meltham Holdings Limited i Bigrista Holdings Limited oraz zostały w całości opłacone gotówką.

3.3.3. Zgoda na wprowadzenie akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2009 r. przed notariuszem Heleną Szymczyk – Grabińska z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, podjęło uchwałę nr 7/06/2009 w sprawie dematerializacji akcji serii A, wyrażenia zgody na zawarcie umów z KDPW SA oraz wprowadzenia akcji serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod nazwą NewConnect

Treść uchwały:

„UCHWAŁA nr 7/06/2009

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupa EFC SA w sprawie dematerializacji akcji serii A, wyrażenia zgody na zawarcie umów z KDPW SA oraz wprowadzenia akcji serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA pod nazwą NewConnect

§ 1.

- *Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić akcje serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod nazwą NewConnect.*
- *Walne Zgromadzenie postanawia, że akcje serii A będą miały formę zdematerializowaną.*

§ 2.

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do przeprowadzenia wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia akcji serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, w tym w szczególności do:

- *zawarcia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA dotyczących rejestracji w depozycie papierów wartościowych akcji serii A w celu ich dematerializacji.*
- *złożenia wniosku o wprowadzenie akcji serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.*

§ 3.

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W głosowaniu jawnym głosowano w sposób następujący:

- *za podjęciem Uchwały oddano 5.000.000 głosów, tj. 100 % głosów oddanych,*
- *przeciwko podjęciu Uchwały oddano 0 głosów, tj. 0 % głosów oddanych,*
- *wstrzymało się od głosowania 0 głosów.*

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta.”

3.3.4. Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Od momentu rejestracji Akcji Emitenta serii A w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

3.4. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Wszystkie Akcje serii A są równe w prawach co do dywidendy. Statut Emitenta nie ustanawia żadnego uprzywilejowania w tej kwestii.

3.4.1. Akcje serii A

Akcje serii A uczestniczą w dywidendzie za 2008 rok, gdyż Akcje te powstały w wyniku rejestracji sądowej Emitenta w dniu 12 sierpnia 2008 roku. Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję serii A przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta.

3.5. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

3.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Prawo do udziału w zysku rocznym, tj. prawo do dywidendy (art. 347 KSH). Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Emitenta może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z treścią art. 348 § 2 KSH prawo do dywidendy przysługuje akcjonariuszowi, któremu przysługują akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku. Prawo do dywidendy zostało szerzej omówione w pkt 3.5.8 i 3.6.niniejszego rozdziału.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru. Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać wyłączone, o ile służy to interesowi Emitenta. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 głosów nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta. Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku rozwiązania lub likwidacji, proporcjonalnie do posiadanego udziałów kapitale zakładowym. Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

Prawo do zbywania akcji Emitenta. Akcje Emitenta są zbywalne zgodnie z art. 337 § 1 KSH. Statut nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń związanych ze zbywaniem akcji.

Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Na żądanie akcjonariusza możliwa jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo akcji na okaziciela na akcje imienne, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach. Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela, z zastrzeżeniem, że § 8 Statutu Emitenta przewiduje w tym względzie ograniczenia polegające na tym, że zastaw lub inne obciążenie na akcjach Emitenta może być ustanowione tylko za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta. Zastawnik ani użytkownik nie może wykonywać prawa głosu z akcji zastawionych lub obciążonych prawem użytkowania.

3.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 400 KSH). Przedmiotowe prawo przysługuje akcjonariuszom posiadającym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, jednakże Statut Emitenta może upoważnić do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

akcjonariuszy reprezentujących mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie takie akcjonariusz powinien złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane akcjonariuszowi przysługuje prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (art. 401 KSH).

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406¹ – 406³ KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana – art. 407 § 11 KSH. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 - 427 Kodeksu Spółek Handlowych. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu żądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W sytuacji kiedy uchwała jest sprzeczna z ustawą, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wygasa z upływem 6 miesięcy od dnia otrzymania przez uprawnionego wiadomości o uchwale, jednak nie później niż w terminie 2 lat od dnia podjęcia uchwały. Akcjonariuszowi przysługuje **prawo do żądania udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta**, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 KSH). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma **prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji**, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 KSH) lub o **zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy** na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH),

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH). Jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osobą której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH). Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także **prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta.** Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby

akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 KSH);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 KSH);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 KSH);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 KSH);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

3.5.3. Ustawa o ofercie publicznej i ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. W art. 84 ustawy o ofercie publicznej przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji z art. 85 powoływanej ustawy, wobec niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

3.5.4. Prawo głosu

Z każdą akcją Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

3.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta majątek Emitenta, pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych przez nich akcji Emitenta. Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

3.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje Emitenta mogą być umorzone tylko za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje podlegające umorzeniu w drodze umorzenia dobrowolnego. Akcjonariusz, którego akcje podlegają umorzeniu, ma prawo do wynagrodzenia. Szczegółowe warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta.

3.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany akcji

Zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu Emitenta akcje Emitenta będą emitowane jako akcje na okaziciela, chyba że Walne Zgromadzenie Emitenta postanowi inaczej. Statut Emitenta nie ustanawia żadnych szczególnych zasad dotyczących zamiany akcji i dlatego do zamiany akcji Emitenta należy wprost stosować uregulowanie zawarte w art. 334 § 2 KSH, z którego wynika, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej.

3.5.8. Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty dla akcjonariuszy.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi, będącemu posiadaczem akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy z Akcji Emitenta nie może być wyłączone.

Zgodnie z § 15 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są informować niezwłocznie Organizatora Alternatywnego Systemu o wykonywaniu praw z instrumentów już notowanych, jak również o podjętych w tym zakresie decyzjach oraz uzgadniać z Organizatorem Alternatywnego Systemu te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w alternatywnym systemie. W związku z tym, po wprowadzeniu akcji do alternatywnego systemu obrotu, emitenci zobowiązani są niezwłocznie informować Organizatora Alternatywnego Systemu o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Ponadto przepisy § 124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek przekazania do KDPW informacji o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminie ustalenia prawa do dywidendy i terminie wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy, a także przesłania do KDPW odpisu uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach.

Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 10 dni. W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono przedawnieniu na zasadach ogólnych przewidzianych w kodeksie cywilnym.

Wypłata dywidendy, przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki znajdujące się w alternatywnym systemie obrotu, zgodnie z § 130 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym najpóźniej do godz. 11:30 dnia wypłaty dywidendy, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy z kolei przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy, w sposób inny niż postanowienia KSH i regulacje KDPW. Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego GPW, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych należnego od akcjonariuszy.

Statut Emitenta przewiduje możliwość wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent będzie posiadał środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie ze Statutem Emitenta uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku netto Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta może określić inny dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy), ale dzień dywidendy nie może być wyznaczany później niż w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku netto Emitenta.

3.6. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Naczelną zasadą Spółki w zakresie wypłaty dywidend jest dzielenie się z akcjonariuszami wypracowanym zyskiem, stosownie do jego wysokości w danym roku, aktualnego poziomu płynności finansowej Emitenta oraz prowadzonego programu inwestycyjnego.

Emitent zastrzega możliwość skierowania wypracowanych środków, za zgodą akcjonariuszy, w pierwszej kolejności na rozwój Spółki – w takim przypadku dywidenda za dany rok nie będzie wypłacona.

Aneks nr 3 do Umowy Inwestycyjnej z dnia 15 lutego 2008 roku spisany w dniu 24 czerwca 2009 roku, akcjonariusze RORISON INVESTMENT LIMITED, BIGRISTA HOLDINGS LIMITED oraz MELTHAM HOLDINGS LIMITED zobowiązali się, że tak długo, jak w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku netto

Spółki, łącznie będą posiadać co najmniej 70% akcji Spółki, będą głosować za przeznaczeniem zysku netto na wypłatę dywidendy w wysokości nie mniej niż 750.000 zł o ile zysk netto Spółki, po dokonaniu przewidzianych prawem odpisów oraz pokryciem strat z lat ubiegłych będzie wystarczający na wypłatę takiej dywidendy. Inwestorzy obejmujący akcje Spółki w ramach oferty private placement na NewConnect będą brali udział w podziale dywidendy począwszy od roku, w którym będzie miała miejsce oferta private placement.

Powyższe zobowiązanie zostało także wpisane do Statutu Emitenta.

3.7. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

W Dokumencie Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

3.7.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

3.7.1.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b ustawy, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym dochód ze sprzedaży akcji, a także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji.

Dochody (przychody) z powyższych źródeł (określonych w art. 10 i 12 ustawy), ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 ustawy, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 ustawy, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Ponadto od podatku dochodowego zgodnie z art. 22 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwolnione są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności w wysokości nie mniej niż 10 % nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w wysokości nie mniej niż 10 %, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w wysokości nie mniej niż 10 %, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

3.7.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Podmioty, prowadzące rachunki inwestycyjne osób fizycznych (podatników), dokonując wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, obowiązane są, zgodnie z art. 41 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez te podmioty na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także:

- dochód z umorzenia udziałów lub akcji,
- dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji,
- wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej;
- dywidendy z akcji złożonych przez członków pracowniczych funduszy emerytalnych na rachunkach ilościowych,
- w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłaty w gotówce otrzymane przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych,
- w przypadku podziału spółek, jeżeli majątek przejmowany na skutek podziału, a przy podziale przez wydzielenie także majątek pozostający w spółce, nie stanowi zorganizowanej części przedsiębiorstwa - ustalona na dzień podziału nadwyżka nominalnej wartości udziałów (akcji) przydzielonych w spółce przejmującej lub nowo zawiązanej nad kosztami nabycia lub objęcia udziałów (akcji) w spółce dzielonej, obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy; jeżeli podział spółki następuje przez wydzielenie, kosztem uzyskania przychodów jest wartość lub kwota wydatków poniesionych przez udziałowca (akcjonariusza) na objęcie lub nabycie udziałów (akcji) w spółce dzielonej, ustalona w takiej proporcji, w jakiej pozostaje u tego udziałowca wartość nominalna unicestwianych udziałów (akcji) w spółce dzielonej do wartości nominalnej udziałów (akcji) przed podziałem,
- wartość niepodzielonych zysków w spółkach kapitałowych w przypadku przekształcenia tych spółek w spółki osobowe; przychód określa się na dzień przekształcenia.

Zgodnie z art. 24 ust. 5d ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych do przychodów z kapitałów pieniężnych zalicza się należne, choćby nie zostały faktycznie otrzymane, przychody z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz papierów wartościowych. Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

3.7.1.3. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskany od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, o której mowa powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa powyższym pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w powyższym pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w powyższym pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w powyższym pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów z tytułu dywidendy lub innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

3.7.2. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych - w tym również praw związanych z posiadaniem akcji - podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

3.7.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych praw dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego (w tym obrotu na rynku NewConnect), jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadku gdy powyższa sytuacja nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek podatkowy w myśl art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym.

3.7.4. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity - Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek nie pobrany lub podatek pobrany a nie wpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4. ROZDZIAŁ IV DANE O EMITENCIE

4.1. Nazwa i forma prawna Emitenta

Emitent działa pod firmą Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna.

Emitent w obrocie może używać skrótu firmy w brzmieniu: Euro-Tax.pl SA.

Nazwa (firma):	Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Euro-Tax.pl SA
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba	Poznań
Adres	ul. Wyspiańskiego 14/2, 60-750 Poznań
Telefon	+48 (61) 82 88 102
Faks	+48 (61) 82 88 122
Adres poczty elektronicznej	info@euro-tax.pl
Adres strony internetowej	www.euro-tax-sa.pl
REGON	300855761
NIP	9721179258
KRS	0000288803

4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Zgodnie ze § 5 Statutu Emitenta, Emitent został utworzony na czas nieograniczony.

4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego, w oparciu przepisy art. 301 i następných kodeksu spółek handlowych.

Emitent istnieje od 3 czerwca 2008 r. Emitent powstał jako nowa spółka akcyjna i nie posiada poprzednika prawnego. (Akt notarialny sporządzony przez Notariusza Wojciecha Kamińskiego z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ulicy Ruskiej 3/4, Repertorium A nr 9496/2008).

4.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 sierpnia 2008 roku przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000311384.

Utworzenie Emitenta nie wymagało żadnych zezwoleń.

4.5. Krótki opis historii Emitenta

Emitent powstał w wyniku Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 15 lutego 2008 roku we Wrocławiu pomiędzy Adamem Powiertowskim, Jędrzejem Powiertowskim, TCC Sp. z o.o., Kostasem Czuczosem, Ludmiłą Jasieniecką, Andrzejem Jasienieckim oraz Euro-Tax Sp. z o.o. przy udziale Tomasza Czuczosa. Celem Umowy Inwestycyjnej było połączenie prowadzonych przedsiębiorstw CUF s.c. (poprzednika prawnego CUF Sp. z o.o.) oraz EuroTax Sp. z o.o. oraz spółki zależnej od EuroTax Sp. z o.o. – EuroCredit Sp. z o.o. w ramach „EFC” Spółka akcyjna. W jej efekcie spółki prawa cypryjskiego, RORISON INVESTMENT LIMITED, MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED powołały spółkę

akcyjną pod firmą „EFC SA” o kapitale zakładowym 500.000 PLN podzielonym na 5.000.000 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości po 0,10 PLN każda. Emitent został zawiązany Aktem Ustalenia Treści Statutu Spółki i Zawiązania Spółki Akcyjnej w dniu 03.06.2008 roku przez:

- Rorison Investment Limited z siedzibą Gr. Xenopoulu 17, P.C. 3106 Limasol, Cypr, objęła 3.375.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, za łączną kwotę 337.500,00 PLN, co stanowi 67,50% kapitału zakładowego;
- Meltham Holdings Limited z siedzibą Gr. Xenopoulu 17, P.C. 3106 Limasol, Cypr, objęła 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, za łączną kwotę 130.000,00 PLN, co stanowi 26,00% kapitału zakładowego;
- Bigrista Holdings Limited z siedzibą Gr. Xenopoulu 17, P.C. 3106 Limasol, Cypr, objęła 325.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, za łączną kwotę 32.500,00 PLN, co stanowi 6,50% kapitału zakładowego.

Akt notarialny został sporządzony w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ulicy Ruskiej nr 3/4, przed notariuszem Wojciechem Kamińskim w dniu 03.06.2008 roku i zapisany w repertorium A pod numerem 9496/2008. Emitent został zawiązany pod firmą „EFC” Spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Emitent zajmuje się przede wszystkim świadczeniem usług doradczych i zarządzania podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa EFC SA oraz organizacją usług finansowych związanych ze zwrotem podatku dochodowego dla obywateli polskich zatrudnionych za granicą. W dniu 12.06.2008r., wszyscy Akcjonariusze złożyli Oświadczenia o Objęciu Akcji w Spółce Akcyjnej w formie aktów notarialnych sporządzonych przez Asesora notarialnego Marka Wyparta, zastępcę notariusza Wojciecha Kamińskiego z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ulicy Ruskiej 3/4. Aneks do Aktu Ustalenia Treści Statutu i Zawiązania Spółki Akcyjnej z dnia 16.07.2008r., sporządzonym w formie aktu notarialnego przed notariuszem Beatą Baranowską – Seweryn z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przy ul. Ruskiej 3/4, zmieniono treść § 1 i § 4 Statutu Emitenta oraz ustalono jednolitą treść Statutu Emitenta. W wyniku sporządzenia Aneksu, zmianie uległa nazwa Emitenta z „EFC” Spółka Akcyjna na „Grupa EFC” Spółka Akcyjna oraz nieznacznie zmieniono przedmiot działalności Emitenta.

Emitent w dniu 12.08.2008r., został wpisany do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000311384.

24.06.2009r., przed notariuszem Heleną Szymczyk – Grabińską z Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, na którym dokonano zmian Statutu Emitenta (Repertorium A nr 7518/2009). Zmianie uległa nazwa Emitenta z „Grupa EFC” SA na „Euro – Tax.pl” SA a także dokonano zmian § 25 ust. 1 pkt. 15, w § 28 dodano ust. 7. oraz dokonano zmian w składzie organów Emitenta.

2.10.2009r., przed notariuszem Hanną Jasiewicz z Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, na którym dokonano zmian Statutu Emitenta (Repertorium A nr 2324/2009). Zmianie uległ § 16 ust. 2 Statutu Emitenta.

4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta oraz obowiązującymi przepisami prawa w Spółce na kapitały własne składają się: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz kapitał rezerwowy.

Na kapitał własny Emitenta na dzień 30.09.2009 r. składały się następujące pozycje:

- Kapitał zakładowy Emitenta w wysokości 500.000,00 PLN, który dzieli się na 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej po 0,10 PLN każda;
- Kapitał zapasowy tworzony jest na pokrycie strat bilansowych, na kapitał ten dokonywane są coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% rocznego zysku netto, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 kapitału zakładowego. Na dzień 30.09.2009 r. kapitał zapasowy wynosił 33.312,42 PLN;
- Kapitał rezerwowy jest tworzony na pokrycie poszczególnych wydatków i strat. Mogą one być również tworzone, znoszone i wykorzystywane stosownie do potrzeb fundusze celowe. Na dzień 30.09.2009 r. kapitał rezerwowy nie występował;
- Kapitał z aktualizacji wyceny powstaje na skutek aktualizacji wyceny aktywów. Na dzień 30.09.2009 r. kapitał z aktualizacji wyceny nie występował;
- Zysk (strata) z lat ubiegłych wykazywany jest jako kwota niepodzielnego zysku lub niepokrytych strat z lat ubiegłych. Na dzień 30.09.2009 r. Emitent nie posiadał zysku ani straty z lat ubiegłych;

- Wynik netto bieżącego okresu wykazywany jest jako kwota zysku netto lub straty za dany okres, w wysokości wykazanej w bilansie oraz rachunku zysków i strat. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na: kapitał zapasowy, inwestycje, dodatkowy kapitał rezerwowy tworzony w Spółce, dywidendy dla akcjonariuszy oraz na inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. Na dzień 30.09.2009 r. Emitent posiadał 28 376,97 PLN zysku netto.

Wysokość i struktura kapitałów własnych Emitenta na dzień 31.12.2008 r. oraz na dzień 30.09.2009 r. została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 1. Wysokość kapitału własnego Emitenta wg stanu na dany dzień, PLN

L.p.	Określenie funduszu	31.12.2008	30.09.2009
1	Kapitał zakładowy	500 000,00	500 000,00
2	Należne wkłady na poczet kapitału podst.	0,00	0,00
3	Kapitał zapasowy	0,00	33 312,42
4	Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
7	Wynik netto bieżącego okresu	33 312,42	28 376,97
	Razem kapitały własne	533 312,42	561 689,39

Źródło: Jednostkowe zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 03.06.2008- 31.12.2008 r. oraz niezbadane jednostkowe sprawozdanie kwartalne za okres 01.01-30.09.2009 r.

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowaną wysokość i strukturę kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta. Przyczyna powstania tej straty została przedstawiona w rozdziale 5.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Tabela 2. Wysokość kapitału własnego Grupy Kapitałowej wg stanu na dany dzień, dane skonsolidowane, PLN

L.p.	Określenie funduszu	31.12.2008	30.09.2009
1	Kapitał zakładowy	500 000,00	500 000,00
2	Należne wkłady na poczet kapitału podst.	0,00	0,00
3	Kapitał zapasowy	0,00	33 312,42
4	Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	170 820,78
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	-536 453,29
7	Wynik netto bieżącego okresu	33 312,42	842 091,60
	Razem kapitały własne	533 312,42	1 009 771,51

Źródło: Skonsolidowane zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 03.06.2008- 31.12.2008 r. oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie kwartalne za okres 01.01.2009 r.-30.09.2009 r.

4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

W okresie swojego istnienia Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, dlatego też w chwili obecnej nie istnieją żadne podstawy do przewidywania jakichkolwiek zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy wymienionych wyżej uprawnień.

4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy.

Zgodnie ze § 7 Statutu Emitenta Zarząd Emitenta upoważniony jest do dokonania, w terminie do 15.02.2011 roku do podwyższenia w ramach kapitału docelowego, kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 375.000,00 zł (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Zarząd Emitenta może podwyższyć kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego przez dokonanie jednego albo kilku podwyższeń kapitału zakładowego.

Program Opcji pracowniczych Emitenta

1. Strony Umowy Inwestycyjnej z dnia 15 lutego 2008 roku, uzgodniły, że Akcjonariusz RORISON INVESTMENT LIMITED sprzeda na rzecz Beneficjentów, czyli osób wskazanych przez Zarządy spółek zależnych od Emitenta – EuroTax Sp. z o.o. oraz CUF Sp. z o.o. łącznie 100.000 (sto tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za łączną cenę 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych), to jest po 0,01 zł (jeden grosz) za akcję, przy czym:
 - a. Zarząd CUF Sp. z o.o. wskaże osoby uprawnione do nabycia akcji wraz z określeniem ilości nabywanych akcji przez wskazane osoby łącznie do wysokości 60.000 (sześćdziesięciu tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za łączną cenę 600,00 PLN (sześćset złotych).
 - b. Zarząd EuroTax Sp. z o.o. wskaże osoby uprawnione do nabycia akcji wraz z określeniem ilości nabywanych akcji przez wskazane osoby łącznie do wysokości 40.000 (czterdziestu tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za łączną cenę 400,00 PLN (czterysta złotych).
2. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień, wynikających z treści umów kształtujących stosunki prawne między Beneficjentem a Spółką, akcje Spółki, zakupione przez Beneficjentów w ramach transakcji o których mowa w pkt 1. niniejszego paragrafu nie będą mogły być zbywane przez Beneficjenta przez okres 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od daty zawarcia umów sprzedaży akcji. Zabezpieczeniem niezbywania akcji ma być zastaw rejestrowy na akcjach oraz kara umowna.
3. Program opcji pracowniczych został zrealizowany w zakresie sprzedaży na rzecz Beneficjentów 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) akcji. Pozostałe 20.000 (dwadzieścia tysięcy) akcji nabył Emitent, na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia, w celu odsprzedaania.

4.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Żadne papiery wartościowe Emitenta nie były dotychczas i nie są notowane na jakimkolwiek rynku papierów wartościowych. Emitent nie wystawił kwitów depozytowych związanych z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego Grupy Kapitałowej

Spółka Euro-Tax.pl S.A. została zawiązana w wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 15 lutego 2008 roku we Wrocławiu pomiędzy następującymi Stronami:

- a. Adamem Powiertowskim,
- b. Jędrzejem Powiertowskim,
- c. TCC Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu,
- d. Kostasem Czuczosem,
- e. Ludmiłą Jasieniecką,
- f. Andrzejem Jasienieckim,
- g. Euro-Tax Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu,
- h. Tomaszem Czuczosem.

Celem Umowy Inwestycyjnej było połączenie prowadzonych przedsiębiorstw CUF s.c. oraz EuroTax Sp. z o.o. i spółki zależnej od EuroTax Sp. z o.o. – EuroCredit Sp. z o.o. w ramach grupy kapitałowej. Strony przedmiotowej Umowy ustaliły zasady i tryb realizacji Inwestycji, w tym harmonogram działań mających na celu powstanie Spółki Akcyjnej i uzgodniły projekt statutu Spółki oraz ustaliły podstawowe zasady funkcjonowania Spółki i jej dalszego rozwoju, w tym zasady obejmowania przez Strony akcji Spółki, a także ustaliły zasady kształtujące stosunki prawne, obowiązujące między akcjonariuszami Spółki, po dokonaniu

inwestycji. Istota Umowy Inwestycyjnej sprowadza się do powołania spółki akcyjnej, której podstawowym przedmiotem działalności będzie świadczenie usług doradczych dla spółek z grupy kapitałowej z zakresu zwrotu podatków dla rezydentów i nierezydentów, osiągających dochody w i poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, realizacja czeków skarbowych oraz pośrednictwo finansowe dla tej grupy klientów, a także rozwój Spółki w oparciu o zainwestowane środki finansowe oraz posiadane know-how. Inwestycja miała charakter kapitałowy i rzeczowy, co oznacza, że Inwestorzy zasilili Spółkę środkami finansowymi oraz know-how, niezbędnymi do rozpoczęcia i prowadzenia działalności gospodarczej. Zgodnie z Umową Inwestycyjną spółki prawa cypryjskiego, Rorison Investments Limited, Meltham Holdings Limited i Bigrista Holdings Limited, które przystąpiły do Umowy Inwestycyjnej, powołały spółkę akcyjną – Emitenta.

W latach 2008-2009 założyciele Emitenta, w ramach realizacji postanowień Umowy Inwestycyjnej, przeprowadzili szereg czynności formalno-prawnych, mających na celu utworzenie Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl.

Emitent posiada obecnie udziały w trzech spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:

- CUF Sp. z o.o. w Poznaniu, w której posiada 6 750 udziałów o wartości nominalnej po 50 PLN każdy, to jest o łącznej wartości 337 500,00 PLN, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki.
- Eurotax Sp. z o.o. we Wrocławiu, w której posiada 8 udziałów o wartości nominalnej po 500 PLN każdy, to jest o łącznej wartości 4.000,00 PLN. Pozostałe 92 udziały w spółce Eurotax Sp. z o.o. są w posiadaniu CUF Sp. z o.o. w Poznaniu, to jest łącznie 100% kapitału zakładowego.
- Eurocredit Sp. z o.o. w Poznaniu, w której posiada 2 000 udziałów o wartości nominalnej po 50 PLN każdy, to jest o łącznej wartości 100 000,00 PLN, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki.

Wszystkie umowy nabycia udziałów zawarte zostały z poszanowaniem dyspozycji art. 394 § 1 ksh. W dniu 16 kwietnia 2009 zarząd Emitenta podjął uchwałę o wystąpieniu do Rady Nadzorczej oraz do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z wnioskiem o wyrażenie zgody na zawarcie przez Emitenta oraz spółkę zależną CUF Sp. z o.o. z akcjonariuszami założycielami Emitenta umów nabycia mienia znacznej wartości. Załącznikiem do uchwały zarządu było sprawozdanie, sporządzone zgodnie z wymogami art. 394 § 3 ksh. Sprawozdanie zarządu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał pozytywną opinię, co do przedmiotu nabycia przez Emitenta udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., Eurotax Sp. z o.o. i Eurocredit Sp. z o.o. oraz przez spółkę zależną CUF Sp. z o.o. udziałów w Eurotax Sp. z o.o. Wzmianka o poddaniu badaniu sprawozdania zarządu została ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 08 czerwca 2009 roku oraz złożona w Sądzie Rejestrowym.

W dniu 22 czerwca 2009 roku Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zawarcie przez Emitenta oraz spółkę zależną CUF Sp. z o.o. z akcjonariuszami założycielami Emitenta umów nabycia udziałów we wskazanych powyżej spółkach. Także Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, uchwałą z dnia 24 czerwca 2009 roku jednomyślnie wyraziło zgodę na zawarcie powyższych transakcji.

W tym samym dniu Emitent zawarł następujące umowy nabycia udziałów:

- a. Umowę z akcjonariuszem Rorison Investment Limited – dotyczącą nabycia przez Emitenta posiadanych przez tego akcjonariusza 6 750 udziałów w CUF Sp. z o.o. w Poznaniu, za kwotę 337 500,00 PLN (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset złotych);
 - b. Umowę z akcjonariuszem Meltham Holdings Limited – w dotyczącą nabycia przez Emitenta posiadanych przez tego akcjonariusza 6 (sześciu) udziałów w Eurotax Sp. z o.o. we Wrocławiu, za kwotę 118 352,76 PLN (sto osiemnaście tysięcy trzysta pięćdziesiąt dwa złote siedemdziesiąt sześć groszy), to jest po 19 725,46 PLN (dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych czterdzieści sześć groszy) za jeden udział;
 - c. Umowę z akcjonariuszem Bigrista Holdings Limited – w dotyczącą nabycia przez Emitenta posiadanych przez tego akcjonariusza 2 (dwóch) udziałów w Eurotax Sp. z o.o. we Wrocławiu, za kwotę 39 450,92 PLN (trzydzieści dziewięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze), to jest po 19 725,46 PLN (dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych czterdzieści sześć groszy) za jeden udział;
 - d. Umowę z Eurotax Sp. z o.o. we Wrocławiu, spółką zależną od akcjonariuszy Meltham Holdings Limited oraz Bigrista Holdings Limited – w dotyczącą nabycia przez Emitenta posiadanych przez tę spółkę 1 400 (jeden tysiąc czterysta) udziałów w Eurocredit Sp. z o.o. we Wrocławiu, za kwotę 70 000,00 PLN (siedemdziesiąt tysięcy złotych);
- a nadto CUF Sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta zawarła w tym samym dniu następujące umowy:
- e. Umowę z akcjonariuszem Meltham Holdings Limited – dotyczącą nabycia przez CUF Sp. z o.o. posiadanych przez tego akcjonariusza 74 (siedemdziesięciu czterech) udziałów w Eurotax Sp. z o.o. we Wrocławiu, za kwotę 1 459 684,04 PLN (jeden milion czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt cztery złote cztery grosze), to jest po 19 725,46 PLN

(dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych czterdzieści sześć groszy) za jeden udział;

- f. Umowę z akcjonariuszem Bigrista Holdings Limited – dotyczącą nabycia przez CUF Sp. z o.o. posiadanych przez tego akcjonariusza 18 (osiemnastu) udziałów w Eurotax Sp. z o.o. we Wrocławiu, za kwotę 355 058,28 PLN (trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy pięćdziesiąt osiem złotych dwadzieścia osiem groszy), to jest po 19 725,46 PLN (dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych czterdzieści sześć groszy) za jeden udział;

Ponadto w dniu 26 czerwca 2009 roku spółka nabyła od dotychczasowego udziałowca Eurocredit Sp. z o.o. – Doradcy24 SA w Warszawie 600 udziałów w Eurocredit Sp. z o.o. za cenę 7 500 PLN, to jest poniżej wartości nominalnej.

Wszystkie wskazane powyżej umowy zostały zgłoszone do Sądów Rejestrowych spółek zależnych i zarejestrowane.

Szereg osób powiązanych z Akcjonariuszami Emitenta posiada zawarte z Emitentem umowy o pracę lub zlecenia. I tak:

a) Adam Powiertowski

Adam Powiertowski wykonuje obowiązki Prezesa Zarządu Euro-Tax.pl SA, Prezesa Zarządu CUF Sp. z o.o. oraz Wiceprezesa Zarządu Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Adam Powiertowski jest udziałowcem i Dyrektorem Zarządzającym Akcjonariusza Emitenta – Rorison Investments Limited. Adam Powiertowski jest zatrudniony w Euro-Tax.pl SA na podstawie umowy o pracę z dnia 1 października 2009 roku. Wynagrodzenie miesięczne brutto 1.227,00 PLN, Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Adama Powiertowskiego. Okres wypowiedzenia umowy – 3 miesiące. Adam Powiertowski nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

b) Jędrzej Powiertowski

Jędrzej Powiertowski wykonuje obowiązki Wiceprezesa Zarządu EuroCredit Sp. z o.o. oraz Dyrektora Operacyjnego CUF Sp. z o.o. Jędrzej Powiertowski jest udziałowcem i Dyrektorem Akcjonariusza Emitenta – Rorison Investments Limited. Jędrzej Powiertowski jest zatrudniony w Euro-Tax.pl SA na podstawie umowy o pracę z dnia 1 października 2009 roku. Wynagrodzenie miesięczne brutto 1.227,00 PLN. Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Jędrzeja Powiertowskiego. Okres wypowiedzenia umowy – 3 miesiące. Jędrzej Powiertowski nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

c) Aleksandra Powiertowska

Aleksandra Powiertowska wykonuje obowiązki Kierownika Działu Rozliczeń CUF Sp. z o.o. Aleksandra Powiertowska jest żoną Adama Powiertowskiego udziałowca i Dyrektorem Akcjonariusza Emitenta – Rorison Investments Limited. Aleksandra Powiertowska jest zatrudniona w CUF Sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę z dnia 13 maja 2009 roku. Wynagrodzenie miesięczne brutto 2.631,05 PLN. Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Aleksandry Powiertowskiej. Okres wypowiedzenia umowy – 3 miesiące. Aleksandra Powiertowska świadczy również usługi z zakresu przeprowadzenia rozliczeń klientów Euro-Tax.pl Sp. z o.o. na podstawie umowy zlecenia w Euro-Tax.pl Sp. z o.o. z dnia 1 lipca 2009, która przewiduje zmienne wynagrodzenie prowizyjne naliczane na podstawie wyników z negocjacji walut, nie większe jednak niż 3.000,00 PLN brutto miesięcznie. Umowa nie przewiduje dodatkowych świadczeń na rzecz Aleksandry Powiertowskiej. Okres wypowiedzenia umowy wynosi jeden miesiąc. Aleksandra Powiertowska nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

d) Anna Wesołowska

Anna Wesołowska wykonuje obowiązki Dyrektora Działu B2B CUF Sp. z o.o. Anna Wesołowska jest udziałowcem Akcjonariusza Emitenta – Rorison Investments Limited oraz siostrą Adama oraz Jędrzeja Powiertowskich. Anna Wesołowska jest zatrudniona w CUF Sp. z o.o. na podstawie umowy o pracę z dnia 1 maja 2008 roku. Wynagrodzenie miesięczne brutto 3.493,00 PLN. Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Anny Wesołowskiej. Okres wypowiedzenia umowy – 3 miesiące. Anna Wesołowska świadczy również usługi z zakresu pozyskiwania klientów poprzez kanał partnerski w Euro-Tax.pl Sp. z o.o. na podstawie umowy zlecenia w Euro-Tax.pl Sp. z o.o. z dnia 5 stycznia 2009 r., która przewiduje zmienne wynagrodzenie w zależności od ilości pozyskiwanych w kanale partnerskim klientów. Stałym składnikiem wynagrodzenia jest kwota 800,00 PLN brutto miesięcznie, dodatkowo Annie Wesołowskiej przysługiwać może premia w kwocie nie większej niż 3.000,00 PLN brutto miesięcznie, uzależniona od ilości pozyskanych klientów. Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Anny Wesołowskiej. Okres wypowiedzenia umowy wynosi jeden miesiąc. Anna Wesołowska nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

e) Tomasz Czuczos

Tomasz Czuczós wykonuje obowiązki Prezesa Zarządu Euro-Tax.pl Sp. z o.o., Prezesa Zarządu EuroCredit Sp. z o.o. oraz Wiceprezesa Zarządu CUF Sp. z o.o. Tomasz Czuczós jest poprzez w 100% zależną od niego spółkę TCC Sp. z o.o., udziałowcem oraz Dyrektorem Zarządzającym Akcjonariusza Emitenta – Meltham Holdings Limited. Tomasz Czuczós jest zatrudniony w Euro-Tax.pl SA na podstawie umowy o pracę z dnia 1 października 2009 roku. Wynagrodzenie miesięczne brutto 1.227,00 PLN. Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Tomasza Czuczosa. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 3 miesiące. Tomasz Czuczós nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

f) Maciej Czuczós

Maciej Czuczós wykonuje obowiązki specjalisty ds. rozliczeń Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Maciej Czuczós jest bratem Tomasza Czuczosa i Dyrektorem Akcjonariusza Emitenta – Meltham Holdings Limited. Maciej Czuczós świadczy na rzecz Euro-Tax.pl Sp. z o.o. usługi z zakresu przeprowadzenia rozliczeń klientów Euro-Tax.pl Sp. z o.o. na podstawie umowy zlecenia z dnia 1 września 2009 r., która przewiduje stałe wynagrodzenie miesięczne w wysokości 1.500,00 PLN brutto oraz zmienne wynagrodzenie w zależności od ilości rozliczanych klientów w wysokości do 0,50 PLN za każdego rozliczonego klienta miesięcznie. Okres wypowiedzenia umowy wynosi jeden miesiąc. Maciej Czuczós nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

g) Andrzej Jasieniecki

Andrzej Jasieniecki wykonuje obowiązki Wiceprezesa Zarządu Euro-Tax.pl SA. Andrzej Jasieniecki jest Dyrektorem Zarządzającym Akcjonariusza Emitenta – Bigrista Holdings Limited. Andrzej Jasieniecki jest zatrudniony w Euro-Tax.pl S.A. na podstawie umowy o pracę z dnia 1 października 2009 roku. Wynagrodzenie miesięczne brutto 1.227,00 PLN. Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Andrzeja Jasienieckiego. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 3 miesiące. Andrzej Jasieniecki nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

h) Ludmiła Jasieniecka

Ludmiła Jasieniecka wykonuje obowiązki specjalisty ds. rozliczeń Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Ludmiła Jasieniecka jest matką Andrzeja Jasienieckiego oraz udziałowcem Akcjonariusza Emitenta – Bigrista Holdings Limited. Ludmiła Jasieniecka świadczy na rzecz Euro-Tax.pl Sp. z o.o. usługi z zakresu przeprowadzenia rozliczeń klientów Euro-Tax.pl Sp. z o.o., na podstawie umowy zlecenia z dnia 1 października 2005 r., która przewiduje stałe wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3.500,00 PLN brutto. Umowa nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Ludmiły Jasienieckiej. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 3 miesiące. Ludmiła Jasieniecka nie pobiera, oprócz wymienionego powyżej wynagrodzenia, żadnego innego wynagrodzenia od Emitenta ani od Spółek Zależnych Emitenta.

Autoryzowany Doradca, Capital One Advisers Sp. z o.o., oraz Pan Damian Król, współpracownik Capital One Advisers Sp. z o.o., są akcjonariuszami Emitenta. Akcje Emitenta zostały nabyte w ramach niepublicznej oferty, opisanej w rozdziale 3.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, w następujących ilościach:

- Spółka Capital One Advisers Sp. z o.o. nabyła łącznie 2 727 Akcji Emitenta;
- Pan Damian Król nabył łącznie 255 Akcji Emitenta.

Oprócz powiązań kapitałowych opisanych w akapicie powyższym, pomiędzy Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta i głównymi akcjonariuszami Emitenta, a Autoryzowanym Doradcą oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów nie występują żadne inne powiązania majątkowe, organizacyjne ani personalne.

4.12. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach Emitenta, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej Emitenta, w podziale na segmenty działalności

4.12.1. Model biznesowy

Emitent jest spółką o charakterze holdingowym, która koncentruje się na nadzorze i zarządzaniu Spółkami Zależnymi wchodzącymi w skład jego Grupy Kapitałowej.

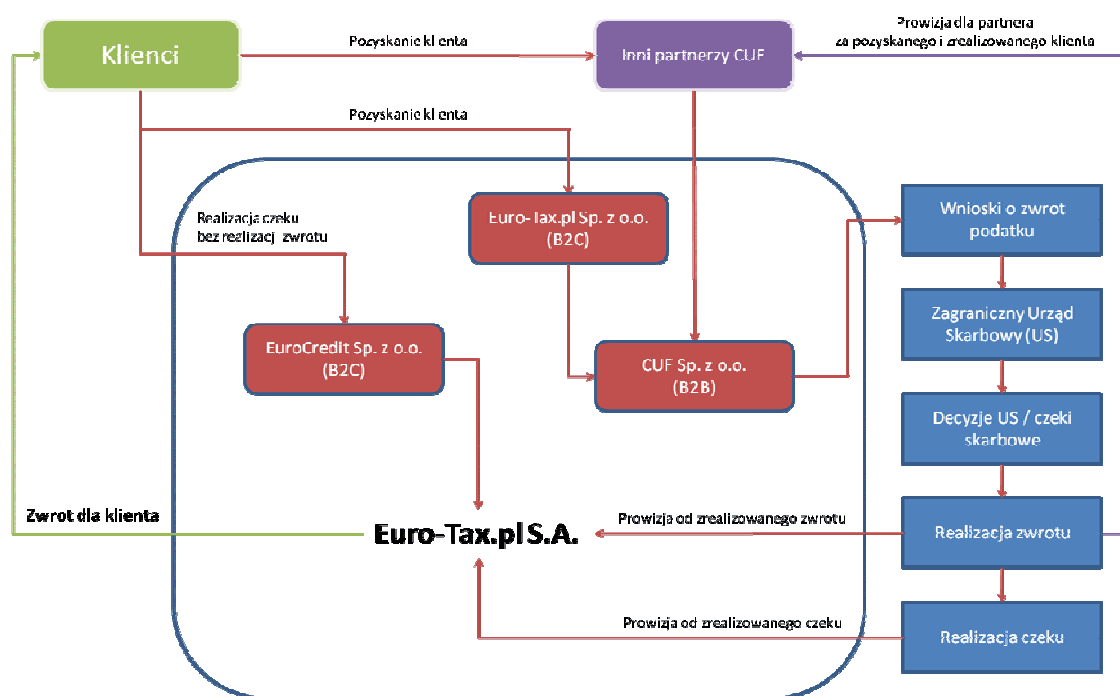
Spółki Zależne prowadzą działalność związaną z realizacją usługi zwrotu podatku dochodowego za pracę za granicą. Usługi świadczone przez Spółki Zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta są względem siebie komplementarne, opierają się o model świadczenia usługi e-commerce, czyli rejestrowania zleceń oraz ich procedowaniu przy wykorzystaniu Internetu i telefonu. Usługi te związane są z pozyskaniem klientów zainteresowanych uzyskaniem zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego z tytułu pracy

wykonywanej w jednym z pięciu krajów Unii Europejskiej (Wielka Brytania, Irlandia, Holandia, Norwegia, Niemcy) oraz USA, procedowaniem w jego imieniu wniosku o zwrot podatku przed zagranicznym urzędem skarbowym, a następnie realizacją czeku i transferem środków na konto klienta. Euro-Tax.pl S.A. zajmuje się nadzorem działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz rozwijaniem jej strategii biznesowej.

Pozyskanie klienta indywidualnego poprzez kampanie marketingowe ukierunkowane na media elektroniczne (reklama w Internecie) prowadzone jest przez jedną ze Spółek Zależnych Emitenta tj. Euro-Tax.pl Sp. z o.o. W wyniku prowadzonych działań i ustalonych procedur, pozyskani klienci przekazywani są do drugiej ze Spółek Zależnych – CUF Sp. z o.o. Do tej spółki dostarczani są również klienci pozyskani w ramach współpracy z partnerami (agencjami pracy tymczasowej oraz innymi spółkami będącymi konkurencją dla Euro-Tax.pl Sp. z o.o.). Dzięki posiadanym kompetencjom oraz zezwoleniom umożliwiającym procedowanie bezpośrednio przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, CUF Sp. z o.o. przeprowadza techniczny proces zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego za pracę za granicą, odpowiada także za realizację czeku uzyskanego od zagranicznego urzędu skarbowego. Pozyskane w ten sposób środki, po pomniejszeniu o należną prowizję (inaczej „success fee”), zwracane są do klienta. Osoba realizująca zwrot samodzielnie lub poprzez firmy konkurencyjne może również poprosić o realizację inkasa czeku, bez realizacji zwrotu nadpłaconego podatku – te czynności realizowane są przez trzecią ze Spółek Zależnych, EuroCredit Sp. z o.o.

Usługi Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl stanowią przykład e-usług (sposób pozyskiwania i obsługi klientów oraz elektroniczny obieg dokumentacji z urzędami zagranicznymi). Sposób działania Grupy Kapitałowej w sposób graficzny został przedstawiony na poniższym rysunku.

Rysunek 1. Schemat procesu działania Grupy Kapitałowej Emitenta



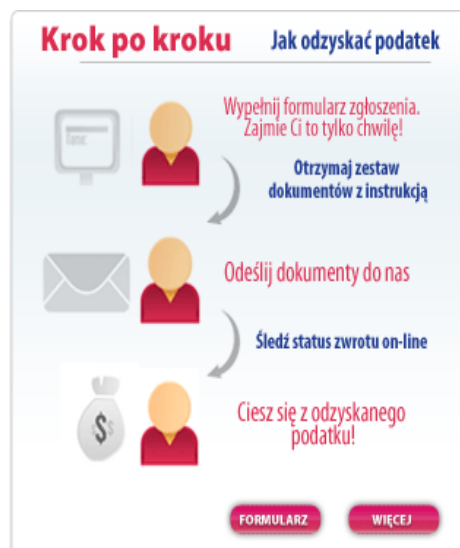
Źródło: Emitent

4.12.1.1. Pozyskiwanie klientów w kanale B2C

Głównym sposobem pozyskiwania klientów dla Grupy Kapitałowej są działania prowadzone przez spółkę Euro-Tax.pl Sp. z o.o., skoncentrowane na pozyskiwaniu klientów poprzez kampanie reklamowe prowadzone w Internecie oraz 20-osobowy call center, zlokalizowany w centrum operacyjnym we Wrocławiu.

Oprócz działalności związanej z pozyskiwaniem klientów, zadaniem pracowników Euro-Tax.pl Sp. z o.o. jest konwertowanie zgłoszeń internetowych i telefonicznych od potencjalnych klientów zainteresowanych usługami Grupy Kapitałowej na podpisane umowy. Całościowy przepływ dokumentacji odbywa się w formie korespondencji listownej oraz elektronicznej. Pozyskane od klienta dane sprowadzane są do postaci cyfrowej, tym samym procedowanie kolejnych etapów procesu zwrotu podatku przeprowadzane jest za pomocą scentralizowanego systemu informatycznego WorkNet, który CUF Sp. z o.o. udostępnia spółkom Grupy Kapitałowej (oraz w ograniczonym zakresie partnerom B2B).

Schemat procesu działania Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.



Pozyskiwanie klientów odbywa się poprzez własną markę konsumencką Euro-Tax.pl.

Według badania przeprowadzonego na zlecenie Emitenta w czerwcu 2009 r., Euro-Tax.pl jest najlepiej rozpoznawalną marką na rynku zwrotu podatków (rozpoznawalność na poziomie 30%).

Model pozyskiwania klienta Click-Call-Come – po kliknięciu na reklamę zamieszczoną na jednym z internetowych serwisów partnerskich, klient przenoszony jest do formularza zgłoszeniowego (w ten sposób pozyskiwanych jest 90% zgłoszeń – CPA). Po jego wypełnieniu call center Euro-Tax.pl Sp. z o.o. kontaktuje się z klientem telefonicznie, potwierdzając zgłoszenie. Następnie do klienta przesyłana jest umowa – po jej odesłaniu oraz weryfikacji danych, klient przekazywany jest do CUF Sp. z o.o., gdzie przeprowadzana jest procedura zwrotu podatku.

Euro-Tax.pl Sp. z o.o. współpracuje na rynku marketingu internetowego ze wszystkimi istotnymi portalami oraz

podmiotami prowadzącymi programy partnerskie obecne w polskojęzycznym Internecie, co pozwala docierać z kampaniami reklamowymi do bardzo szerokiego grona potencjalnych klientów. Do głównych partnerów Euro-Tax.pl Sp. z o.o. należą: jedna z największych na świecie firm zajmujących się świadczeniem usługi marketingu afiliacyjnego TradeDoubler oraz największy polski portal społecznościowy Nasza-Klasa.pl.

Programy partnerskie oraz wydawcy, z którymi współpracuje Euro-Tax.pl Sp. z o.o.:

Programy partnerskie	Wydawcy
www.tradedoubler.com	www.nasza-klasa.pl
www.google.com	www.onet.pl
www.afilo.pl	www.wp.pl
www.adleader.pl	www.o2.pl
www.propartner.pl	www.gazeta.pl
www.zanox.com	www.interia.pl
www.novem.pl	www.fotka.pl
	www.grono.pl
	www.money.pl
	www.bankier.pl
	www.sciaga.pl
	www.korba.pl

4.12.1.2. Pozyskiwanie klientów w kanale B2B

Dodatkowy kanał pozyskiwania klientów ukierunkowany jest na współpracę z partnerami biznesowymi drugiej ze Spółek Zależnych Emitenta, CUF Sp. z o.o. (zwana dalej „CUF”). Partnerami są podmioty, które – działając pod własną marką lub bezpośrednio jako agenci marki CUF – pozyskują klientów zainteresowanych odzyskaniem nadpłaconych podatków z tytułu pracy za granicą. Należą do nich firmy zajmujące się zwrotem podatków oraz agencje pracy tymczasowej.

Od chwili powstania CUF działalność spółki skoncentrowana była na współpracy z partnerami, którzy pełnili rolę agentów firmy – taki model rozwoju zapewnił spółce osiągnięcie znaczącej masy krytycznej biznesu. Na przestrzeni ostatnich lat największym partnerem CUF stał się Euro-Tax.pl Sp. z o.o., co było głównym czynnikiem powstania Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl.

Partnerzy CUF Sp. z o.o. koncentrują się na promocji usług zwrotu nadpłaconego podatku pod własną marką lub marką CUF, a ich wynagrodzenie stanowi część prowizji od klienta z odzyskanego zwrotu. Wysoka jakość usług świadczonych przez CUF oraz atrakcyjny model prowizyjny zapewniły CUF wiodący udział na polskim rynku w zakresie procedowania zwrotów z Wielkiej Brytanii i Irlandii. Partnerami, z którymi CUF Sp. z o.o. współpracuje najdłużej, jest warszawski Poltax oraz katowicki Tee Travel Exchange & Education – od 2003. Począwszy od roku 2006 CUF Sp. z o.o. zintensyfikował proces pozyskiwania nowych partnerów – w tym i kolejnym roku spółka nawiązała współpracę z czterema podmiotami, w roku 2008 było to 8 nowych partnerów, w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2009 roku liczba partnerów zwiększyła się o kolejne 11 podmiotów – łącznie CUF Sp. z o.o. współpracuje w systemie partnerskim z ponad 30 spółkami pozyskującymi dla niej klientów.

Sposób pozyskiwania klientów przez partnerów CUF skupia się na klasycznych środkach komunikacji i reklamy. Koszty pozyskania klienta ponosi partner. Poniższa tabela przedstawia listę partnerów biznesowych CUF Sp. z o.o.

Tabela 3. Partnerzy biznesowi, z którymi współpracuje CUF Sp. z o.o.

Nazwa partnera	Lokalizacja	Przedmiot działalności	Strona WWW	Data rozpoczęcia współpracy
Poltax D. Kowalski, A. Piontek S.C.	Warszawa	doradztwo podatkowe	http://www.poltax.waw.pl/	2003
Tee Travel Exchange & Education	Katowice	praktyki i staże zagraniczne	http://www.tee.pl/	2003
FHU Jubira	Sosnowiec	zwrot podatków z zagranicy	http://www.zwrot-podatku.pl	2005
Tax Consulting	Szczecin	zwrot podatku (gł. z USA)	http://www.zwrotpodatku.pl/	2006
WK Consulting	Zgorzelec	zwrot podatków z zagranicy	http://www.pracabezgranic.info/	2006
FosterTravel Sp. z o.o.	Warszawa	biuro podróży	http://www.fostertravel.pl/ http://www.jobster.pl/	2006
Lex Biuro Rachunkowe	Dobrodzień	działalność rachunkowo - księgową		2006
Erta	Kraków	praca za granicą i pośrednictwo pracy	http://www.damyprace.pl/	2007
FHU Elster kancelaria Prawno podatkowa	Zabrze	zwrot podatku z Niemiec i Holandii, pomoc prawna	http://www.phuelster.pl/	2007
Infrakom	Wrocław	zwrot podatków z zagranicy		2007
Poltax Olesno Sp. z o.o.	Olesno	pomoc w zakresie otwierania firm w Niemczech	http://www.poltax-olesno.pl/	2007
Solid Service sp z o.o.	Łódź	pośrednictwo pracy (agencja rekrutacyjna)	http://www.solidservice.pl/	2008
Mag - tax /czeki	Łódź	doradztwo finansowe	http://www.mag-tax.pl/	2008
FHU Kris	Sobolów k. Krakowa	działalność rachunkowo - księgową		2008
KKK A. M. Duszyńska	Ostrów Wlkp.	doradztwo podatkowe		2008
Agencja Pracy Teamwork	Wrocław, Opole, Strzelce Opolskie, Kędzierzyn-Koźle, Racibórz	pośrednictwo pracy (za granicą) i zwrot podatku	http://www.teamwork.com.pl/	2008
Mika Biuro Rachunkowe	Nowy Targ	doradztwo podatkowe		2008
Doradca Biuro Rachunkowe	Wolsztyn	działalność rachunkowo - księgową		2008
ITC Polska Sp. zo .o.	Kraków	Leasing pracowniczy	www.itcpraca.pl	2008
Trier Biuro Rachunkowe	Kraków	działalność rachunkowo - księgową	http://www.trier.krakow.pl/	2009
Sferis Usługi Finansowe, Ubezpieczenia	Złotów	pośrednictwo finansowe, ubezpieczenia		2009
Tyrea Finense	Elbląg	pośrednictwo finansowe, ubezpieczenia		2009
Kancelaria Podatkowe Robert Szumowski	Chodzież	doradztwo podatkowe		2009
Biuro Rachunkowe Komplex	Opole	działalność rachunkowo - księgową		2009
ZUIR Skonto Andrzej Koziół	Kraków	działalność rachunkowo - księgową	http://www.zur-skonto.com.pl/	2009
ZRII Zbigniew Wochal	Namysłów	biuro rachunkowe/programy księgowe	http://zwochal.webpark.pl/	2009
Tatra Event Robert Szostek	Nowy Targ	portal turystyczny (biuro podróży)	http://www.tatraevent.com.pl/	2009
Adax Adam Lejbmman	Bydgoszcz	firma usługowa		2009
Feniks Krzysztof Wojtala/czeki	Strzelce Opolskie	firma usługowa		2009
Travel Biuro Podróży	Ząbkowice Śląskie	biuro podróży		2009

Źródło: Dane CUF.pl Sp. z o.o.

4.12.1.3. Zwrot podatku

Osobom legalnie zatrudnionym poza granicami kraju przysługuje możliwość ubiegania się o zwrot nadpłaconego podatku w ciągu całego roku. Procedura odzyskiwania podatku trwa średnio od ok. 120 dni (w przypadku realizacji zwrotu przez wyspecjalizowany zespół doradców) do ponad pół roku (w przypadku rozliczania indywidualnego) i uzależniona jest od poprawności skompletowanych dokumentów, szybkości działania zagranicznego urzędu skarbowego oraz czasu realizacji czeku bankowego, w postaci którego przesyłany jest zwrot podatku.

Nadpłaty podatku związane są z prawodawstwem poszczególnych krajów i wynikają z faktu, że pracodawcy zobowiązani są odprowadzać od każdego wynagrodzenia zaliczki na podatek w wysokości od 5% do 20% wartości wynagrodzenia. W przypadku, gdy w danym roku podatkowym otrzymane wynagrodzenie nie przekroczyło kwoty wolnej od podatku, wówczas całość nadpłaconej zaliczki na podatek dochodowy przysługuje pracownikowi do zwrotu. Wysokość kwoty wolnej od podatku zależy od kraju (np. w Wielkiej Brytanii w roku podatkowym 2008/2009 przekraczała ona 6 tys. GBP, natomiast w Irlandii ponad 15 tys. EUR). Nadpłacony podatek można odzyskiwać również za lata wcześniejsze (np. w Wielkiej Brytanii dopuszczalny okres zwrotu wynosi 5 lat wstecz, w Irlandii 3 lata; szczegóły przedstawia Tabela 27).

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl świadczy usługi związane z pozyskaniem klientów, którym przysługuje prawo ubiegania się o zwrot nadpłaconego podatku za pracę w Wielkiej Brytanii, Irlandii, Holandii, USA, Norwegii oraz w Niemczech, kompletowaniem dokumentacji niezbędnej do rozliczenia z zagranicznym urzędem skarbowym (od jednego lub kilku pracodawców) oraz monitorowaniem całego procesu zwrotu podatku, a następnie realizacją czeku (pod taką postacią przesyłany jest zwrot).

CUF Sp. z o.o. posiada własne kompetencje podatkowe i autoryzację organów administracji podatkowej w Wielkiej Brytanii oraz Irlandii, jak również każdorazowo autoryzację klienta, co pozwala na bezpośrednie prowadzenie zwrotów przed urzędami skarbowymi. Stanowi to jedną z istotnych barier wejścia dla konkurencji. Dla klientów z USA, Holandii, Norwegii oraz Niemiec spółka korzysta z usług zewnętrznych doradców. Ponadto podmioty świadczące usługi konkurencyjne wobec Euro-Tax.pl Sp. z o.o. zlecają do CUF przeprowadzenie rozliczenia dla ich klientów ze względu na wysoką jakość świadczonych przez CUF usług.

Dla klientów Grupy Kapitałowej istotne znaczenie ma krótki czas realizacji świadczonych usług oraz ich kompleksowość. W celu optymalizacji logistyki korespondencji z urzędami skarbowymi w Wielkiej Brytanii i Irlandii, CUF Sp. z o.o. posiada oddział w Cambridge (Wielka Brytania).

CUF Sp. z o.o. oraz EuroCredit Sp. z o.o. są jedynymi niebankowym podmiotami w Polsce, które realizują czeki skarbowe wystawione przez zagraniczne urzędy skarbowe w związku ze zwrotem podatku (dla własnych klientów usługa ta stanowi część procesu realizacji zwrotu; dla klientów, którzy odzyskali podatek samodzielnie lub za pośrednictwem innych firm doradczych usługi te są świadczone za dodatkowym wynagrodzeniem stałym).

4.12.2. Źródła przychodów i struktura sprzedaży

Analiza źródeł przychodów oraz struktury sprzedaży została przeprowadzona na podstawie skonsolidowanych danych pro forma Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl za lata 2006-2008 oraz wyników za pierwsze półrocze 2009 r. Użycie danych pro forma ma na celu prezentację skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej w okresie, gdy Euro-Tax.pl Sp. z o.o. i CUF Sp. z o.o. nie były ze sobą powiązane kapitałowo (Grupa Kapitałowa powstała 3 czerwca 2008 r.). W okresie poprzedzającym utworzenie Grupy Kapitałowej, spółka Euro-Tax.pl Sp. z o.o. zajmująca się pozyskiwaniem klientów indywidualnych, była dominującym partnerem CUF Sp. z o.o. w kanale B2B. Równocześnie CUF Sp. z o.o. stanowił podmiot procedujący zwrot nadpłaconego podatku bezpośrednio przed zagranicznymi urzędami skarbowymi.

W związku z powyższym, w analizie zaprezentowane zostały skonsolidowane dane sprzedażowe pro forma po odpowiednich wyłączeniach wspólnych klientów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. (Spółek Zależnych Euro-Tax.pl Sp. z o.o. i CUF Sp. z o.o.) oraz dokonaniu korekt wzajemnych przychodów i kosztów, jak również przy założeniu działania obu Spółek Zależnych jako Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl od 2006 roku. W związku z brakiem prowadzenia działalności przez trzecią Spółkę Zależną wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej, EuroCredit Sp. z o.o., jej przychody nie są uwzględniane w analizie.

4.12.2.1. Przedmiotowa struktura przychodów

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl na poziomie operacyjnym generuje przychody ze świadczenia usługi zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego przez Polaków pracujących poza granicami kraju. W ramach tej usługi można wydzielić trzy główne elementy, będące składowymi jednego procesu:

- Usługi przeprowadzania zwrotu podatku dochodowego (pozyskiwanie i analiza danych klienta oraz procedowanie zwrotu przed zagranicznymi urzędami skarbowymi);
- Usługi inkasa czeków wystawianych przez zagraniczne urzędy skarbowe;
- Ponadto realizowane są przychody finansowe z tytułu wymiany walut, osiągnane w wyniku rozliczania zwrotu podatku dochodowego. Z uwagi na fakt, że operacje wymiany walut są ściśle związane z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej w obszarze usług zwrotu podatku dochodowego, przychody te w ocenie Zarządu należy interpretować jako skorelowane z przychodami operacyjnymi (pomimo wykazywania ich w pozycji Inne przychody finansowe).

Poniższa tabela prezentuje przychody operacyjne Grupy Kapitałowej w rozbiciu na realizowane usługi.

Tabela 4. Przychody operacyjne Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl w rozbiciu na główne usługi, 2006-2008 oraz 1 poł. 2009 r., tys. PLN

Wyszczególnienie, tys. PLN	2006	2007	2008*	1 poł. 2009
Usługi zwrotu podatku	1 170,0	2 057,1	3 669,9	3 251,7
Usługi realizacji czeków skarbowych	bd.	bd.	bd.	182,6
Razem	1 170,0	2 057,1	3 669,9	3 434,3

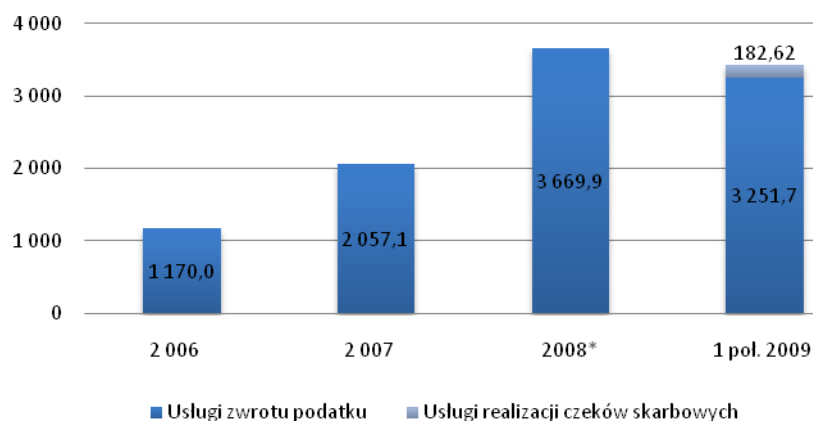
Źródło: Emitent, 2006-2008 pro-forma

*Z uwagi na brak możliwości wydzielenia przychodów z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych w 2008 r., przychody z tytułu realizacji usługi zwrotu podatku w 2008 r. obejmują również przychody z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych bd. – brak danych

W kolejnych okresach obrotowych skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej charakteryzowały się systematycznym wzrostem (CAGR w latach 2006-2008 wyniósł 72,8%). Według prezentowanych danych, w 2008 r. przychody z tytułu świadczenia usług zwrotu podatku (łącznie z przychodami z tytułu świadczenia usługi realizacji czeków skarbowych) wyniosły 3 669,9 tys. PLN i były o ponad 78% wyższe niż w roku poprzednim. W pierwszej połowie 2009 r. przychody z tytułu usługi zwrotu podatku osiągnęły poziom 3 251,6 tys. PLN.

Grupa Kapitałowa w 2008 r. zainicjowała działalność związaną ze świadczeniem usługi w obszarze realizacji zagranicznych czeków skarbowych. Usługa ta jest świadczona standardowo w przypadku klientów korzystających z usługi zwrotu podatku. W przypadku osób niekorzystających z usługi zwrotu podatku realizowanego przez Grupę Kapitałową, inkaso jest wykonywane za dodatkowym wynagrodzeniem prowizyjnym (od 1 października 2009 r. w EuroCredit Sp. z o.o., wcześniej wszystkie działania związane z inkasem czeków realizowane były w CUF Sp. z o.o.). Przychody z tego tytułu wyniosły w pierwszym półroczu 2009 r. 182,6 tys. PLN i stanowiły 5,3% udział w całości przychodów ze sprzedaży.

Wykres 1. Struktura przychodów operacyjnych Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., tys. PLN



Źródło: Emitent, 2006-2008 pro-forma

*Z uwagi na brak możliwości wydzielenia przychodów z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych w 2008 r., przychody z tytułu realizacji usługi zwrotu podatku w 2008 r. obejmują również przychody z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych.

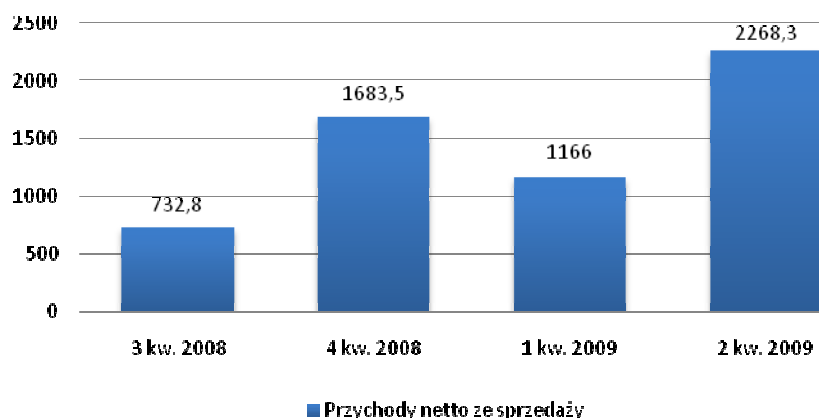
Charakterystycznym elementem dla działalności Grupy Kapitałowej jest sezonowość w pozyskiwaniu klientów, co przekłada się na fluktuacje w poziomie generowanych w ciągu roku przychodów. Najwyższy poziom napływu klientów jest obserwowany w pierwszej połowie roku. Związane jest to z zakończeniem okresu podatkowego w większości krajów, z których Grupa Kapitałowa proceduje zwroty podatku. Jednocześnie w okresie letnim, kiedy znajdują zatrudnienie pracownicy sezonowi (stanowiący jedną z głównych grup klientów Grupy Kapitałowej), obserwuje się spadek napływu nowych klientów usługobiorców. Ponowny wzrost następuje w czwartym kwartale.

W ciągu pierwszego półrocza 2009 r. Grupa Kapitałowa wykonała 65% założonego planu ilości pozyskanych klientów na 2009 r., co jest zgodne z prognozami Zarządu dotyczącego procentowego

rozkładu pozyskiwania i realizacji umów usługi zwrotu podatku. Jak wynika z analiz Zarządu Emitenta, 40% klientów pozyskiwanych jest w pierwszym kwartale roku, 25% w drugim, 10% w trzecim oraz 25% w czwartym. Z uwagi, że największą liczbę klientów Spółka pozyskuje w miesiącach luty-kwiecień, a przeciętny okres realizacji usługi zwrotu wynosi ok. 120 dni (mediana za okres styczeń-sierpień 2009 r.), oraz fakt, że przychody Grupy Kapitałowej osiągnane są w formie prowizji za sukces, najwyższy poziom kwartalnych przychodów ze sprzedaży przypada na okresie 2. i 3. kw. roku obrotowego.

Poniższy wykres ilustruje skonsolidowane kwartalne przychody ze sprzedaży w okresie od trzeciego kwartału 2008 r. do drugiego kwartału 2009 r.

Wykres 2. Skonsolidowane kwartalne przychody operacyjne Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl, tys. PLN



Źródło: Emitent

4.12.2.2. Geograficzna struktura przychodów

W przypadku działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży obejmuje kraje, w których obserwuje się znaczący udział polskiej emigracji zarobkowej. Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl reprezentuje w procedurze zwrotu podatku pracowników osiągających legalne dochody z pracy na terenie Wielkiej Brytanii, Irlandii, Holandii, Niemiec, Norwegii oraz USA.

Poniższa tabela ilustruje wartość przychodów z usługi zwrotu podatku w podziale na poszczególne kraje procedowania zwrotu podatku.

Tabela 5. Przychody z usługi zwrotu podatku, tys. PLN

Wyszczególnienie, tys. PLN	2006	2007	2008*	1 poł. 2009
Wielka Brytania	762,2	1 586,3	2 616,8	2 681,9
Irlandia	133,8	222,8	322,4	254,8
Niemcy	140,2	75,4	124,8	53,7
Holandia	125,6	143,8	573,0	185,7
USA	8,2	28,8	32,9	25,9
Norwegia	0,0	0,0	0,0	49,6
Łącznie usługi zwrotu podatku	1 170,0	2 057,1	3 669,9	3 251,7

Źródło: Emitent, 2006-2008 pro-forma

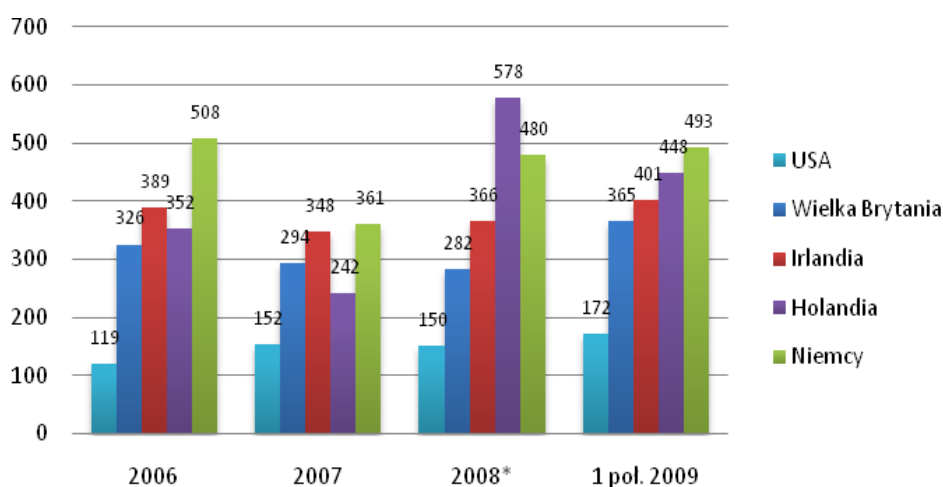
*Z uwagi na brak możliwości wydzielenia przychodów z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych w 2008 r., przychody z tytułu realizacji usługi zwrotu podatku w 2008 r. obejmują również przychody z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych.

Najwyższy poziom przychodów Grupa Kapitałowa realizowała z tytułu procedowania zwrotu podatku osób pracujących w Wielkiej Brytanii. W pierwszej połowie 2009 r. ich wartość wyniosła 2 681,9 tys. PLN i przekroczyła sumę przychodów wygenerowanych z tego kraju w całym 2008 r. W okresie lat 2006-2008 dynamika przychodów ze zwrotu podatku z Wielkiej Brytanii wynosiła średnio ponad 85% r/r. Przychody z

tytułu prowizji klientów uprawnionych do otrzymania zwrotu podatku z brytyjskich urzędów skarbowych stanowiły największą grupę, która w 1. poł. 2009 r. obejmowała ponad 4/5 całości przychodów walut generowanych przez Grupę Kapitałową. Na pozostałą część sprzedaży Grupy Kapitałowej składały się przychody z procedowania spraw klientów, którzy pracowali w Irlandii (blisko 8%), Holandii (niespełna 6%), Niemiec i Norwegii (poniżej 2%) oraz Stanów Zjednoczonych (ok. 1%). Począwszy od 2009 r. Norwegia jest nowym rynkiem działania Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. Wejście na rynek norweski jest odpowiedzią Grupy Kapitałowej na zmieniającą się strukturę i kierunek polskiej emigracji zarobkowej i stanowi rozszerzenie zakresu terytorialnego oferty Grupy Kapitałowej.

Wykres poniżej ilustruje średnią prowizję z usługi zwrotu podatku (bez przychodów finansowych z tytułu wymiany walut) według poszczególnych krajów. Na wysokość prowizji wpływają bezpośrednio: wysokość zarobków pracowników oraz uregulowania przepisów podatkowych określające wysokość możliwego do uzyskania zwrotu. W pierwszej poł. 2009 r. najwyższy poziom prowizji Grupa Kapitałowa uzyskiwała na zwrotach podatku klientów, którzy pracowali w Niemczech. Średnia prowizja dla tego kraju wyniosła w omawianym okresie 493 PLN. Z kolei w przypadku osób ubiegających się o zwrot z brytyjskich urzędów skarbowych stanowiących największą grupę klientów Grupy Kapitałowej, średnia prowizja w 1. poł. 2009 r. osiągnęła 365 PLN.

Wykres 3. Średnia prowizja z tytułu realizacji usługi zwrotu podatku, tys. PLN

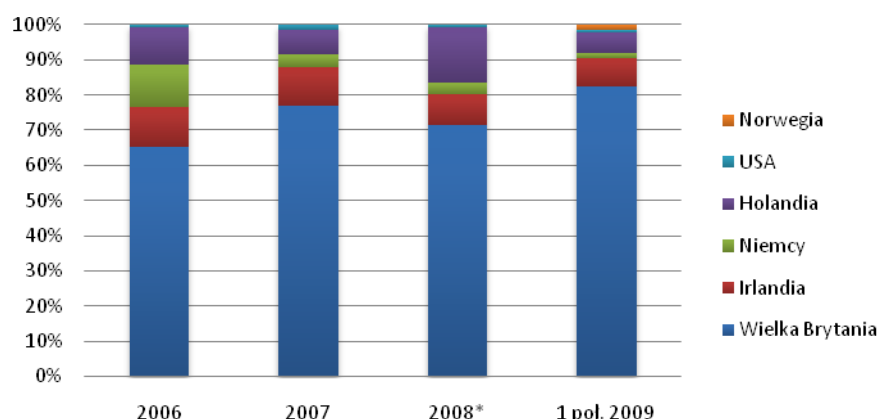


Źródło: Emitent, 2006-2008 pro forma

*Z uwagi na brak możliwości wydzielenia przychodów z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych w 2008 r., przychody z tytułu realizacji usługi zwrotu podatku w 2008 r. obejmują również przychody z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych.

Zdecydowana przewaga przychodów ze zwrotu podatku z Wielkiej Brytanii stanowi odzwierciedlenie struktury polskiej emigracji zarobkowej, gdzie w 2008 r. przebywało ok. 30% polskich emigrantów. Wraz z otwarciem rynku pracy w Niemczech od 2012 roku przewiduje się wzrost zainteresowania Polaków legalną pracą w tym kraju – już obecnie, co piąty obywatel Polski będący za granicą przebywa za zachodnią granicą naszego kraju (jednakże w związku ze znacznymi utrudnieniami w pozyskaniu legalnego zatrudnienia, ich udział w strukturze klientów Spółki, a tym samym generowanych z nich przychodów, był na przestrzeni ostatnich okresów nieznaczny).

Prezentowany wykres ilustruje strukturę geograficzną przychodów z usługi zwrotu podatku (bez przychodów finansowych z tytułu wymiany walut) w latach 2006-2008 oraz w 1. poł. 2009 r.

Wykres 4. Struktura geograficzna przychodów z usługi zwrotu podatku

Źródło: Emitent, 2006-2008 pro-forma

*Z uwagi na brak możliwości wydzielenia przychodów z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych w 2008 r., przychody z tytułu realizacji usługi zwrotu podatku w 2008 r. obejmują również przychody z tytułu świadczenia usługi inkasa czeków skarbowych.

4.12.2.3. Wpływ wahań kursu walutowego na przychody Spółki

Wielkość przychodów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest uzależniona od poziomu kursu walut, w których wypłacany jest zwrot podatku. Wartość generowanych przychodów jest ujemnie skorelowana z wartością polskiego złotego – im wyższy kurs polskiej waluty (im polska waluta jest silniejsza), tym niższy poziom generowanych przychodów w przeliczeniu na PLN. Z uwagi na fakt, że ponad 90% przychodów ze sprzedaży jest rozliczana w obcej walucie (całość przychodów z tytułu realizacji usług zwrotu podatku), słaby złoty korzystnie wpływa na wielkość przychodów.

Celem stabilizacji wielkości przychodów oraz ograniczenia ryzyka związanego z wahaniami kursów walutowych, Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl zabezpiecza się przed niekorzystnym wpływem umacniania wartości PLN. Strategia ograniczania ryzyka kursowego wykorzystuje instrumenty pochodne, co wpływa na częściowe uniezależnienie się od kursów walut i brak ich przełożenia na wyniki Emitenta i Spółek Zależnych (kontrakty terminowe typu forward) na rynku walutowym Forex (opis umów został przedstawiony w rozdziale 0). Polityka zabezpieczeń ryzyka walutowego Grupy Kapitałowej zakłada zabezpieczenie tylko i wyłącznie ekspozycji walutowej w postaci przyszłej marży Emitenta z zakontraktowanych w zagranicznych urzędach skarbowych zwrotów podatków. Instrumenty pochodne i ich realizacja w czasie jest ściśle skorelowana z prognozowanym przyływem gotówkowym z prowizji. Ponieważ spółka posiada dokładne narzędzie analizujące aktualne statusy procesu zwrotu podatków i prognozujące przyszłe wpływy ze zwrotów podatków, zabezpieczenie odbywa się w sposób ciągły i dotyczy niezabezpieczonej części prowizji od nowo pozyskanych klientów.

4.12.3. Nagrody i wyróżnienia

Dotychczasowa działalność Emitenta została nagrodzona poprzez przyznanie szeregu wyróżnień, w tym w prestiżowych rankingach tworzonych przez firmę Deloitte oraz rankingu innowacyjnych przedsiębiorstw Kamerton.

Deloitte – Wschodzące Gwiazdy, 14 października 2008 r.

Euro-Tax.pl Sp. z o.o w 2008 roku zajęła trzecie miejsce w kategorii „Wschodzących Gwiazd” (Rising Star) prestiżowego rankingu Deloitte 2008 Fast 50 Central Europe Ranking.

Kategoria „Wschodzących Gwiazd” skupia „młode” firmy wykazujące się dużym potencjałem i działające na rynku od trzech do pięciu lat. Weryfikacja Deloitte zgłoszonych do rankingu spółek odbyła się na podstawie porównania przychodów spółek wykazanych w sprawozdaniach finansowych nadesłanych przez aplikujące spółki.

Deloitte – Wschodzące Gwiazdy, 21 października 2009 r.

Euro-Tax.pl Sp. z o.o w 2009 roku zajęła dziesiąte miejsce w kategorii „Wschodzących Gwiazd” (Rising Star) prestiżowego rankingu Deloitte 2009 Fast 50 Central Europe Ranking.

Kamerton Innowacyjności 2008, 10 grudnia 2008 r.

W IV edycji Rankingu Kamerton Innowacyjności 2008 wrocławska Euro-Tax.pl Sp. z o.o., znalazła się wśród „Najbardziej innowacyjnych mikrofirm w Polsce”.

Ogłoszenie wyników rankingu, prezentacja raportu o innowacyjności polskiej gospodarki oraz wręczenie statuetek Kamerton Innowacyjności odbyło się 10 grudnia 2008 r. podczas uroczystej gali w Warszawie.

Sytuacja makroekonomiczna

4.13. Charakterystyka rynku, na którym działa Emitent

4.13.1. Kraje należące do Unii Europejskiej ogółem

Po kilkuletnim okresie prosperity europejskiej gospodarki, niesprzyjająca sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych przyczyniła się do spowolnienia gospodarczego. Załamanie globalnego rynku kredytów hipotecznych, systematyczny spadek dostępności kredytowania przedsiębiorstw połączony z ograniczeniem zaufania stron transakcji wpłynęły na spadek wielkości produkcji. Czwarty kwartał 2008 roku przyniósł w 27 państwach Unii Europejskiej spadek realnego produktu krajowego brutto o 1,3%, a wzrost w całym roku spadł z 2,9% w 2007 r. do 0,9%. Zgodnie z danymi Komisji Europejskiej, w 2009 r. nastąpi dalszy spadek PKB w krajach Unii Europejskiej, co jest tłumaczone ograniczeniem zarówno popytu konsumpcyjnego (wpływ połączonych efektów osłabienia wzrostu dochodu dyspozycyjnego, wysokiej inflacji i rosnącego bezrobocia), jak i popytu inwestycyjnego (głównie ze strony sektora prywatnego) oraz spadku eksportu netto. Przewiduje się, że istotna poprawa koniunktury gospodarczej nastąpi w 2010 r.

Tabela 6. Wybrane dane makroekonomiczne krajów Unii Europejskiej

	2006	2007	2008	2009P	2010P
PKB	3,10%	2,90%	0,90%	-4,00%	-0,10%
PKB per capita, tys. USD	29,748	34,19	36,961	30,698	30,733
Konsumpcja prywatna	2,30%	2,20%	0,90%	-1,50%	-0,40%
Inwestycje ogółem (GFCF)*	6,10%	5,40%	0,10%	-10,50%	-2,90%
HICP**	2,30%	2,40%	3,70%	0,90%	1,30%
Stopa bezrobocia BAEL	8,20%	7,10%	7%	9,40%	10,90%

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie *Economic Forecast – Spring 2009*, Komisja Europejska, 2009

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – *World Economic Outlook*, kwiecień 2009

* GFCF – to wydatki inwestycyjne zarówno sektora prywatnego jak i publicznego

** HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

Po pięciu latach wzrostu zatrudnienia (2003-2007) sytuacja na rynku pracy w większości krajów UE w ubiegłym roku uległa pogorszeniu. Wraz z niekorzystnymi zmianami aktywności podmiotów gospodarczych przewiduje się wzrost stopy bezrobocia BAEL², które ma wynieść w 2009 r. 9,4%, co stanowić będzie zwiększenie o 2,4 p.p. r/r.

Inflacja, która osiągnęła maksymalny poziom w połowie 2008 roku, obecnie spada i w najbliższym czasie prognozuje się utrzymanie trendu zniżującego. Projekcje inflacji dla strefy euro przewidują obniżenie się wskaźnika HICP do 0,9% w 2009 roku, a od kolejnego okresu jego wzrost do 1,3% i dalszą stabilizację na poziomie około 2%.

Kryzys na poszczególnych rynkach europejskich wpływa negatywnie na stan finansów publicznych państw członkowskich. W 2008 roku średni deficyt budżetowy krajów UE wynosił w przybliżeniu 2,3% PKB i był o ponad 1,3 p.p. wyższy niż w okresie poprzednim. Dalsze osłabianie bilansu finansów publicznych nastąpi najprawdopodobniej w latach 2009-2010, a niedobór środków publicznych może wzrosnąć o kolejne 3,7 p.p., do wartości 6% PKB.³ Prognozy te uwzględniają zwiększone wydatki generowane przez politykę

² Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności – jeden z mierników bezrobocia. W tej klasyfikacji osoba bezrobotna znajduje się w wieku od 15 do 74 lat, w okresie badanego tygodnia nie pracowała (nie przepracowała przynajmniej jednej godziny), aktywnie poszukiwała pracy w ciągu ostatnich czterech tygodni przed badaniem i była gotowa do podjęcia pracy w ciągu dwóch tygodni następujących po tygodniu badania.

³ *Economic Forecast – Spring*, Komisja Europejska, 2009

fiskalną rządów związaną z kosztami automatycznych stabilizatorów koniunktury i środków przeznaczonych na wspieranie rozwoju gospodarczego.

W odpowiedzi na zaistniały kryzys gospodarczy, ograniczoną płynność na rynkach finansowych oraz obniżony poziom inflacji, Europejski Bank Centralny obniżył stopy procentowe. Po serii zmian zapoczątkowanych w połowie 2008 roku, kiedy podstawowa stopa operacji refinansowych wynosiła 4,25%, podczas gdy w sierpniu 2009 r. kształtowała się na poziomie 1%.⁴

4.13.2. Wybrane kraje, w których Emitent proceduje zwrot nadpłaconego podatku

Stany Zjednoczone

Po sześciu latach wzrostu produktu krajowego brutto, gospodarka Stanów Zjednoczonych osiągnęła szczyt końcem 2007 roku i począwszy od połowy 2008 r. zaczęto odnotowywać spadek wzrostu realnego PKB. Obniżenie się cen na rynku nieruchomości i będący następstwem sytuacji w tym sektorze kryzys na rynku finansowym oraz ograniczenie aktywności gospodarczej doprowadziły do recesji, której efektem była ujemna dynamika PKB w trzecim i czwartym kwartale 2008 r. Skutkiem tego wzrost produkcji krajowej za cały 2008 r. obniżył się do 1,1%. Nastąpiło ograniczenie dynamiki wydatków konsumpcyjnych oraz zmniejszenie inwestycji sektora prywatnego. Równocześnie odnotowano przyrost liczby bezrobotnych, który będzie kontynuowany również w 2009 r.

W odpowiedzi na zaistniałą sytuację, rząd Stanów Zjednoczonych za pomocą narzędzi polityki fiskalnej wprowadził w życie plan stymulacji gospodarki (*Emergency Economic Stabilisation Act*). W tym samym czasie Rada Rezerwy Federalnej (FOMC) doprowadziła do obniżenia obowiązujących stóp procentowych: główna stopa procentowa FED od grudnia 2008 r. waha się w przedziale 0-0,25%.⁵ Połączone działania monetarne i fiskalne mają na celu stabilizację rynków finansowych, przywrócenie płynności sektora bankowego oraz powrót na ścieżkę wzrostu realnej sfery gospodarki.

Tabela 7. Wybrane dane makroekonomiczne Stanów Zjednoczonych

	2006	2007	2008	2009P	2010P
PKB	2,8%	2,3%	1,1%	-2,9%	0,9%
PKB per capita, tys. USD	44,119	45,778	46,859	45,550	45,254
Konsumpcja prywatna	3,0%	2,8%	0,2%	-2,0%	-1,2%
Inwestycje ogółem (GFCF)*	1,8%	-2,2%	-2,5%	-12,1%	3,6
HICP**	2,8%	4,0%	3,8%	-0,7%	0,3%
Stopa bezrobocia BAEL	4,6%	4,6%	5,8%	8,9%	10,2%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: *Economic Forecast –Spring 2009, Komisja Europejska, 2009* oraz *Economic Report of the President with The Annual Report of Economic Advisers, styczeń 2009*

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – *World Economic Outlook, kwiecień 2009*

* HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

Przewidywania dotyczące rozwoju sytuacji gospodarczej zakładają stabilizację rynków finansowych i odwrócenie negatywnej sytuacji makroekonomicznej. Prognozuje się ograniczenie spadków wartości produkcji krajowej i osiągnięcie dodatniej dynamiki PKB począwszy od drugiej połowy 2009 r.⁶

Wielka Brytania

Jedną z przyczyn spadku wartości PKB Wielkiej Brytanii jest ograniczenie wydatków inwestycyjnych oraz spadek konsumpcji prywatnej. Utrzymujący się niedobór kredytowania oraz pogłębianie się spadków cen na rynku nieruchomości wpłynęły na dalsze osłabienie gospodarki. Zgodnie z prognozami Komisji Europejskiej, bieżący rok przyniesie utrzymanie spadku popytu krajowego, ograniczenie produkcji krajowej o oraz wzrost stopy bezrobocia BAEL, która według prognoz osiągnie w 2009 r. 8,2% (zmiana o 2,6 p.p. w stosunku do 2008 r.).

⁴ Dane Europejskiego Banku Centralnego, ostatnia zmiana stóp procentowych nastąpiła 13 maja 2009 r. Stopa refinansowa określa oprocentowanie pożyczek udzielanych przez bank centralny bankom komercyjnym

⁵ Dane Systemu Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych (FED), prezentowana wartość dotyczy stopy federal funds rate, dane z sierpnia 2009 r.

⁶ *Economic Forecast –Spring 2009, Komisja Europejska, 2009*

Tabela 8. Wybrane dane makroekonomiczne Wielkiej Brytanii

	2006	2007	2008	2009P	2010P
PKB	2,8%	3,0%	0,7%	-3,8%	0,1%
PKB per capita, tys. USD	33,819	35,601	36,553	35,286	34,881
Konsumpcja prywatna	2,1%	3,1%	1,4%	-3,4%	-1,5%
Inwestycje ogółem (GFCF)*	6,0%	6,8%	-3,1%	-12,3%	-6,3%
HICP**	2,3%	2,3%	3,6%	1,0%	1,3%
Stopa bezrobocia BAEL	5,4%	5,3%	5,6%	8,2%	9,4%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie *Economic Forecast – Spring 2009*, Komisja Europejska, 2009

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – *World Economic Outlook*, kwiecień 2009

* GFCF – to wydatki inwestycyjne zarówno sektora prywatnego jak i publicznego

** HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

Ponadto obserwuje się zwiększanie wartości deficytu budżetowego, którego przyczyny leżą w słabej sytuacji makroekonomicznej wpływającej na ograniczenie dochodów budżetowych oraz dodatkowych wydatkach związanych z pakietem stymulującym aktywność gospodarczą.

Irlandia

Gospodarka Irlandii, po okresie dynamicznych wzrostów ostatnich lat, weszła na ścieżkę spadkową zapoczątkowaną w połowie 2007 roku. Zmiany obserwowane w sektorze budowlanym zostały spotęgowane przez wpływ kryzysu finansowego oraz negatywnych zmian w globalnej gospodarce. Ograniczenie wewnętrznego popytu spowodowane zmniejszeniem nakładów inwestycyjnych i redukcją wydatków konsumpcyjnych, skutkowało uszczuplaniem wartości PKB. Z uwagi na znaczny udział handlu zagranicznego oraz usług finansowych w gospodarce Irlandii i wynikającą z tego dużą ekspozycję na wahania światowej koniunktury, przewidywane jest dalsze pogorszenie kondycji gospodarki, co będzie miało przełożenie m.in. na zwiększenie bezrobocia. Prognoza Komisji Europejskiej przewiduje spadek PKB Irlandii o 9% w bieżącym roku, a stopniowe i powolne polepszenie warunków gospodarczych (obrazowane głównie przez ujemną dynamikę spadków wielkości produkcji) ma nastąpić począwszy od 2010 roku.

Tabela 9. Wybrane dane makroekonomiczne Irlandii

	2006	2007	2008	2009P	2010P
PKB	5,7%	6,0%	-2,3%	-9,0%	-2,6%
PKB per capita, tys. USD	40,806	43,414	42,539	39,383	38,253
Konsumpcja prywatna	7,0%	6,0%	-0,8%	-7,9%	-4,0%
Inwestycje ogółem (GFCF)*	4,0%	1,3%	-19,9%	-29,2%	-15,6%
HICP**	2,7%	2,9%	3,1%	-1,3%	0,4%
Stopa bezrobocia BAEL	4,5%	4,6%	6,3%	13,3%	16,0%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie *Economic Forecast – 2009*, Komisja Europejska, 2009

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – *World Economic Outlook*, kwiecień 2009

* GFCF – to wydatki inwestycyjne zarówno sektora prywatnego jak i publicznego

** HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

Holandia

Wzrost produkcji krajowej holenderskiej gospodarki wyniósł w 2008 roku 2,1% i był o 1,4 p.p. niższy niż w poprzednim okresie. W 2009 roku prognozując się dalsze obniżenie wielkości produkcji. Podstawowy wpływ na spadek wzrostu PKB Holandii ma ograniczenie wielkości handlu międzynarodowego oraz inwestycji. Pomimo zwiększania dochodu dyspozycyjnego ludności – spowodowanego ograniczeniem inflacji i obniżeniem podatków – prognozuje się uszczuplenie konsumpcji prywatnej. Źródłem ograniczenia popytu konsumpcyjnego upatruje się m.in. we wzroście bezrobocia, zaostrzeniu warunków udzielania kredytów konsumpcyjnych, oraz konsekwentnie słabnącego nastroju konsumentów. Ponadto z przyczyny niskiego

popytu, braku kredytowania działalności i rosnących kosztów finansowych, obniżeniu mają ulec wydatki inwestycyjne.

Tabela 10. Wybrane dane makroekonomiczne Holandii

	2006	2007	2008	2009P	2010P
PKB	3,4%	3,5%	2,1%	-3,5%	-0,4%
PKB per capita, tys. USD	37,311	38,995	40,431	38,675	38,393
Konsumpcja prywatna	0,0%	2,1%	1,6%	-0,2%	-0,5%
Inwestycje ogółem (GFCF)*	7,5%	4,9%	5,3%	-7,6%	-3,2%
HICP**	1,7%	1,6%	2,2%	1,4%	0,9%
Stopa bezrobocia BAEL	3,9%	3,2%	2,8%	3,9%	6,2%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Economic Forecast – Spring 2009, Komisja Europejska, 2009

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – World Economic Outlook, kwiecień 2009

* GFCF – to wydatki inwestycyjne zarówno sektora prywatnego jak i publicznego

** HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

Skutkiem ograniczenia wpływów budżetowych oraz zwiększonych wydatków obejmujących operacje rządu w celu stabilizacji sytuacji na rynku finansowym, wzrostowi uległ deficyt budżetowy Holandii. W 2008 r. wyniósł blisko 12,5% PKB, jednakże w związku ze spłatą krótkoterminowych pożyczek udzielonych instytucjom finansowym, w 2009 r. ma ulec zmniejszeniu i wynieść około 6% PKB.

Przewidywania dotyczące rozwoju sytuacji w gospodarce zakładają stopniowy powrót dodatniej dynamiki produkcji krajowej najwcześniej w 2010 r.

Niemcy

Ograniczenie popytu oraz spadek eksportu przyczyniły się do zmniejszenia dynamiki produktu krajowego brutto w 2008 roku. Niemcy, kraj silnie zorientowany na eksport i specjalizujący się w produkcji dóbr inwestycyjnych, wraz z globalną redukcją wydatków inwestycyjnych, zmuszony był do obniżenia wielkości produkcji. Przewidywany w bieżącym roku spadek popytu konsumpcyjnego będzie głównie wynikiem rosnącego poziomu bezrobocia, niższych zarobków oraz zwiększania funduszy oszczędnościowych i ograniczania wydatków (w wyniku utrzymujących się słabych nastrojów konsumentów w obawie przed dalszym pogorszeniem sytuacji materialnej, zwiększając pulę oszczędności zabezpieczając tym samym poziom przyszłych wydatków). Z drugiej strony pozytywny wpływ na rozwój sytuacji gospodarczej powinien być widoczny w wyniku spadku obciążeń podatkowych związanych z pakietem stymulacyjnym wprowadzonym pomiędzy jesienią 2008 r. a początkiem 2009 r. Jednym z elementów pakietów jest podwyższenie publicznych nakładów inwestycyjnych, które zgodnie z założeniami rządu powinny ustabilizować spadek produkcji.

Tabela 11. Wybrane dane makroekonomiczne Niemiec

	2006	2007	2008	2009P	2010P
PKB	3,0%	2,5%	1,3%	-5,4%	0,3%
PKB per capita, tys. USD	32,454	34,205	35,442	33,804	33,638
Konsumpcja prywatna	1,0%	-0,4%	-0,1%	-0,5%	-0,7%
Inwestycje ogółem (GFCF)*	1,1%	7,7%	4,4%	-10,3%	-0,8%
HICP**	1,8%	2,3%	2,8%	0,3%	0,7%
Stopa bezrobocia BAEL	9,8%	9,4%	7,3%	8,6%	10,4%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Economic Forecast – Spring 2009, Komisja Europejska, 2009

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – World Economic Outlook, kwiecień 2009

* GFCF – to wydatki inwestycyjne zarówno sektora prywatnego jak i publicznego

** HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

Wpływ aktywnej polityki fiskalnej, jak prognozuje Komisja Europejska, przełoży się na pojawienie dodatniej dynamiki PKB na przełomie lat 2009-2010.

Negatywnym skutkiem wzrostu wydatków budżetowych łączonych z prowadzoną polityką fiskalną (pakiety stymulacyjne: 1,5% PKB w 2009 r. i 2% PKB w 2010 r.) jest rosnący deficyt budżetowy, mający osiągnąć w 2009 r. 3% PKB. W efekcie przed 2010 r. poziom długu publicznego Niemiec osiągnie 79% PKB.

Norwegia

Silny wzrost gospodarczy Norwegii, obserwowany w ciągu ostatnich pięciu lat, obecnie zaczyna słabnąć ujawniając się w obniżeniu dynamiki produktu krajowego brutto w 2008 r. do 2,5%. PKB Norwegii charakteryzuje niższą ujemną dynamiką wzrostu niż większość rozwiniętych gospodarek europejskich. 2008 r. przyniósł ograniczenie konsumpcji prywatnej i inwestycji sektora publicznego oraz prywatnego, jak również zmniejszenie wartości eksportu. Równoległe nastąpił wzrost inflacji cen produktów i usług konsumpcyjnych, która jednak w obliczu spadku koniunktury wróci do poziomów niższych niż w 2008 r. Równocześnie uwidacznia się wzrost liczby osób bezrobotnych, a stopa bezrobocia ma w 2009 r. osiągnąć 3%.

Tabela 12. Wybrane dane makroekonomiczne Norwegii

	2006	2007	2008	2009P	2010P
PKB	2,5%	3,7%	2,0%	-3,4%	0,2%
PKB per capita, tys. USD	49,641	51,953	53,451	52,796	52,855
Konsumpcja prywatna	5,0%	6,1%	1,5%	-4,1%	0,5
Inwestycje ogółem (GFCF)*	8,2%	8,4%	3,3%	-9,8%	-1,0
HICP**	2,5%	0,7%	3,8%	1,4	1,1
Stopa bezrobocia BAEL	3,5%	2,6%	2,5%	3,0%	4,8

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie *Economic Forecast – Spring 2009*, Komisja Europejska, 2009

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – *World Economic Outlook*, kwiecień 2009

* GFCF – to wydatki inwestycyjne zarówno sektora prywatnego jak i publicznego

** HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

4.13.3. Polska

Obserwowany w ciągu ostatnich lat dynamiczny wzrost gospodarczy, w drugim półroczu 2008 r. zaczął wyraźnie słabnąć. Zawirowania na globalnych rynkach finansowych znalazły odzwierciedlenie w realnej sferze gospodarki i przełożyły się na obniżenie tempa zmian polskiego produktu krajowego brutto. Wzrost PKB w 2008 r. wyniósł 4,9% i był o 1,8 p.p. niższy niż w roku poprzednim. W pierwszym kwartale 2009 r. dynamika PKB utrzymała się na dodatnim poziomie i wyniosła 0,8%⁷, a w odniesieniu do 1Q 2008 r. odznaczała się 5,3 p.p. różnicą. Zmiany te są spowodowane znaczącym obniżeniem popytu krajowego, który jest związany ze zwolnieniem dynamiki inwestycji. Słabnąca dynamika popytu konsumpcyjnego miała źródło w pogarszających się obecnie nastrojach konsumenckich, warunkach udzielania kredytów konsumpcyjnych oraz obniżeniu dynamiki poziomu wynagrodzeń w gospodarce.

Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w 2008 r. o 3,3% (jest to najniższa dynamika od 2002 r.). Przewidywania dotyczące dynamiki sprzedaży tego sektora w 2009 r. zakładają dalszy spadek sprzedaży o 2 p.p. Według szacunków skala wzrostu produkcji budowlano-montażowej osiągnęła w 2008 r. 11%,⁸ jednakże zwiększający się poziom zapasów oraz niekorzystna sytuacja finansowa podmiotów świadczą o pogarszaniu się kondycji rynku budowlanego. Tempo wzrostu w budownictwie w 2009 r. szacowane jest na około 4%.

⁷Dane Departamentu Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki

⁸Analiza sytuacji gospodarczej Polski w 2008 r., Dział Analiz i Prognoz Ministerstwa Finansów, 2009

Tabela 13. Wybrane dane makroekonomiczne Polski

	2006	2007	2008	2009P	2010P	2010P
PKB	6,2%	6,7%	4,9%	0,4%	1,4%	3,4%
PKB per capita, tys. USD	8,958	11,143	13,799	10,583	10,790	11,273
Konsumpcja prywatna	7,3%	8,6%	4,9%	0,4%	0,9%	2,8%
Inwestycje ogółem (GFCF)*	14,9%	17,6%	7,9%	-6,2%	-0,8%	bd
HICP**	1,3%	2,6%	4,2%	2,9%	2,6%	bd
Stopa bezrobocia BAEL	3,9%	6,0%	9,4%	4,5%	1,2%	3,9%

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Raport o inflacji, czerwiec 2009; NBP

PKB per capita w USD, ceny zmienne, dane Międzynarodowego Funduszu Walutowego – World Economic Outlook, kwiecień 2009

Inwestycje ogółem – Economic Forecast – Spring 2009, Komisja Europejska, 2009

* GFCF – to wydatki inwestycyjne zarówno sektora prywatnego jak i publicznego

** HICP – zharmonizowany wskaźnik cen konsumpcyjnych, mierzący inflację

Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności przeprowadzane przez Główny Urząd Statystyczny wykazały rekordowo niską liczbę osób bezrobotnych, których udział w zasobie siły roboczej osiągnął w 2008 r. 7,2%. Przewidywania dotyczące kolejnych okresów uwzględniają wpływ spowolnienia wzrostu gospodarczego na pogorszenie się sytuacji na krajowym rynku pracy – prognozowany jest wzrost wskaźnika bezrobocia BAEL o ponad 3 p.p. rocznie w latach 2009 i 2010.

Wysoka wartość wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2008 r., oscylująca wokół 4,2%, spowodowana była wysokim popytem krajowym oraz występowaniem presji związanej ze znacznym wzrostem płac, ale również wyższymi cenami surowców energetycznych i żywności na rynkach światowych. Obecnie m.in. w wyniku słabszego wzrostu gospodarczego, zauważa się obniżenie presji inflacyjnej – prognozy na rok bieżący zakładają wielkość wskaźnika HICP na poziomie 2,9% i przewidują jego powrót do korytarza wahań celu inflacyjnego Rady Polityki Pieniężnej.

RPP, w celu zwiększenia podaży pieniądza na rynku, pięciokrotnie obniżyła poziom stóp procentowych – ostatni raz w czerwcu 2009 roku. W wyniku tych zmian, referencyjna stopa procentowa kształtuje się na poziomie wynoszącym 3,5%.⁹

4.13.4. Rynek walutowy

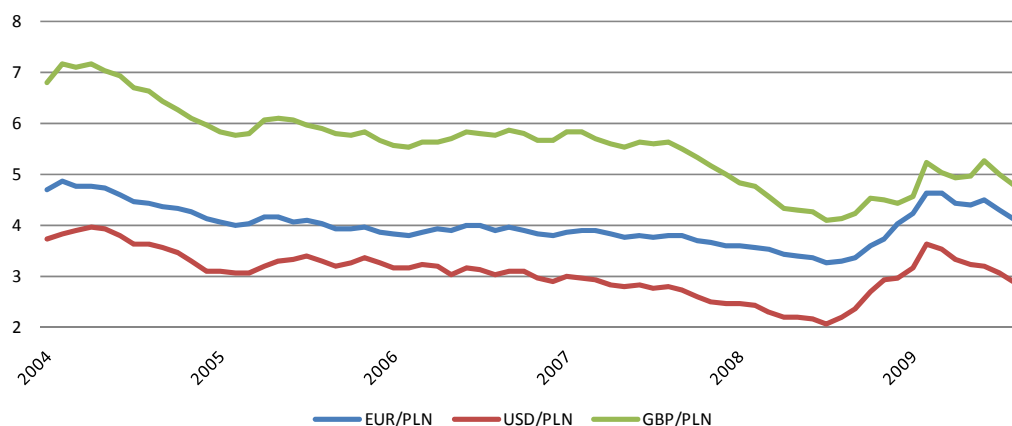
Począwszy od lipca 2008 r. widoczne jest istotne obniżenie nominalnego kursu złotego wobec najważniejszych walut europejskich i światowych. Do deprecjacji kursu polskiej waluty przyczyniły się głównie czynniki o charakterze globalnym – w przeważającej mierze wysoka awersja do ryzyka prowadząca do odpływu kapitału z rynków wschodzących. Ponadto wpływ na zmiany kursu miały bodźce wewnętrzne: pogarszanie się salda na rachunku obrotów bieżących oraz wzrost oczekiwań dotyczących spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego.¹⁰ Jednakże w drugiej połowie 1Q 2009 r. nastąpiło odwrócenie tendencji deprecjacyjnej PLN względem najważniejszych walut i było najsilnie widoczne w przypadku USD. Podstawowej przyczyny tego ruchu doszukuje się w spadku awersji do ryzyka skutkującym poprawą nastawienia względem rynków wschodzących oraz informacji dotyczących poprawy salda rachunku obrotów bieżących Polski.¹¹

⁹ Dane NBP, stan na 1 wrzesień 2009 r.

¹⁰ Raport o inflacji, NBP, luty 2009

¹¹ Raport o inflacji, NBP, czerwiec 2009

Wykres 5. Średnioważone kursy wybranych walut obcych w PLN, dane miesięczne, styczeń 2004 – sierpień 2009



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie danych NBP

Począwszy od 2004 roku następowało rozłożone w czasie umacnianie się kursu PLN w odniesieniu do EUR, USD i GBP. Trend ten został przerwany w lipcu 2008 roku, kiedy kursy wymienionych walut zanotowały lokalne minima. Od tego momentu obserwowano spadek nominalnej wartości złotego, co w przypadku kursu EUR oznaczało obniżenie wartości polskiego złotego o ponad połowę. Obecnie, po blisko półrocznym okresie aprecjacji polskiej waluty (z przerwą od połowy kwietnia do połowy czerwca), kurs polskiego złotego ulega dalszemu umocnieniu.

Tabela 14. Średnioroczne kursy wybranych walut

	2004	2005	2006	2008	I - VIII 2009
Kurs	4,54	4,03	3,89	3,78	3,52
EUR/PLN	3,66	3,29	3,1	2,77	2,41
USD/PLN	6,69	5,88	5,71	5,53	4,42
GBP/PLN	4,54	4,03	3,89	3,78	3,52

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie danych NBP

4.13.5. Emigracja zarobkowa – rynek działalności Emitenta

Tendencje emigracyjne na świecie

Polska jest jednym z najaktywniejszych państw, wśród których obserwowana jest emigracja. Według raportu *International Migration Outlook: Sopemi, 2008 Edition*, opublikowanego we wrześniu 2008 roku przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, przeszło 60 proc. migracji w 2006 roku do państw OECD stanowili obywatele 20 krajów – na czele listy znajdują się Chiny (11 proc. imigrantów) oraz Polska i Rumunia (po ok. 5 proc.). Międzynarodowa Organizacja ds. Migracji (IOM), która jest autorem wydanego w listopadzie 2008 roku raportu *World Migration 2008*, szacuje, że na świecie znajduje się obecnie ponad 200 milionów emigrantów, co stanowi ok. 3,1 proc. całej populacji.¹² Jednocześnie raport wskazuje, że Europa była miejscem, w którym przebywało najwięcej emigrantów (ok. 70 mln osób w 2005 roku). Według obserwacji Organizacji Narodów Zjednoczonych stosunek udziału emigrantów do globalnej populacji utrzymuje się od dwóch dekad na zbliżonym poziomie, wykazując rosnącą tendencję.¹³

Migracje ludności nie są zjawiskiem nowym, wynikają z postępującego procesu globalizacji gospodarek światowych, mając swoje główne źródło w dysproporcji wynagrodzeń oraz nierównego rozwoju społeczno-ekonomicznego poszczególnych krajów. Należy przy tym zauważyć, że migracje ludności uelastyczniają

¹² U.S. Census Bureau, rządowa agencja USA wchodząca w skład Departamentu Handlu, odpowiedzialna za spis ludności Stanów Zjednoczonych, szacuje, że liczba ludzi w marcu 2009 wynosiła 6,76 miliarda osób

¹³ Wpływ emigracji zarobkowej na gospodarkę Polski, Ministerstwo Gospodarki, marzec 2007

rynek pracy, a brak tego zjawiska w krajach wysoko rozwiniętych (jak np. Niemcy, Wielka Brytania, Szwecja) powodowałby spadek populacji. Autorzy cytowanego raportu OECD podkreślają jednocześnie, że w zdecydowanej większości przypadków pracownicy napływowi zarabiają mniej niż rdzenni mieszkańcy danego kraju – w USA różnica ta wynosi ok. 20 proc., w Holandii ok. 15 proc.

4.13.6. Historia emigracji w Polsce

Emigracja o charakterze zarobkowym w przypadku polskiego społeczeństwa ma bardzo długą historię. Jej początki przypadają na okres będący następstwem III rozbioru Polski. Szczególne nasilenie obserwowane było począwszy od ostatnich dekad XIX wieku aż do I wojny światowej, co było spowodowane wzrostem zapotrzebowania na siłę roboczą na terenach rolniczych obu Ameryk, a także w Rosji oraz krajach Europy Zachodniej. Pomiędzy rokiem 1871 a 1913 z terenów zaborów wyemigrowało ok. 3,5 mln osób, co stanowiło ponad 30 proc. ludności Polski w tym okresie.

W wyniku działań wojennych w latach 1914-1918 zmobilizowano i wcielono do wojska 3,4 mln osób, co stało się przyczyną dużych przemieszczeń ludności (działania na froncie wschodnim objęły 90 proc. terenu kraju), ponadto dodatkowe 1,5 mln osób stanowili robotnicy sezonowi, których wojna zaskoczyła podczas prac na terenach Niemiec. Szacunki GUS dowodzą, że migracja w tym okresie wyniosła ok. 4,9 mln osób, co stanowiło ok. 1/5 ludności Polski, przy czym emigracja netto wyniosła 2,1 mln Polaków (ok. 8 proc. ludności).

W okresie dwudziestolecia międzywojennego (1919-1938) z terenów polski wyemigrowało ok. 2,1 mln osób, w tym głównie do Francji, Niemiec, Stanów Zjednoczonych oraz krajów Ameryki Południowej.¹⁴ Było to spowodowane zarówno niezrównoważoną sytuacją geopolityczną, jak również kryzysem, który dotknął gospodarki światowej na początku lat 30. XX wieku.

Na okres II wojny światowej składa się wiele ruchów przesiedleńczych, deportacji oraz migracji związanych z działaniami wojskowymi. Szacuje się, że w roku 1945 poza Polską znalazło się ponad 5 mln Polaków, którzy przed wojną znajdowali się na terytorium kraju. W wyniku repatriacji oraz powrotów po zakończeniu wojny, ostatecznie na emigracji pozostało ok. 0,5 mln Polaków – osiedlili się oni w różnych regionach świata, przede wszystkim w Europie Zachodniej (RFN, Francji, Holandii oraz Belgii), a także po drugiej stronie globu – w USA, Kanadzie, Argentynie i Australii.

Według danych GUS, w okresie począwszy od końca II wojny światowej do roku 2000 emigracja stała wyniosła ok. 0,7 mln osób. W oficjalnych statystykach nie ujęci są emigranci, którzy wyjechali poza granice kraju na podstawie paszportu czasowego, a następnie nie wrócili do kraju – zjawisko to obserwowane było przede wszystkim w latach 70. i 80. XX wieku i było wyrazem buntu przeciw dyktaturze komunistycznej oraz reakcją na pogarszającą się sytuację w kraju.¹⁵

Widoczny wzrost ruchów migracyjnych wśród polskiego społeczeństwa nastąpił po akcesji Polski do Unii Europejskiej w maju 2004 roku. Dzięki nowym rozwiązaniom instytucjonalnym Wspólnoty po raz pierwszy pojawiła się możliwość swobodnego i legalnego podejmowania pracy w niemal całej Europie, co skłoniło Polaków do wzmożonej aktywności emigracyjnej.

Z analiz Centrum Badania Opinii Społecznej (CBOS) przeprowadzonych w październiku 2008 roku¹⁶ wynika, że na przestrzeni ostatniej dekady na emigracji zarobkowej znajdowało się ok. 4 mln Polaków (w tym co najmniej 1 mln osób obecnie pracuje za granicą). Jednocześnie od momentu przystąpienia Polski do UE nie mniej niż 3 mln Polaków przebywało na terenie przynajmniej jednego z krajów Wspólnoty w charakterze zarobkowym.

Badania CBOS pokazują ponadto, że na przestrzeni ostatnich dwóch lat ten rodzaj emigracji utrzymywał się na stałym poziomie, brak było natomiast dotychczas natomiast wyraźnego trendu powrotów do kraju.

Motywy i przyczyny migracji

- **Motywy migracji ogółem**

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, polityczne oraz społeczno-kulturowe.

¹⁴ *Ludność Polski w XX w.*, Andrzej Gawryszewski

¹⁵ *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*

¹⁶ *Praca Polaków za granicą – doświadczenia i plany, CBOS, październik 2008*

Tabela 15. Motywy migracji

	Czynniki „wypychające”	Czynniki „ciągnące”
Ekonomiczne i demograficzne	<ul style="list-style-type: none"> – ubóstwo, – bezrobocie, – niskie płace, – wysoki przyrost naturalny, – brak podstawowej opieki medycznej, – braki w systemie edukacji; 	<ul style="list-style-type: none"> – perspektywy wyższych zarobków, – perspektywy poprawy standardu życia, – rozwój osobisty lub zawodowy;
Polityczne	<ul style="list-style-type: none"> – konflikty, niebezpieczeństwo, przemoc, – korupcja, – łamanie praw człowieka; 	<ul style="list-style-type: none"> – poczucie bezpieczeństwa, – wolność polityczna;
Społeczne i kulturowe	<ul style="list-style-type: none"> – dyskryminacja na podłożu etnicznym, religijnym, itp.; 	<ul style="list-style-type: none"> – łączenie rodzin, – migracja do kraju przodków, – brak zjawiska dyskryminacji.

Źródło: Opracowanie własne Emitenta 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

- **Przyczyny migracji z Polski po 1989 roku**

W przypadku polskiej emigracji po roku 1989 najważniejszymi stymulantami były przede wszystkim czynniki ekonomiczno-demograficzne: niezadowolenie z wynagrodzenia otrzymywanego na lokalnym rynku pracy oraz trudności w pozyskaniu zatrudnienia. Jednakże przed 2004 rokiem na legalne zatrudnienie w krajach UE15 mogli mieć nadzieję tylko nieliczni, co było związane z barierami na tamtejszych rynkach pracy.

Po wstąpieniu Polski do struktur unijnych nastąpił nagły, skokowy wzrost ruchów migracyjnych, związany z poszukiwaniem legalnego zatrudnienia poza granicami Polski, również w formie prac sezonowych lub krótkoterminowej migracji z planami relatywnie szybkiego powrotu.

- **Motywy migracji zarobkowej wewnątrz Europejskiego Obszaru Gospodarczego**

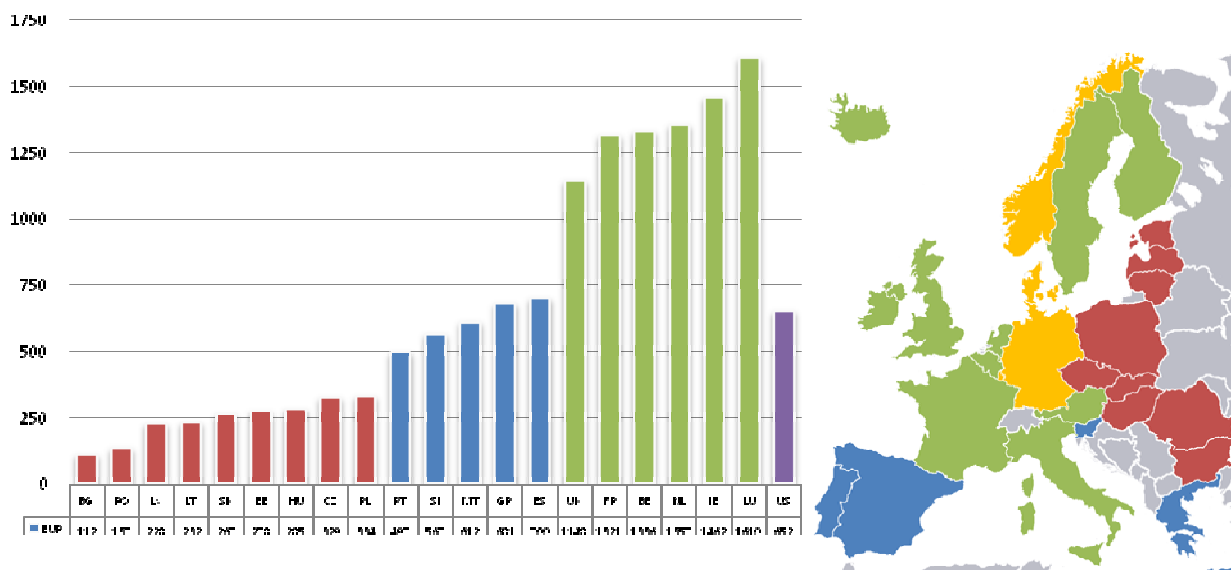
Komisja Europejska w powstałym w listopadzie 2008 roku raporcie *Employment in Europe 2008* klasyfikuje narodowości europejskie według poziomów zatrudnienia oraz grup społecznych w następującej systematyce:

- a) kraje nordyckie, z uwzględnieniem Holandii oraz Wielkiej Brytanii: wysokie wynagrodzenia, dobre warunki pracy, wysoki poziom wiedzy poparty szkoleniami, wysoka satysfakcja z wykonywanej pracy oraz pracowitość,
- b) kraje Europy Kontynentalnej, wliczając w to Irlandię, Cypr oraz Słowenię: większość wskaźników zbliżona do średniej unijnej,
- c) kraje południowe: relatywnie niskie wynagrodzenia, niski poziom wiedzy, mało korzystne warunki pracy, relatywnie duże dysproporcje bezrobocia względem płci,
- d) nowi członkowie UE: niskie wynagrodzenia, mało korzystne warunki pracy, ale relatywnie wysoki poziom wiedzy i małe dysproporcje bezrobocia względem płci.

Przedstawiciele ostatniej z wymienionych powyżej grup najczęściej migrują w poszukiwaniu lepszych warunków społeczno-ekonomicznych. Podstawowymi powodami wyjazdów z krajów są dwa elementy:

- a) rozbieżność pomiędzy minimalnymi wynagrodzeniami obowiązującymi w poszczególnych krajach,
- b) dysproporcje w systemach społeczno-ekonomicznych.

Rysunek 2. Minimalne wynagrodzenie w krajach Unii Europejskiej oraz USA w 2008 roku, EUR (kurs średnioroczny)



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Minimum Wages 2008, Eurostat, listopad 2008

W państwach należących do UE zaznaczonych na rysunku jaśniejszymi kolorami nie ustalona jest płaca minimalna

Spośród członków Wspólnoty, w 20 krajach ustanowione zostało wynagrodzenie minimalne. Wysokość płacy bazowej w kraju znajdującym się najniżej w zestawieniu (Bułgaria, 112 EUR) jest przeszło 14-krotnie mniejsza niż w przypadku znajdującego się najwyżej Luksemburga (1610 EUR). Wśród 20 państw wyróżniają się trzy grupy (wynagrodzenie nieprzekraczające 350 EUR, 350-750 EUR oraz powyżej). Warto przy tym zauważyć, że średnia wartość bazowego wynagrodzenia środkowej grupy składającej się z 6 państw jest zbliżona do płacy minimalnej w USA (ok. 650 EUR).

Polska w powyższym zestawieniu znajduje się w najniższej grupie – należy jednak zauważyć, że wynagrodzenie minimalne w naszym kraju systematycznie wzrasta.

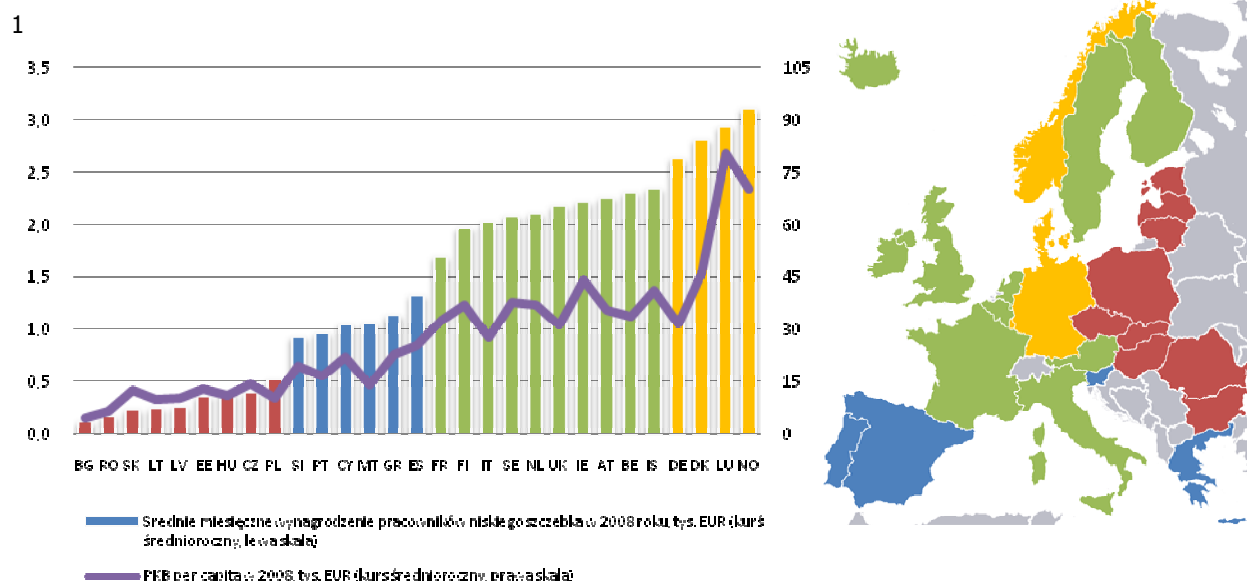
Do państw, które nie ustanowiły wartości płacy bazowej, należą m.in. Niemcy oraz Norwegia, gdzie obserwowana jest znaczna migracja zarobkowa Polaków – co pokazuje, że występowanie wynagrodzenia minimalnego nie jest kluczowym czynnikiem motywującym wybór docelowego kraju emigracji.

Geograficzne rozłożenie wynagrodzeń w krajach Unii Europejskiej (w zestawieniu uwzględniono ponadto Norwegię oraz Islandię) na podstawie analizy wynagrodzeń pracowników niskiego szczebla w dużym stopniu potwierdza dysproporcje zarobków oraz pokrywa się z mapą płac minimalnych. Do grupy najsłabiej wynagradzanych pracowników należą mieszkańcy krajów, które zostały przyłączone do UE w ostatnich dwóch akcesjach¹⁷. Państwa, w których nie ma ustalonych płac minimalnych (w tym Niemcy, Dania, Norwegia), cechują się najwyższym poziomem wynagrodzeń, średnio 9-krotnie przewyższającym przeciętne wynagrodzenie w najniższej grupie.

Duża rozpiętość pomiędzy krajami najbiedniejszymi a najbardziej zamożnymi powoduje presję migracyjną i przemieszczanie się obywateli do rejonów o wyższym standardzie życia. Fakt ten ilustrowany jest rozkładem produktu krajowego brutto przypadającego na jednego mieszkańca poszczególnych krajów członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

¹⁷ Z wyłączeniem Słowenii, która klasyfikuje się do wyższej grupy

Rysunek 3. Średnie miesięczne wynagrodzenie pracowników niskiego szczebla oraz PKB per capita w 2008 roku, tys. EUR (kurs średnioroczny)



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Czy Polacy zarabiają za dużo, tygodnik Wprost, 1 marca 2009 (nr 9/2009) - Eurostat, Sedlak & Sedlak (wynagrodzenie); Międzynarodowy Fundusz Walutowy (PKB per capita)

Przyłączenie Polski do Unii Europejskiej spowodowało ułatwienie migracji zarobkowej. Mając na uwadze zabezpieczenie lokalnych rynków pracy oraz ochronę przed niekontrolowanym napływem obywateli nowych państw, większość członków UE15 zdecydowała się przed 1 maja 2004 roku wprowadzić przejściowy wymóg zezwoleń na pracę (maksymalnie na okres 7 lat, w podziale na 3 etapy: 2+3+2 lata).

Obecnie mieszkańcy nowych krajów członkowskich mogą swobodnie podejmować zatrudnienie w 12 państwach UE15 (w Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburgu, Portugalii, Szwecji, Wielkiej Brytanii, we Włoszech oraz w Danii¹⁸), Islandii oraz w krajach A2¹⁹ i A10²⁰ (z wyłączeniem Malty). Podjęcie zatrudnienia w wymienionych 25 krajach odbywa się bez potrzeby posiadania pozwolenia na pracę.²¹

W pozostałych krajach Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG)²² wymagane jest posiadanie pozwolenia, przy czym w Norwegii i na Malcie uzyskanie stosownego zezwolenia jest czystą formalnością. Natomiast w przypadku Austrii, Belgii oraz Niemiec selektywnie liberalizowane jest wydawanie zezwoleń na pracę.²³

Zniesienie barier związanych z europejskim rynkiem pracy zbiegło się w czasie z rozwojem rynku lotniczego oraz wzrostem znaczenia przewoźników niskokosztowych. Dobrze ilustrującym przykładem wykorzystania tanich linii lotniczych na potrzeby migracji są dane opublikowane w kwietniu 2008 przez brytyjski Institute for Public Policy Research w raporcie *Floodgates or turnstiles? Post-EU enlargement migration flows to (and from) the UK*. Dokument informuje o znaczącym wzroście liczby połączeń oraz osób przemieszczających się pomiędzy lotniskami Polski oraz Wielkiej Brytanii. W grudniu 2003 roku ok. 40 tys. osób odbyło lot między jednym z trzech lotnisk brytyjskich a Warszawą lub Krakowem, podczas gdy w 4 lata później (grudzień 2007) trasę obsługiwały 22 lotniska w Wielkiej Brytanii oraz 10 w Polsce, łączna liczba pasażerów przekroczyła 385 tys. Polacy stanowili największy procent pasażerów przylatujących do Wielkiej Brytanii spośród wszystkich krajów, które zostały przyłączone do UE w 2004 roku, przy czym udział ten systematycznie wzrastał w kolejnych okresach.

¹⁸ Przy czym w Danii tylko na stanowiskach objętych układami zbiorowymi pracy

¹⁹ A2 – kraje przyjęte do Unii Europejskiej w styczniu 2007: Bułgaria oraz Rumunia

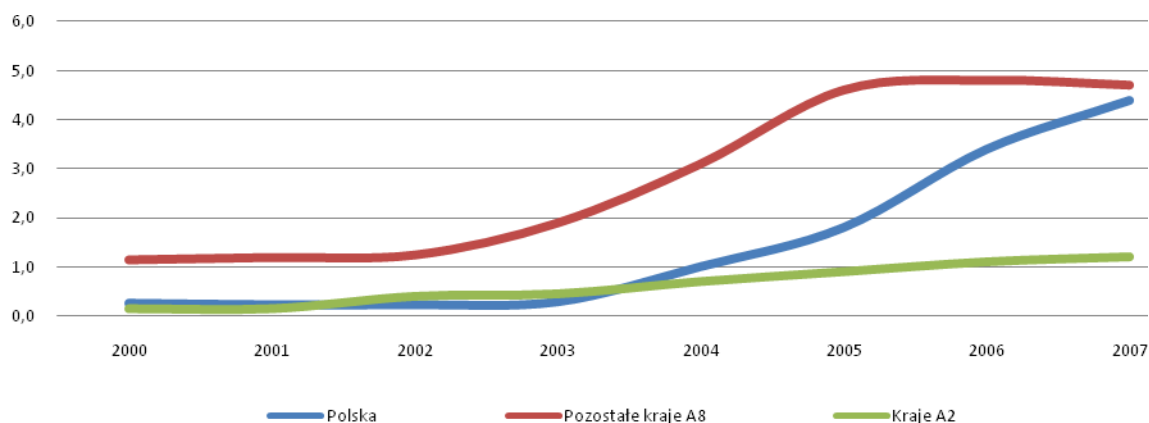
²⁰ A10 – dziesięć krajów, które zostały przyjęte do Unii Europejskiej w maju 2004 roku: Polska, Cypr, Czechy, Estonia, Litwa, Łotwa, Malta, Słowacja, Słowenia oraz Węgry

²¹ Jednakże każdy kraj posiada różną procedurę rejestracyjną, wymagane jest ponadto posiadanie ubezpieczenia, itp.

²² Europejski Obszar Gospodarczy (European Economic Area) – strefa wolnego handlu; zreszta wszystkie kraje należące do Unii Europejskiej oraz Islandię, Liechtenstein i Norwegię

²³ Bezpieczne wyjazdy do pracy, Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej, grudzień 2008

Rysunek 4. Roczna liczba pasażerów portów lotniczych w Wielkiej Brytanii na trasach do państw nowych członków Unii Europejskiej, mln osób



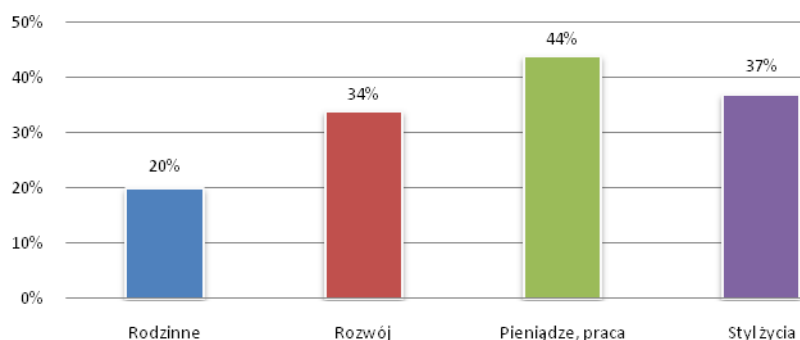
Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Brytyjskie Władze Lotnictwa Cywilnego, 2008; Floodgates or turnstiles? Post-EU enlargement migration flows to (and from) the UK, IPPR, kwiecień 2008

A8 – kraje przyłączone do Unii Europejskiej w 2004 roku bez Cypru i Malty; A2 – kraje przyłączone do Unii Europejskiej w 2007 roku

Dodatkowy czynnik wpływający na obecną emigrację Polaków ma podłoże demograficzne i związany jest ze zwiększoną liczbą urodzeń w latach 1980-1985 – ich wielkość wynosiła w tym okresie ok. 700 tys. osób rocznie, podczas gdy dziesięć lat później (1995) spadła do 430 tys.²⁴ Powoduje to zwiększoną presję na krajowy rynek pracy w latach 2006-2010, co przekłada się na wyższy nominalnie udział osób emigrujących w poszukiwaniu zatrudnienia.

Z uwagi na fakt, że wśród emigrantów przeważają osoby młode, oprócz omówionych wcześniej motywów wyjazdu znajdują się również kwestie związane z chęcią poznania innego otoczenia oraz rozwoju zawodowego i edukacji, co potwierdza raport firmy badawczej Polskie Badania Internetu (PBI) *Polscy Emigranci w Europie*, opublikowany w marcu 2009 roku, będący analizą odpowiedzi ponad 20 tys. polskich internautów przebywających na emigracji.

Rysunek 5. Procentowy udział typu motywacji wyjazdów emigracyjnych



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie *Polscy Emigranci w Europie*, Polskie Badania Internet, marzec 2009
Odpowiedzi nie sumują się do 100 proc., gdyż respondenci mogli wskazywać więcej niż jeden czynnik

4.13.7. Kierunki polskiej migracji

Na przestrzeni lat polska migracja związana była z różnymi krajami – zarówno z państwami europejskimi (Niemcy, Francja), jak i USA, Kanadą, Argentyną czy Australią, a nasilenie ruchów ludności w poszczególnych okresach wiązało się z bieżącą sytuacją gospodarczą i polityczną.

Jak pokazują badania CBOS opublikowane w październiku 2008 roku,²⁵ w ostatniej dekadzie emigracja zarobkowa Polaków związana była przede wszystkim z wyjazdami do Niemiec, gdzie pracowała blisko

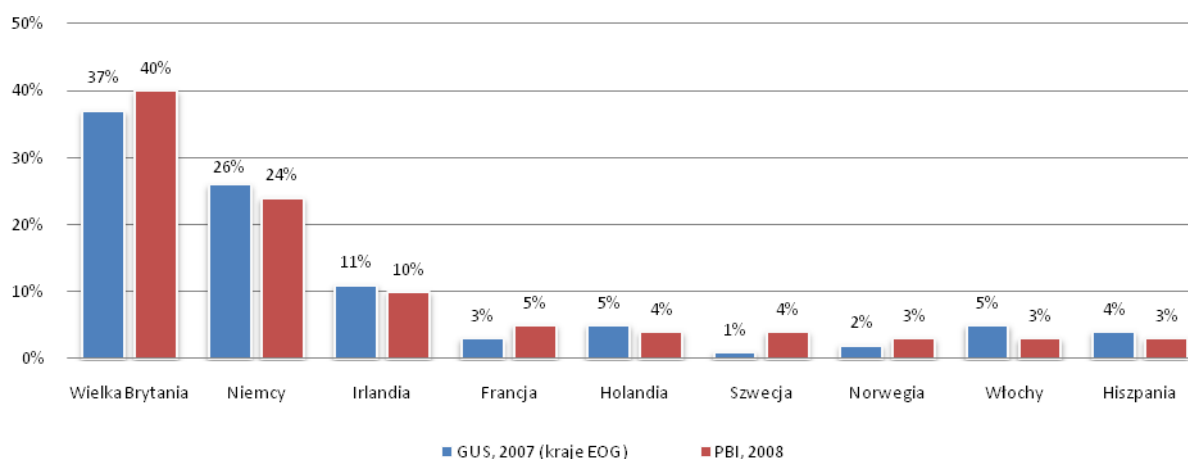
²⁴ Migracja zarobkowa Polaków – problemy i propozycje rozwiązań, NSZZ Solidarność, marzec 2007

²⁵ Praca Polaków za granicą – doświadczenia i plany, CBOS, październik 2008

połowa badanych. Ok. 1/5 osób znalazła zatrudnienie w Wielkiej Brytanii, co dziesiąta osoba we Włoszech, 6-7 proc. osób pracowało w Holandii, Norwegii lub Stanach Zjednoczonych.

Analiza danych opublikowanych przez GUS²⁶ oraz badania PBI pokazują, że od momentu akcesji naszego kraju do Unii Europejskiej głównym kierunkiem emigracji były przede wszystkim kraje Wysp Brytyjskich – Wielka Brytania oraz Irlandia, a także zachodni sąsiedzi Polski (przy czym Niemcy straciły swoją dominującą pozycję z lat wcześniejszych). Wyjazdy do krajów EOG stanowiły na koniec 2007 roku 85 proc. całości emigracji. CBOS szacuje, że na emigrację do USA w badanym okresie przypada ok. 6 proc. wyjazdów.²⁷

Wykres 6. Kierunki emigracji Polaków do krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego, proc



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2007, GUS, lipiec 2008 oraz Polsky Emigranci w Europie, Polskie Badania Internetu, marzec 2009

Bardzo ważnych informacji dostarcza również analiza danych dotyczących intensyfikacji emigracji na przestrzeni ostatnich okresów. Znacząco wyróżniają się w tym zestawieniu trzy kraje: Irlandia, Wielka Brytania oraz Norwegia, do których główny napływ obecnie przebywających polskich obywateli miał miejsce na przestrzeni ostatnich 5 lat (w przypadku Irlandii wskaźnik ten wynosił ok. 95 proc.). Niemcy, pomimo znacznego udziału ilościowego przebywających tam Polaków, reprezentują emigrację starą (blisko 60 proc. osób przebyło do tego kraju po raz pierwszy ponad 5 lat temu), jednocześnie wyjazdy mają charakter w dużym stopniu sezonowy (cykliczny).²⁸

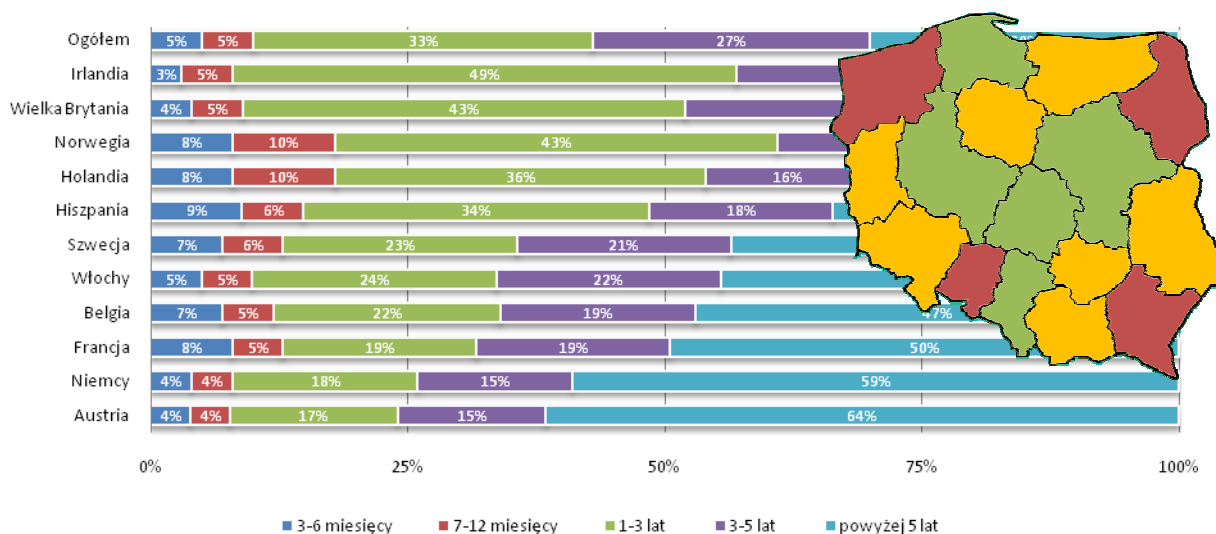
Na zaprezentowany rozkład w ujęciu długości trwania emigracji do poszczególnych krajów wpływ mają przede wszystkim łatwość uzyskania zatrudnienia oraz popularyzacja języka angielskiego wśród polskich emigrantów. Badania dowodzą również, że zmienia się charakter wyjazdów – wydłużeniu ulega przeciętny pobyt za granicą oraz okres zatrudnienia.

²⁶ Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2007, GUS, lipiec 2008

²⁷ Doświadczenia i plany dotyczące pracy za granicą, CBOS, marzec 2008

²⁸ 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

Wykres 7. Intensyfikacja emigracji z podziałem na czas przebywania w danym kraju



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie *Polscy Emigranci w Europie, Polskie Badania Internetu, marzec 2009*

4.13.8. Charakterystyka emigranta polskiego

Emigracja zarobkowa Polaków obserwowana od 2004 roku jest zróżnicowana i zależna od sytuacji społeczno-gospodarczej kraju docelowego, dlatego też nie jest możliwe zdefiniowanie jednolitego profilu osoby wyjeżdżającej. Badania przeprowadzone przez CBOS oraz PBI pokazują, że 3/4 emigrantów to osoby młode (do 35 roku życia), dwukrotnie częściej są to mężczyźni – jest to zjawisko typowe dla migrujących obywateli nowych krajów członkowskich UE.²⁹

Wśród osób wyjeżdżających wyróżniają się dwie grupy pracowników:

- wysoko wykwalifikowani eksperci (informatycy, naukowcy, lekarze), którzy uzupełniają niedobory lokalnego rynku pracy,
- osoby słabo wykształcone o niewysokich dochodach i zróżnicowanej znajomości języka obcego, wykonujące prace nie cieszące się zainteresowaniem lokalnych pracowników (robotnicy rolni i budowlani, pomoc domowa, opieka nad dziećmi i osobami starszymi, kelnerzy i kucharze).³⁰

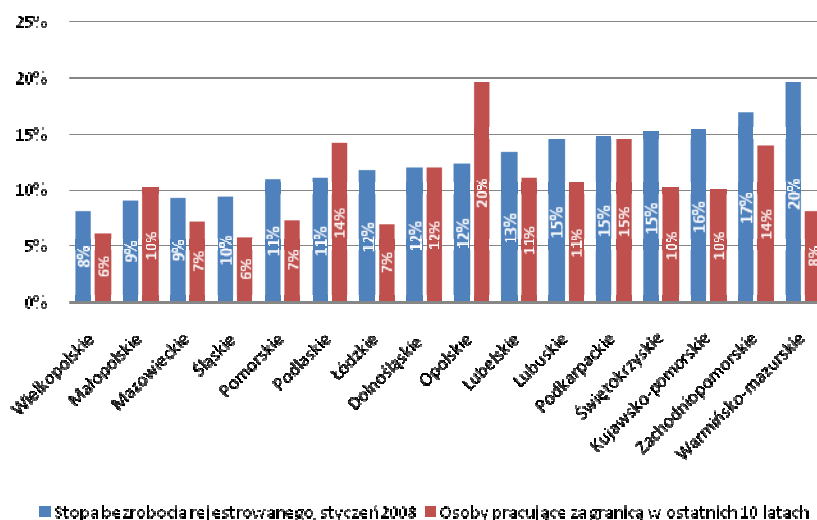
Osoby przebywające na emigracji część zarobionych środków transferują do rodzin pozostających w Polsce (szacuje się, że wielkość ta wynosi rocznie ok. 12-14 miliardów PLN).

Regionami o największym odsetku emigracji (przekraczającym 14 proc. danego województwa) wśród osób wyjeżdżających na przestrzeni ostatnich dziesięciu lat były województwa podlaskie i podkarpackie oraz zachodniopomorskie i opolskie (w przypadku dwóch ostatnich duże znaczenie miała emigracja sezonowa do Niemiec). Wyjazdy ludności nie zawsze są skorelowane z poziomem bezrobocia, co pokazuje poniższy wykres w przypadku m.in. województwa opolskiego (wysoka emigracja, niska stopa bezrobocia) i warmińsko-mazurskiego (odwrotna proporcja).

²⁹ *Floodgates or turnstiles? Post-EU enlargement migration flows to (and from) the UK; Institute for Public Policy Research, kwiecień 2008*

³⁰ *Wybrane aspekty emigracji zarobkowych i ich konsekwencje dla rynku pracy w Polsce po 1 maja 2004 roku; Grażyna Maniak, Renata Nowak-Lewandowska, luty 2007*

Wykres 8. Bezrobocie rejestrowane w styczniu 2008; procentowy udział osób pracujących za granicą na przestrzeni ostatnich dziesięciu lat, wg województw, proc.



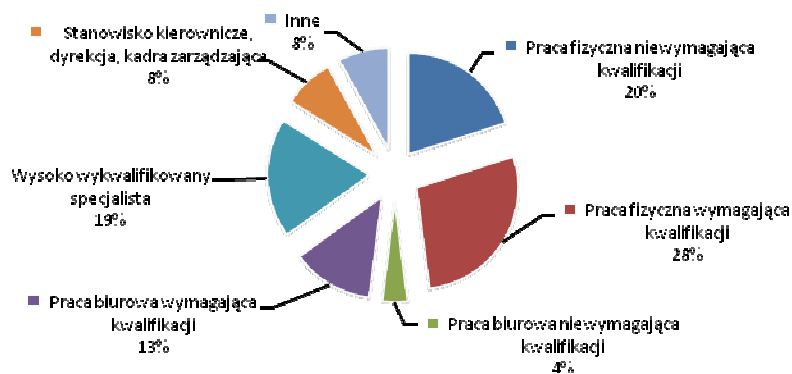
Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Doświadczenia i plany dotyczące pracy za granicą, CBOS, marzec 2008 oraz GUS

Kolorystyka mapy przedstawiającej procentowy udział osób emigrujących na przestrzeni ostatnich 10 lat w strukturze mieszkańców: kolor zielony – poniżej 8 proc., kolor żółty – od 8 proc. do poniżej 14 proc., kolor czerwony – 14 proc. i więcej

W związku ze specyficznymi rodzajami zapotrzebowania poszczególnych rynków pracy, emigrujący Polacy znajdują zatrudnienie w różnych branżach w zależności od kraju. Na Wyspach Brytyjskich przeważa zatrudnienie w przemyśle i sektorze usług (po ok. 30 proc.) oraz rolnictwie (ok. 10 proc.).³¹ W krajach skandynawskich dostępne oferty pracy dotyczą przede wszystkim rolnictwa, ogrodnictwa i leśnictwa, a w przypadku Islandii – również przetwórstwa ryb. Z kolei w Austrii zatrudnienie możliwe jest m.in. w budownictwie, hotelarstwie oraz w restauracjach i na farmach.³²

Historycznie polska emigracja – w dużej części polityczna – związana była z wyjazdami wykształconych elit, jednakże w ciągu ostatniej dekady obserwuje się zwiększoną dywersyfikację poziomu edukacji wśród osób wyjeżdżających, co jest wynikiem zmiany migracji na emigrację zarobkową. Drugim ważnym powodem zmiany struktury wykształcenia jest charakterystyka popytu na pracowników w krajach docelowych, który tylko w niewielkim stopniu wymaga wysokich kwalifikacji.³³

Wykres 9. Struktura wykonywanych prac wśród polskich pracowników na emigracji



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Polscy Emigranci w Europie, Polskie Badania Internetu, marzec 2009

31 The impact of free movement of workers from Central and Eastern Europe on the UK labour market, Department of Work and Pensions, maj 2006

32 Biuletyn Migracyjny nr 8, sierpień 2006

33 Współczesne migracje zagraniczne Polaków – skala, struktura oraz potencjalne skutki dla rynku pracy; Fundacja Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych, marzec 2007

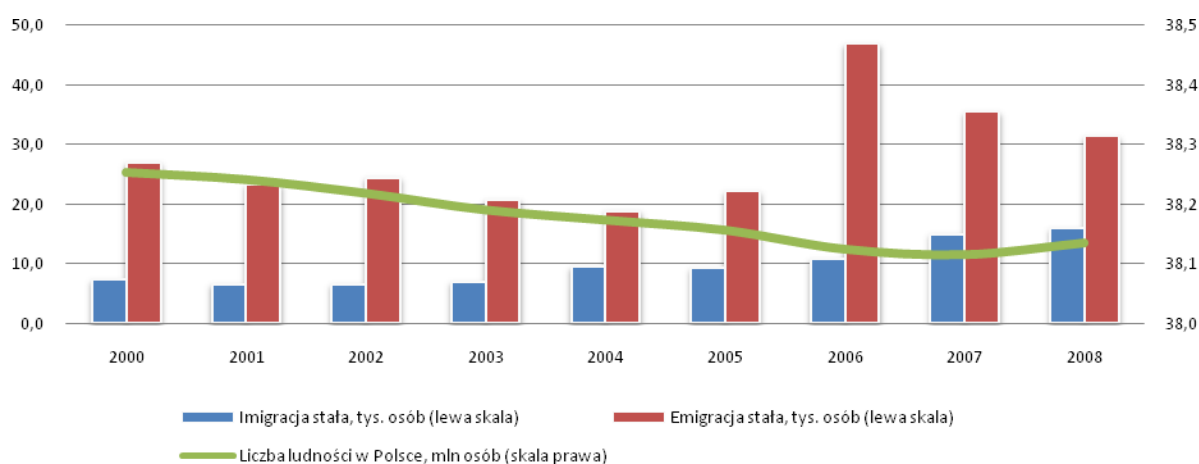
4.13.9. Migracje stałe (definitywne)

Poprzez migrację stałą (definitywną) ludności rozumie się przemieszczenie osób związane z wymeldowaniem z dotychczasowego miejsca zamieszkania.

Polska, niemal w całej swej historii, była krajem emigracji netto, co oznacza, że liczba osób wyjeżdżających była wyższa od napływających.³⁴ Taka struktura migracji utrzymuje się obecnie, przy czym należy zauważyć gwałtowny wzrost emigracji w roku 2006 (wynoszącej 47 tys. osób, ponad czterokrotnie przewyższającej zarejestrowaną imigrację³⁵). Jednocześnie, począwszy od 2003 roku systematycznie zwiększa się liczba imigrantów (z 7 tys. do 16 tys. osób).

Przy analizie migracji stałych warto również odnotować, że w 2008 roku – po jedenastoletniej serii spadków – po raz pierwszy nastąpił wzrost rzeczywistej ludności Polski (stan przewyższył poziom z 2006 roku). Bezpośrednim powodem spadków w latach 1997-2007 było notowane pomiędzy rokiem 1984 a 2003 zmniejszanie się liczby urodzeń przy prawie nieistotnych zmianach w liczbie zgonów oraz ujemnym (w całym okresie powojennym) saldem migracji zagranicznych. W 2008 roku liczba ludności Polski wynosiła 38,14 mln osób.³⁶

Wykres 10. Migracje zagraniczne stałe w Polsce (tys. osób – skala lewa) oraz liczba ludności (mln osób – skala prawa), 2000-2008



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Podstawowe informacje o rozwoju demograficznym Polski do 2008 roku, GUS, styczeń 2009

4.13.10. Emigracja na pobyt czasowy

Emigracja czasowa z Polski od 2004 roku

Emigracja na pobyt czasowy to zjawisko stosunkowo młode w historii Polski, będące wynikiem transformacji ustrojowej na przełomie lat 80. i 90. XX wieku – Polacy zyskali możliwość masowych legalnych wyjazdów zagranicznych z możliwością powrotu. Migracja ta często ma charakter powtarzalny. Wraz z otwarciem rynków europejskich i zniesieniem obowiązku posiadania zezwoleń na pracę w większości krajów wchodzących w skład EOG, począwszy od 2004 roku obserwowane jest zjawisko dynamicznego wzrostu zarobkowej emigracji czasowej.

Z powodu braku spójnego systemu rejestrowania ruchów migracyjnych, przez okres niemal czterech lat od wstąpienia do UE ukazywały się różne, często sprzeczne informacje dotyczące wielkości polskiej zarobkowej emigracji czasowej, czego przykładem jest poniższe zestawienie: skala migracji czasowej w połowie 2006 roku oceniana była wg różnych źródeł na od 0,6 mln osób do nawet 4 mln osób.

³⁴ Współczesne migracje zagraniczne Polaków – skala, struktura oraz potencjalne skutki dla rynku pracy; Fundacja Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych, marzec 2007

³⁵ Imigracja stała – czyli napływ ludności w tym okresie – zameldowania na pobyt stały

³⁶ Podstawowe informacje o rozwoju demograficznym Polski do 2008 roku, GUS, styczeń 2009

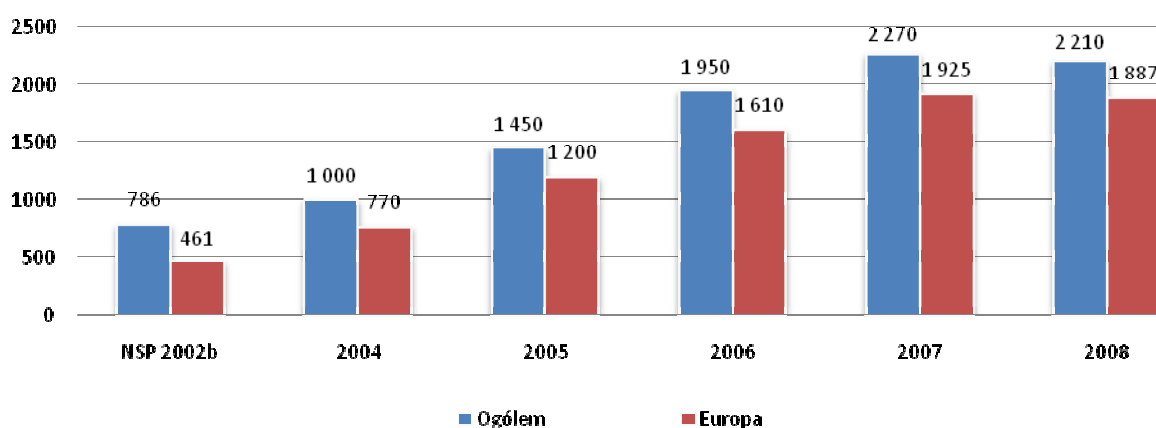
Tabela 16. Szacunki skali emigracji czasowej w Polsce wg różnych źródeł, 2006

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej	Kościół Katolicki	Media	Eksperti krajowi	Raport European Citizen Action Service
0,7	1,0	2,0 - 4,0	1,2	1,1

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Migracja zarobkowa Polaków do krajów UE, Infos nr 2/2006, Biuro Analiz Sejmowych, październik 2006

Przybliżone szacunki pokazujące wielkość emigracji zarobkowej (nie obejmujące emigracji sezonowej do 3 miesięcy)³⁷ opublikowane zostały przez Główny Urząd Statystyczny we wrześniu 2009 roku w opracowaniu *Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2008*. Zgodnie z danymi zawartymi w opracowaniu, w roku 2008 na emigracji czasowej przebywało ok. 2,2 mln osób, z czego 1,9 mln osób w Europie (95 proc. z tej liczby w krajach Unii Europejskiej).

W analizowanym okresie liczba osób przebywających poza granicami kraju wzrastała systematycznie do roku 2007, grupa emigrantów od momentu akcesji w 2004 roku zwiększyła się ponad dwukrotnie, stanowiąc ok. 6 proc. 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.

Wykres 11. Emigracja czasowa, 2002-2008, mln osób

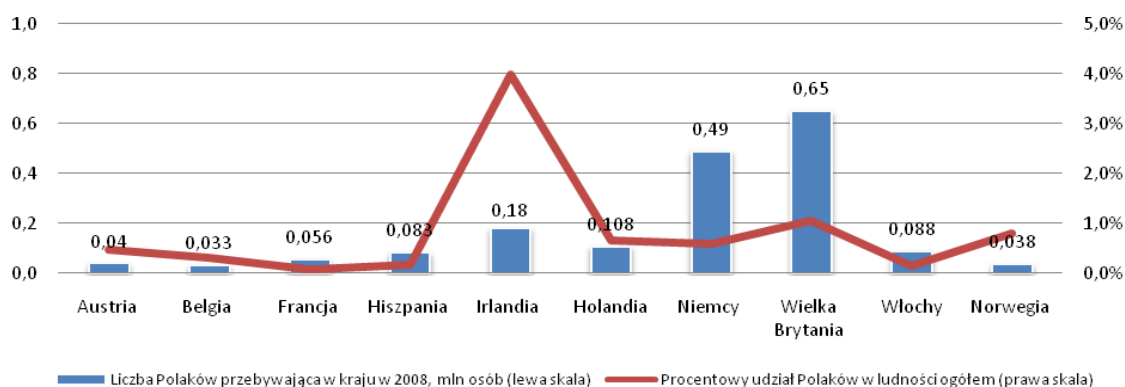
Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2008, GUS, wrzesień 2009

NSP 2002b – Narodowy Spis Powszechny przeprowadzony w 2002 roku

Struktura geograficzna polskiej emigracji czasowej

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

³⁷ W większości krajów UE przyjazdy sezonowe podlegają uproszczonym procedurom formalno-prawnym lub nie są rejestrowane

Wykres 12. Polacy przebywający na emigracji w wybranych krajach Europy, 2008

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2008, GUS, marzec 2009; procentowy udział Polaków w wielkości populacji danego kraju ogółem na podstawie danych Eurostat, 2009

Zaprezentowane zestawienie przedstawia udział polskiej emigracji czasowej w obrębie wybranych krajów europejskich: 1/3 osób wyjeżdżających z Polski przebywała w 2008 roku w Wielkiej Brytanii (blisko ponad 0,6 mln osób), co czwarta w Niemczech (0,5 mln osób), co dziesiąty emigrant znajdował się w Irlandii (0,2 mln osób).

Warty podkreślenia jest również fakt, że liczba Polaków przebywających w Irlandii odpowiada 4% ludności tego kraju, ponad 1-procentowy udział stanowią polscy emigranci mieszkający i pracujący w Wielkiej Brytanii.

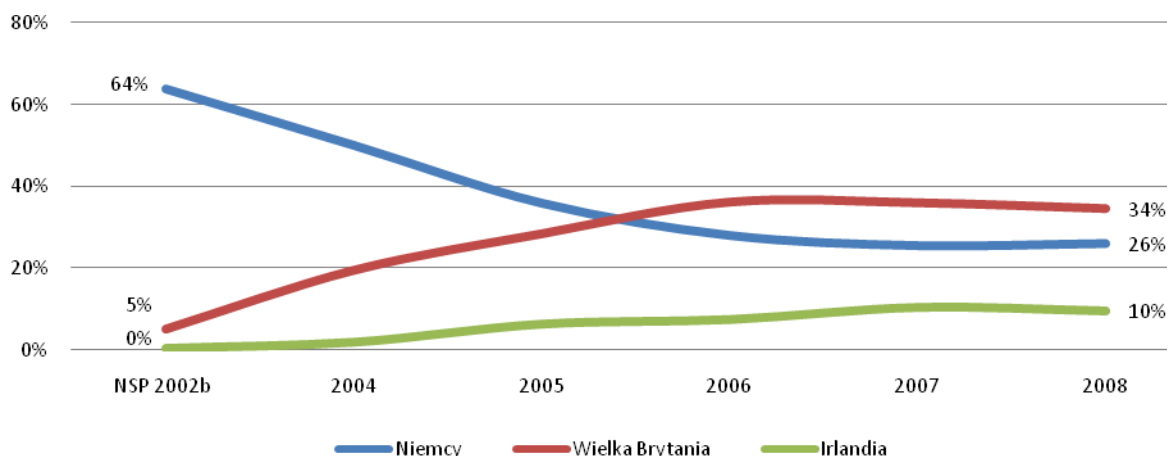
Tabela 17. Zestawienie podstawowych danych statystycznych dot. krajów o największej emigracji Polaków

Kraj	Ludność, mln osób	Liczba Polaków przebywająca w 2008, mln osób	Proc. udział Polaków w ludności ogółem	Proc. udział emigracji Polaków do kraju w emigracji europejskiej ogółem, 2008	Śr. wynagrodzenie miesięczne w 2008, tys. EUR	PKB per capita, 2008, tys. EUR	Minimalne płace, tys. EUR
Polska	38,13	nd.	nd.	nd.	0,52	10,18	0,33
Austria	8,36	0,04	0,5%	2,1%	2,26	35,64	-
Belgia	10,74	0,03	0,3%	1,7%	2,31	33,78	1,34
Francja	65,07	0,06	0,1%	3,0%	1,7	32,81	1,32
Hiszpania	45,85	0,08	0,2%	4,4%	1,33	25,26	0,7
Irlandia	4,52	0,18	4,0%	9,5%	2,23	44,18	1,46
Holandia	16,49	0,11	0,7%	5,7%	2,12	37,2	1,36
Niemcy	82,06	0,49	0,6%	26,0%	2,64	31,8	-
Wielka Brytania	61,61	0,65	1,1%	34,4%	2,18	31,2	1,15
Włochy	60,09	0,09	0,1%	4,7%	2,02	27,6	-
Norwegia	4,81	0,04	0,8%	2,0%	3,11	70,1	-

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2008, GUS (liczba Polaków przebywająca w danym kraju w 2009 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 2002-2007 wyraźnie spadł udział Niemiec w strukturze polskiej emigracji czasowej do krajów europejskich – z 64 proc. na początku badanego okresu do ok. 25 proc. w roku 2007, udział ten utrzymywał się w 2008 roku. W przypadku Wielkiej Brytanii trend jest odwrotnie proporcjonalny: z 5 proc. w 2002 do ok. 35 proc. 6 lat później.

Wykres 13. Udział Irlandii, Niemiec i Wielkiej Brytanii w emigracji czasowej Polaków w Europie, 2002-2008



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004–2008, GUS, wrzesień 2009;

NSP 2002b – Narodowy Spis Powszechny przeprowadzony w 2002 roku

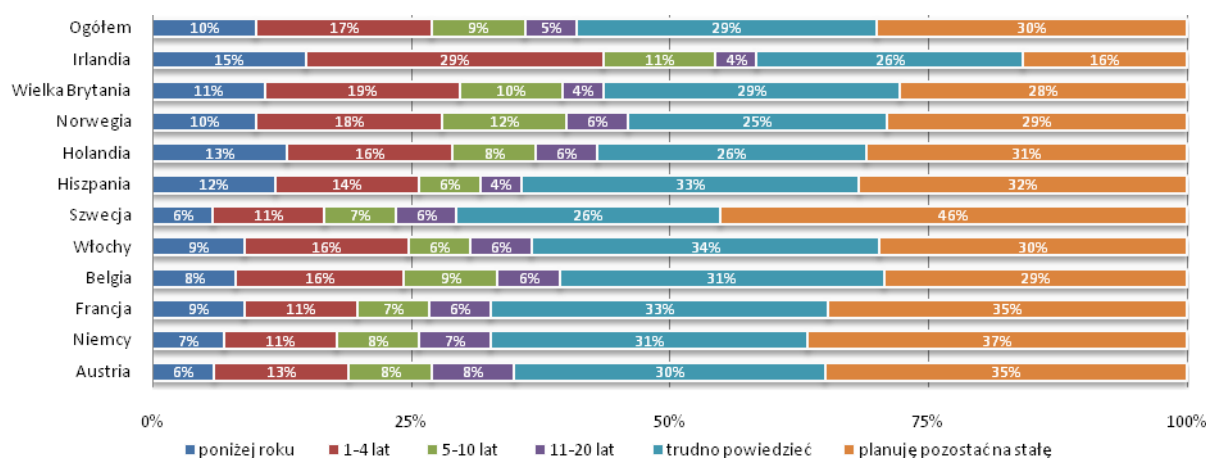
Według informacji zamieszczonych we *Floodgates or turnstiles? Post-EU enlargement migration flows to (and from) the UK*, emigranci tymczasowi z Polski stanowią obecnie najliczniejszą grupę obcokrajowców w Wielkiej Brytanii (ponad 1 proc.). Z kolei z powodu małej liczby ludności Irlandii (4,5 mln osób), przebywający tam Polacy w 2007 roku stanowili blisko 4,5 proc. jej społeczeństwa. Znaczny udział polskiej emigracji obserwowany jest ponadto w Norwegii, Holandii oraz Niemczech (0,6-0,7 proc. społeczeństwa).

Z badań przeprowadzonych przez Polskie Badania Internetu wynika, że ok. 4/5 osób przebywających na emigracji czasowej podejmuje pracę zawodową, pozostała część uczy się, zajmuje się prowadzeniem domu lub poszukiwaniem zatrudnienia.

Plany polskich emigrantów czasowych – powrót do kraju

Badania przeprowadzone wśród emigrantów pokazują, że mobilność czasowa może przekształcać się w osiedleńczą. Duża grupa osób nie jest zdecydowana co do terminu powrotu, natomiast ponad 1/4 jest zdecydowana wrócić w terminie do czterech lat. Jednocześnie należy nadmienić, że obecna dekonjunktura 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 14. Plany obecnych emigrantów dot. terminów powrotu do Polski



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie *Polscy Emigranci w Europie, Polskie Badania Internetu, marzec 2009*

Należy zaznaczyć, iż obecne Euro-Tax.pl S.A. pozyskuje klientów przede wszystkim spośród osób, które powróciły z emigracji zarobkowej do Polski – zatem dla oceny perspektyw Spółki krytycznym jest zjawisko powrotów Polaków. Im więcej osób wraca z pracy z zagranicy, tym więcej Spółka posiada potencjalnych klientów.

Spółka pracuje obecnie nad planem pozyskiwania klientów bezpośrednio na rynkach pracy (Wielka Brytania, Holandia oraz Irlandia) poprzez współpracę z agencjami pracy tymczasowej zatrudniających Polaków na wspomnianych rynkach. Analizowana jest możliwość otwarcia dedykowanych przedstawicielstw w tych krajach, aby zaadresować potencjał przebywających na emigracji Polaków.

4.13.11. Prognoza migracji polskich obywateli

Pomiędzy rokiem 2002 a 2007 liczba Polaków przebywających w charakterze zarobkowym poza granicami zwiększyła się blisko trzykrotnie, z 0,8 mln do 2,3 mln osób. Szacuje się, że pomimo toczącej się w mediach w ostatnim okresie debaty o powrotach do kraju, w roku 2008 liczba emigrantów nie uległa zmniejszeniu.

Przeprowadzone w dwóch ubiegłych latach badania potencjału migracyjnego Polaków wskazują, że co najmniej do roku 2012 należałoby spodziewać się utrzymania intensywności oraz struktury polskiej migracji.^{38, 39} Przygotowana przez GUS prognoza migracji stałej ludności przewiduje, że dopiero po roku 2012 nastąpi odwrócenie trendu przewagi emigrantów nad osobami przyjeżdżającymi do kraju. Należy jednak uwzględnić, iż prognozy te mogą ulec zmianom w związku z pogorszeniem sytuacji na europejskich rynkach pracy począwszy od III kw. 2008 roku, czyli po dacie opracowania prognoz.

Globalne osłabienie gospodarcze powoduje zmniejszenie zapotrzebowania na pracowników w ilości obserwowanej w połowie 2008 roku. Należy przy tym jednak zauważyć, że Polscy emigranci są często faworyzowani w stosunku do lokalnych pracowników w przypadku redukcji zatrudnienia, jak ma to miejsce m.in. w Wielkiej Brytanii.⁴⁰

Według przewidywań, 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 w 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 m.in. w brytyjskim systemie WRC).⁴¹

Zjawisko powrotu polskich emigrantów do kraju (również tych, którzy przebywają poza granicami przez okres ponad 3 lat) będzie związane z kontynuacją stopniowego wzrostu wynagrodzenia na rynku krajowym. W perspektywie najbliższych lat pensje nadal będą niższe niż w przypadku najbogatszych krajów europejskich, niemniej na tyle wysokie, że będą mogły zmniejszyć zainteresowanie Polaków emigracją zarobkową. Ponadto, po przejściu na emeryturę osób, które wyemigrowały z Polski w latach 80. XX wieku, szacuje się, że przynajmniej część z nich będzie chciała powrócić do kraju.⁴² Aby zachęcić Polaków do wrócenia do kraju, polski rząd podjął się opracowania tzw. nawigacji dla osób zainteresowanych, uruchamiając na przełomie 2007 i 2008 roku portal www.powroty.gov.pl.⁴³ Jednocześnie należy zauważyć, że od momentu akcesji Polski do Unii Europejskiej znacznemu zmniejszeniu uległo zainteresowanie emigracją do Stanów Zjednoczonych, spadła również liczba osób tam przebywających.⁴⁴ Szacowane jest utrzymanie trendu, co jest wynikiem braku wymaganej wizy oraz znacznie krótszym czasem potrzebnym na przemieszczenie się do krajów UE w stosunku do USA.

³⁸ 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

³⁹ Prognoza ludności na lata 2008-2035, GUS, lipiec 2008

⁴⁰ Wypowiedź Michała Dembińskiego, Head of Policy Brytyjsko-Polskiej Izby Handlowej w programie EKG, Radio TOK FM, 26 marca 2009

⁴¹ 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

⁴² Prognoza ludności na lata 2008-2035, GUS, lipiec 2008

⁴³ Biuletyn Migracyjny nr 21, Ośrodek Badań nad Migracjami, Uniwersytet Warszawski, luty 2009

⁴⁴ Polish immigrants returning from U.S., International Herald Tribune, 21 września 2008

Na wzrost wynagrodzeń w Polsce oraz powstawanie dodatkowych miejsc pracy wpływ będzie miało m.in., wykorzystanie środków pochodzących z funduszy unijnych – do roku 2016 planowane jest wykorzystanie 68 mld EUR (z czego 28 mld EUR przeznaczone zostanie na infrastrukturę, 13 mld EUR na rozwój kapitału ludzkiego, 9 mld EUR na innowacje technologiczne, pozostała część zostanie rozdysponowana pomiędzy projekty związane z rozwojem regionalnym, ochroną środowiska oraz modernizacją rolnictwa).⁴⁵

4.13.12. Obowiązujące zasady podatkowe

System podatkowy

Funkcjonowanie niemal każdego kraju uzależnione jest od występującego w nim systemu podatkowego, stanowiącego system świadczeń pieniężnych uiszczanych przez osoby pracujące oraz przedsiębiorstwa funkcjonujące na jego terenie. Według polskiej ustawy Ordynacja podatkowa za podatek uznaje się publicznoprawne, nieodpłatne, przymusowe oraz bezwrotne świadczenie pieniężne na rzecz Skarbu Państwa, województwa, powiatu lub gminy, wynikające z ustawy podatkowej.

Obowiązkowość oraz powszechność daniny płaconej jednostkom samorządowym danego kraju umożliwia funkcjonowanie takich podmiotów publicznych jak administracja rządowa i samorządowa, szkolnictwo, służby porządkowe (policja, straż miejska) i zdrowia, straż pożarna, wojsko. Umożliwione jest również dystrybuowanie świadczeń (emerytury, zasiłki) oraz działanie infrastruktury publicznej (drogi, kolej, systemy przesyłu gazu, energii elektrycznej, wody, itp.).

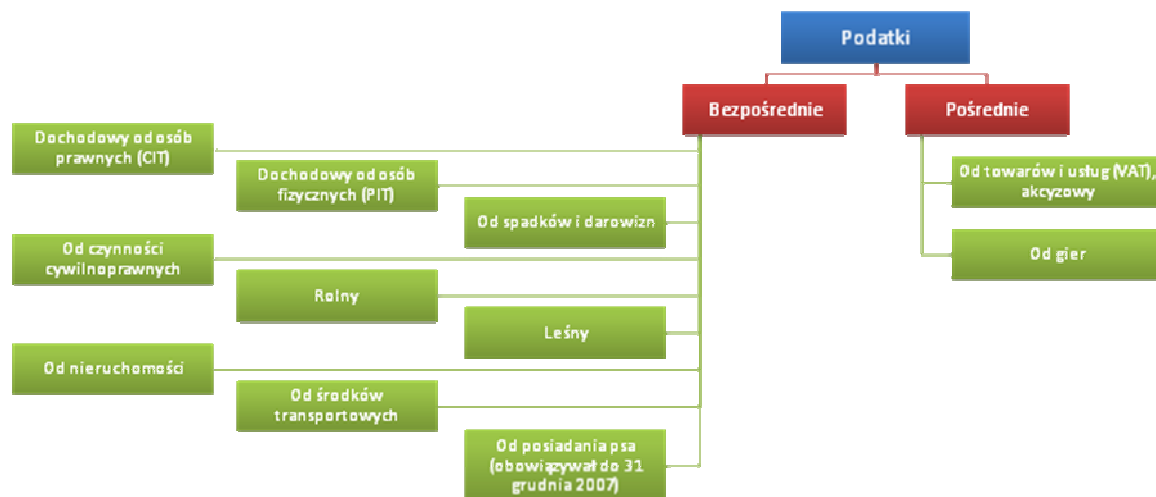
Istnieje grupa krajów, w których podatki nie są pobierane (lub pobierane są w bardzo ograniczonym zakresie – np. wyłącznie od przedsiębiorstw o zagranicznym kapitale, a wydatki publiczne realizowane są dzięki przychodom uzyskiwanym z wydobywania i sprzedaży surowców naturalnych, przede wszystkim ropy naftowej – zalicza się do nich państwa Rady Współpracy Państwa Zatoki: Arabię Saudyjską, Bahrajn, Katar, Kuwejt, Oman, Zjednoczone Emiraty Arabskie.

Wyróżnia się dwa podstawowe rodzaje podatków:

- Bezpośrednio obciążające podmiot podatku, stanowiąc dla niego koszt oraz wymuszające na nim odprowadzenie podatku do stosownego organu podatkowego, np. podatek od osób fizycznych lub prawnych;
- Pośrednio płacony urzędowi skarbowemu, np. w wyniku nabywania dobra lub usługi.

W Polsce zasadniczy podział podatków obejmuje osiem podatków bezpośrednich oraz dwa pośrednie:

Rysunek 6. Podział podatków na przykładzie polskiego systemu podatkowego



Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie danych Ministerstwo Finansów; podatek od posiadania psa obowiązywał do 31 grudnia 2007 roku

Spośród wymienionych powyżej, do podatków mających najszersze zastosowanie oraz występujące w niemal każdym systemie podatkowym zalicza się:

⁴⁵ Perspektywy rozwoju polskiej gospodarki w 2009 roku, Brytyjsko-Polska Izba Handlowa, styczeń 2009

- Podatek dochodowy od osób fizycznych (*Personal Income Tax, PIT*) – podatek od dochodów osobistych, bezpośredni, od osób fizycznych osiągających dochód;
- Podatek dochodowy od osób prawnych (*Corporate Income Tax, CIT*) – podatek dochodowy, bezpośredni, od osób prawnych – spółek prawa handlowego;
- Podatek od towarów i usług (*Value Added Tax, VAT*) – podatek obrotowy, pośredni, od wartości dodanej (podatnikami są osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą).

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest osiągnięty dochód, stanowiący nadwyżkę sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, w obrębie danego roku podatkowego (w Polsce rok podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od pierwszego dnia stycznia do ostatniego dnia grudnia). Przedmiotem opodatkowania podatkiem od towarów i usług jest odpłatna dostawa towarów i odpłatne świadczenie usług na terytorium kraju (oraz wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów i ich nabycie za wynagrodzeniem na terytorium kraju), jak również eksport i import towarów.

Stawki podatkowe stosowne dla poszczególnych podatków ustalane są indywidualnie przez poszczególne kraje (czasami również przez regiony w obrębie danego kraju), co powoduje występowanie znacznych różnic.

System podatkowy przewiduje wystąpienie nadpłaty podatku dochodowego, będącego zdarzeniem spowodowanym w wyniku jednego z trzech działań:

- Zapłać podatku przez podatnika pomimo faktu, że nie ciążył na nim obowiązek do zapłaty (tzw. podatek nienależny);
- Zapłać podatku przez podatnika w wysokości wyższej niż wynikająca z przepisów podatkowo-prawnych;
- Nadpłacić podatku przez pośrednika (np. pracodawcę) w rozliczaniu podatku w wysokości wyższej niż należna (na poczet przyszłych rozliczeń podatkowych).⁴⁶

Wystąpienie nadpłaty podatku umożliwia ubieganie się o jego zwrot. Termin, w jakim można to uczynić, jest uzależniony od systemu prawnego w danym kraju. Euro-Tax.pl koncentruje się na odzyskiwaniu nadpłaconych zaliczek na poczet podatku od dochodów osób fizycznych. Poniższa tabela przedstawia stosowne wartości dla wybranych krajów.

Tabela 18. Okres, za jaki można ubiegać się o zwrot nadpłaconego podatku dochodowego na przykładzie wybranych krajów

Kraj	Polska	Wielka Brytania	Irlandia	Holandia	Niemcy	USA
Okres rozliczenia	5 lat wstecz	5 lat wstecz	3 lata wstecz	5 lat wstecz	2 lata wstecz	3 lata wstecz
Rok podatkowy	1 stycznia – 31 grudnia	6 kwietnia – 5 kwietnia	1 stycznia – 31 grudnia	1 stycznia – 31 grudnia	1 stycznia – 31 grudnia	1 października – 30 września

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie CIA World Factbook

Podwójne opodatkowanie

Rozliczenie podatkowe osoby pracującej przez cały rok podatkowy w obrębie jednego kraju nie jest procesem skomplikowanym – podatnik zobowiązany jest wystąpić do urzędu skarbowego danego kraju o rozliczenie dochodów i podatków zrealizowane w ciągu ostatniego roku podatkowego.

Jeżeli polski obywatel pracował za granicą przez cały rok podatkowy obowiązujący w Polsce (od pierwszego stycznia do ostatniego dnia grudnia danego roku) oraz nie wykazywał przychodów w naszym kraju – nie ma obowiązku rozliczenia się z polskim fiskusem. W przypadku otrzymywania przychodów w Polsce oraz za granicą (niekoniecznie równocześnie – ale w obrębie jednego roku podatkowego) wymagane jest rozliczenie z urzędem podatkowym każdego z krajów, w których był zatrudniony.

⁴⁶ Ministerstwo Finansów, *Prawa i obowiązki podatnika, 2009*

Opodatkowanie dochodów podatkiem dochodowym od osób fizycznych uzyskiwanych poza granicami Polski zależy od dwóch czynników:

- Kraju, w którym mamy miejsce zamieszkania;
- Posiadania przez Polskę podpisanej z danym krajem umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Rozróżniamy dwa przypadki obowiązku podatkowego:

- Ograniczony obowiązek podatkowy – dotyczy osób, które nie mają miejsca zamieszkania na terytorium Polski. Opodatkowaniu podlega tylko ta część dochodu, która została osiągnięta w Polsce;
- Nieograniczony obowiązek podatkowy – dotyczy osób mających miejsce zamieszkania w Polsce. Osoby te płacą podatek od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich uzyskania.

W tej drugiej sytuacji dochody mogłyby być opodatkowane zarówno w Polsce, jak i dodatkowo w kraju ich uzyskania – co określane jest mianem podwójnego opodatkowania. W celu uniknięcia tego niekorzystnego dla podatnika zjawiska, Polska podpisała z szeregiem krajów umowy regulujące. Zawarte porozumienia przewidują jeden z dwóch sposobów unikania podwójnego opodatkowania dochodów:

- Metoda wyłączenia z progresją – dochód osiągnięty za granicą wyłącza się z podstawy opodatkowania w Polsce. Jego wysokość bierze się jedynie pod uwagę przy ustalaniu stawki podatku od pozostałych dochodów podlegających opodatkowaniu w Polsce;
- Metoda proporcjonalnego odliczenia – dochód osiągany za granicą jest opodatkowany w Polsce, ale od należnego podatku odlicza się podatek zapłacony za granicą. Odliczenie to jest możliwe tylko do wysokości podatku przypadającego proporcjonalnie na dochód uzyskany za granicą. Metoda proporcjonalnego odliczenia ma również zastosowanie w wypadku, kiedy dochody są uzyskiwane ze źródeł przychodów położonych w kraju, z którym Polska nie ma zawartej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub zawarta umowa nie obejmuje danego terytorium.⁴⁷

Dla podatnika wykazującego przychody zarówno w Polsce, jak i poza granicami naszego kraju, korzystniejszym systemem rozliczenia opodatkowania jest metoda wyłączenia z progresją. Podatnik nie ma jednak wpływu na sposób rozliczania (uzależnione jest to wyłącznie od umów podpisanych przez polski rząd z krajem, w którym pracował).

Abolicja podatkowa

Celem zrównania praw podatników pracujących w krajach, w których nie obowiązują (lub nie obowiązywały w przeszłości) podpisane umowy dot. rozliczeń podatkowych względem metody wyłączenia z progresją, od 6 sierpnia 2008 roku obowiązuje Ustawa abolicyjna. Zadaniem ustawy jest w praktyce zwolnienie z podatku w Polsce dochodów uzyskanych za granicą i opodatkowanych zasadą proporcjonalnego odliczenia – dotyczy to polskich podatników, którzy w co najmniej jednym roku podatkowym (pomiędzy rokiem 2002 a 2007) podlegali nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu. Ustawa dotyczy zarówno podatników, którzy nie rozliczyli z polskim urzędem skarbowym przychodów uzyskanych za granicą, jak również tych, którzy dokonali wpłaty podatku dochodowego należnego za dany rok podatkowy wynikający ze złożonego zeznania podatkowego (na niekorzystnych warunkach).

Za okres 2002-2007 obowiązywały następujące terminy składania wniosków o umorzenie lub zwrot podatku (wynikający z różnicy między metodą proporcjonalnego odliczenia a wyłączenia z progresją):

- Do 6 października 2008 r. (czyli 2 miesiące od dnia wejścia w życie ustawy) – gdy wniosek dotyczył roku 2002;
- Do 6 lutego 2009 r. (czyli 6 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy) – gdy wniosek dotyczył lat 2003-2007.

Ustawa abolicyjna dotyczyła m.in. następujących krajów należących do Unii Europejskiej:

- Holandia (dochód 2002-2007),
- Belgia (dochód od 2005 roku),
- Austria (dochód od 2006 roku),
- Szwecja (dochód do 2005 roku),
- Wielka Brytania (dochód do 2006 roku).

⁴⁷ http://www.powroty.gov.pl/powrotnik/podatki/rozliczenia_podatkowe_a_dochody_z_wiecei/165.html

Począwszy od 2008 roku obowiązuje odliczenie od podatku różnicy podatkowej objętej abolicją w latach 2002-2007.⁴⁸ Ustawa nie stosuje się do przychodów uzyskiwanych w krajach, które określone są w polskich przepisach jako raje podatkowe.

Wycena wielkości rynku zwrotu nadpłaconego podatku za granicą

- **Założenia przyjęte dla celów oszacowania wartości rynku**

Rynek zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego zdefiniowano jako wartość środków możliwych do odzyskania przez Polaków pracujących i rejestrujących dochody za granicą, z uwzględnieniem dopuszczanego w poszczególnych krajach okresu zarobkowania podlegającego rozliczeniu nadpłaty podatku dochodowego.

Podstawą wyceny wartości rynku nadpłaconego podatku, o którego zwrot mogą starać się polscy pracownicy w związku z utrzymywaniem w poprzednich latach legalnego zatrudnienia poza granicami kraju, były szacunki GUS⁴⁹ dotyczące wielkości emigracji czasowej. W kalkulacji uwzględniono wyłącznie kraje, dla których Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl przeprowadzała operacje odzyskiwania nadpłaconego podatku przez okres ostatnich trzech lat – łącznie pięć krajów (Holandia, Irlandia, Niemcy, USA oraz Wielka Brytania).

W związku z różnicami w systemach podatkowych poszczególnych ww. państw, w wyliczeniu uwzględniono maksymalne okresy, za które pracownicy mogą starać się o zwrot nadpłaconego podatku – od dwóch lat w Niemczech do pięciu lat w Wielkiej Brytanii.

Wycenie starano się nadać charakter jak najbardziej konserwatywny, co było podstawą wprowadzenia szeregu założeń korygujących:

- a) Kursy wymiany walut, w których rozliczane są transakcje na analizowanych rynkach (euro w Irlandii, Holandii oraz Niemczech, funt szterling w Wielkiej Brytanii oraz dolar amerykański w USA), zostały skorygowane o 10 proc. w stosunku do średnich wartości obserwowanych w trzecim kwartale 2009 roku:
 - EUR/PLN: 3,74 (średnia w 3. kw. 2009: 4,15);
 - GBP/PLN: 4,27 (średnia w 3. kw. 2009: 4,75);
 - USD/PLN: 2,60 (średnia w 3. kw. 2009: 2,89);
- b) Przyjęta liczba Polaków, którzy mogą starać się o zwrot nadpłaconego podatku, stanowi sumę emigrantów pracujących w wymienionych powyżej krajach, z uwzględnieniem następujących korekt:
 - i. Obniżenie o 10 proc., liczone od poziomu wynikającego z danych opublikowanych przez GUS, w celu uwzględnienia szacowanej liczby osób, które posiadają niedopłatę podatku;
 - ii. Przyjęto dodatkowo, że po korekcie (i) wielkość rynku należy pomniejszyć o dalsze 30 proc., co stanowi przybliżoną liczbę osób, które uzyskały już zwrot nadpłaconego podatku;
 - iii. Otrzymałą wielkość po korekcie (i) i (ii) dodatkowo skorygowano in minus o 5 proc., co stanowi średnią liczbę odrzucanych wniosków o zwrot nadpłaconego podatku, wynikających z niemożliwości uzyskania niezbędnych danych poświadczających zatrudnienie;
 - iv. W związku z charakterem pracy podejmowanej dotychczas przez polskich pracowników w Niemczech, postanowiono pomniejszyć liczbę osób mogących starać się o zwrot podatku o blisko 90 proc. w stosunku do całości zarejestrowanej na tym rynku emigracji czasowej. Stanowi to ponad dwukrotnie większą redukcję niż w przypadku podstawowych korekt zastosowanych dla pozostałych przedstawionych krajów, zgodnie z pkt. i-iii.

Dopiero po otwarciu rynku pracy w 2011 roku prognozowany jest znaczący wzrost liczby legalnie zatrudnionych Polaków w Niemczech;
 - v. Liczba Polaków pracujących w Stanach Zjednoczonych została oszacowana w oparciu o dane Euro-Tax.pl S.A., w oparciu o informacje uzyskane w Ambasadzie Stanów Zjednoczonych;
 - vi. Przyjęto utrzymanie wielkości emigracji w 2008 roku na poziomie analogicznym do okresu poprzedniego;
- c) Średni zwrot z pojedynczego zeznania przyjęto na podstawie danych historycznych wynikających z transakcji zwrotu podatku w poszczególnych krajach przeprowadzanych przez Euro-Tax.pl.

⁴⁸ <http://www.pit.pl/abolycja-podatkowa/index.php>

⁴⁹ Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004–2008, GUS

Ponadto, uśredniona wysokość zwrotu podatku dla poszczególnych krajów została pomniejszona o dyskonto w wysokości ok. 15 proc. w stosunku do przeciętnych wartości realizowanych zwrotów na przestrzeni ostatnich 6 miesięcy.

- **Wycena wartości nadpłaconego podatku, możliwego do odzyskania przez Polaków zatrudnionych poza granicami kraju**

Jako wartość rynku nadpłaconego podatku przyjęto iloczyn średniego zwrotu z pojedynczego zeznania rocznego osoby ubiegającej się o zwrot (po uwzględnieniu dyskonta) oraz szacowanej liczby zeznań podatkowych osób ubiegających się o zwrot nadpłat.

Jak zaznaczono wcześniej, przyjęto, iż zeznania osób pracujących w poszczególnych krajach obejmują maksymalne okresy, za które pracownicy mogą starać się o zwrot nadpłaconego podatku – od dwóch lat w Niemczech do pięciu lat w Wielkiej Brytanii.

Tabela 19. Wycena rynku zwrotu nadpłaconego podatku (rok 2009)

	Wielka Brytania	Irlandia	Holandia	Niemcy	USA
Dopuszczalna liczba lat historycznych, za które rozliczane są wstecz zeznania	5 lat wstecz	3 lata wstecz	5 lat wstecz	2 lata wstecz	3 lata wstecz
Teoretyczna łączna liczba wszystkich zeznań rocznych możliwych do rozliczenia za	2 410	500	327	980	400
Szacowana łączna liczba zeznań rocznych po uwzględnieniu korekt z pkt. 6.4.3.1, tys. szt.	1 442	299	196	100	266
Średni zwrot z pojedynczego zeznania rocznego po uwzględnieniu dyskonta, PLN	2 250	3 200	2 800	2 800	1 500
Wartość rynku zwrotu nadpłaconego podatku, mld PLN	3,2	1,0	0,5	0,3	0,4

Źródło: Opracowanie własne Emitenta na podstawie danych GUS oraz danych Euro-Tax.pl S.A.

W oparciu o powyższe wyliczenia wielkość całego rynku zwrotu nadpłaconego podatku tylko w przypadku wymienionych pięciu krajów (Holandia, Irlandia, Niemcy, USA oraz Wielka Brytania) można oszacować na 5,4 mld PLN. Biorąc pod uwagę pozostałe kraje europejskie, w których Polacy byli legalnie zatrudnieni w poprzednich latach, wartość rynku wzrosłaby dodatkowo o 20-25 proc.

Największy udział, stanowiący blisko 2/3 wartości rynku (3,2 mld PLN), przypada na osoby, które w ciągu ostatnich 5 lat były legalnie zatrudnione w Wielkiej Brytanii. Wartość nadpłaconego podatku przez polskich emigrantów zatrudnionych w okresie ostatnich 3 lat w Irlandii wynosi 1 mld PLN.

Natomiast bez uwzględnienia korekty zakładającej, że ok. 1/3 polskich emigrantów uzyskała już zwrot nadpłaconego podatku (założenia ii. oraz iii. z pkt. □), wartość rynku dla samych pięciu krajów wynosi ok. 7,4 mld PLN.

4.13.13. Strategia rozwoju spółki

Strategia rozwoju Emitenta oraz Grupy Kapitałowej została przygotowana i zatwierdzona przez Zarząd Euro-Tax.pl S.A. w 2008 roku i jest na bieżąco dostosowywana do uwarunkowań rynkowych. Jej realizacja obejmuje okres pięciu lat. Strategia rozwoju jest oparta o wdrożoną przez Emitenta zrównoważoną kartę wyników,⁵⁰ która syntetyzuje główne założenia strategiczne.

Strategia Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl przewiduje rozwój w oparciu o dwa główne typy produktów:

- Rozwijających się – zwrot podatków, inkaso czeków,
- Na etapie wdrożenia – produkty finansowe.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl koncentruje się na produktach rozwijających się, stanowiących trzon działania organizacji (*core business*), jednocześnie pracując nad wdrażaniem nowych usług, co powinno pozwolić z wyprzedzeniem reagować na pojawiające się szanse dynamicznego wzrostu zakresu i skali działania oraz wartości Grupy Kapitałowej.

W obszarze kanałów dystrybucji i promocji, strategia zakłada specjalizację w marketingu opartym o kampanie prowadzone w Internecie (B2C) i kanale partnerskim (B2B). Zasięg terytorialny świadczonych usług pokrywać się będzie z największymi rynkami pracy w Europie, na których obecni są emigrujący

⁵⁰ *Balanced Scorecard, BSC – instrument zarządzania strategicznego, umożliwiający umiejscowienie długookresowej strategii rozwojowej firmy w systemie zarządzania przedsiębiorstwem poprzez mechanizm pomiaru. BSC został przedstawiony po raz pierwszy w 1987 roku przez Analog Devices Inc.*

polscy pracownicy. Działania te mają zapewnić utrzymanie dominującej pozycji lidera w Polsce. W dłuższej perspektywie Grupa Kapitałowa będzie dążyła do rozszerzenia grupy docelowej klientów o pracowników emigracyjnych pochodzących z innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

Misja

Misją Emitenta jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy, skuteczne pomaganie klientom w szybkim odzyskiwaniu pieniędzy z podatków za pracę za granicą, przy zapewnieniu bliskości i wysokiej jakości obsługi klienta, zaufania, wysokich kompetencji, terminowości i innowacyjności w działaniu.

Wizja

Wizją Emitenta jest zostanie największym podmiotem realizującym zwrot podatku dla osób emigrujących z krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz uzyskanie pozycji lidera na rynku europejskim pod względem liczby obsługiwanych klientów.

Strategia Euro-Tax.pl S.A.

- **Tworzenie wartości**

Nadrzędnym celem strategicznym Euro-Tax.pl S.A. jest maksymalizacja wartości Grupy Kapitałowej. Strategia rozwoju zakłada osiągnięcie zagregowanego zysku netto w latach 2008-2012 przekraczającego łącznie 15 mln PLN. Wzrostowi wyników netto, a tym samym wartości Emitenta i Grupy Kapitałowej, sprzyjać będzie maksymalizacja marży na realizowanych zleceniach zwrotów podatku dla klientów oraz utrzymywanie efektywnej struktury kosztów operacyjnych.

Elementem tworzenia wartości dla akcjonariuszy jest upublicznienie Euro-Tax.pl S.A. na rynku akcji NewConnect, a następnie, wraz z postępującym zwiększaniem skali działalności przeniesienie notowań akcji Emitenta na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Jednym z założonych przez Zarząd warunków umożliwiających przejście na rynek główny GPW będzie uzyskanie kapitalizacji Spółki przekraczającej 10 mln EUR.

- **Docelowy rynek**

Grupa Kapitałowa zamierza koncentrować swoje działania operacyjne na największych dla Polaków rynkach pracy w Europie. W miarę rozwoju przewidywane jest także rozszerzenie działalności o klientów pochodzących z innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Podstawowym celem jest utrzymanie dominującej pozycji lidera rynku w Polsce pod względem liczby obsługiwanych klientów.

W dłuższej perspektywie Grupa Kapitałowa będzie dążyła do rozszerzenia grupy docelowej klientów o pracowników emigracyjnych 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, prowadzić będzie proces poprawy jakości obsługi klientów. Kluczowym elementem, stanowiącym przewagę nad konkurentami w zakresie procesów wewnętrznych (terminowość obsługi, sprawność zarządzania, centralizacja) będzie wykorzystywana technologia informatyczna.

- **Polityka personalna**

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

- **Marka Euro-Tax.pl**

Strategia Emitenta zakłada podnoszenie wartości i rozpoznawalności marki Euro-Tax.pl, która jest szczególnie istotna z punktu widzenia rozwoju e-usługi. Dodatkowo wzrost jej wartości w sposób bezpośredni pozwoli zabezpieczyć interesy akcjonariuszy w przypadku pojawienia się na rynku krajowym globalnych liderów branżowych.

- **Nowe produkty**

Obok działalności podstawowej (zwrot podatku, inkaso czeków) Emitent zamierza koncentrować się na wprowadzaniu nowych produktów przygotowanych specjalnie dla Polaków pracujących za granicą (np. usługi finansowe sprofilowane dla polskiej emigracji zarobkowej – EuroCredit.pl), co w dłuższej perspektywie pomoże kontynuować wzrost wyników oraz wartości Grupy Kapitałowej. Zarząd na bieżąco przeprowadza analizy rynku, dostosowując ofertę produktową do realnego i przewidywanego zapotrzebowania ze strony klientów, jak również zajmuje się monitorowaniem działań konkurencji w zakresie tworzenia nowych produktów.

- **Ekspansja na rynki zagraniczne**

Ekspansja na rynki zagraniczne Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl będzie związana z:

- Pozyskiwaniem klientów na rynkach pracy pracowników tymczasowych (Wielka Brytania, Irlandia, Holandia);
- Pozyskiwaniem klientów z innych krajów, które stanowią źródło europejskiej emigracji zarobkowej (kraje Europy Środkowo-Wschodniej).

Ekspansja będzie realizowana poprzez pozyskiwanie kolejnych partnerów w krajach, w których prowadzone są działania operacyjne, jak również akwizycje. Tym samym Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl planuje powielenie sukcesu modelu biznesowego, zrealizowanego na rynku krajowym.

- **Kluczowe cele sprzedażowe i finansowe Grupy Kapitałowej do roku 2012**

Począwszy od 2008 roku Spółka realizuje strategię, według której do 2012 roku:

- Planowana liczba pozyskanych klientów przekroczy 200 tys. osób;
- Wśród tej grupy, dla ponad 170 tys. klientów zostanie zrealizowany zwrot nadpłaconego podatku dochodowego (łącznie ponad 370 mln PLN);
- Wysokość zrealizowanej dzięki temu prowizji przekroczy 50 mln PLN;
- W ciągu 5 lat zrealizowany, zagregowany zysk netto przekroczy 15 mln PLN.

4.14. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym

Emitent ani Spółki Zależne nie poniosły istotnych inwestycji w 2008 roku. Jednakże w IV kwartale 2008 roku Grupa Kapitałowa podjęła decyzje o inwestycjach, które zostały zrealizowane w 2009 roku. Opis tych inwestycji zostały opisane w rozdziale 4.20 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

4.16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte, żadne postępowania ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

4.17. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte, żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe. Emitent nie posiada też żadnej wiedzy odnośnie wystąpienia jakichkolwiek postępowań, które mogły mieć lub miały lub mogą mieć w przyszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

4.18. Zobowiązania emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej lub finansowej

Nie istnieją inne zobowiązania Emitenta, które byłyby istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy jego instrumentów finansowych, a które związane byłyby w szczególności z kształtowaniem się sytuacji ekonomicznej i finansowej Emitenta.

4.19. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub okoliczności mające wpływ na wyniki działalności gospodarczej Emitenta jak i jego Grupy Kapitałowej.

4.20. Wskazanie istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 11 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO

W czerwcu roku 2009 miała miejsce ponowna sprzedaż udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., EuroCredit Sp. z o.o. oraz Eurotax sp. z o.o. na rzecz Grupa EFC S.A. i CUF Sp. z o.o. z zachowaniem wymogów formalnych określonych w art. 394 § 1 ksh. O tym zdarzeniu więcej informacji zostało zawartych w Raporcie uzupełniającym opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od dnia 3.06.2008 r. do 31.12.2008 r., które znajduje się w rozdziale 5.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Wyżej opisane wydarzenie miało wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2009 r., które zostało zaprezentowane w rozdziale 5.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, gdzie w pozycji strata z lat ubiegłych Grupa Kapitałowa Emitenta wykazała stratę, która jest wynikiem ujęcia całkowitej różnicy pomiędzy kapitałami własnymi podmiotów przejmowanych, a cenami przejęcia (różnica ta została wprowadzona jako korekta kapitału własnego w pozycji „zakumulowane zyski/straty” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej).

Grupa Kapitałowa Emitenta w 2009 r. rozpoczęła realizację programu inwestycji, który ma na celu usprawnienie procesów niezbędnych do realizacji e-usługi zwrotu podatku oraz przygotowanie organizacji do realizacji dynamicznego wzrostu biznesu w latach 2010-2012. Inwestycje były związane z realizacją takich zamierzeń jak: zwiększenie nakładów na marketing internetowy, pozyskanie wykwalifikowanych zasobów ludzkich, usprawnienie systemów informatycznych oraz zmiana organizacji i procesów.

Do najistotniejszej inwestycji, która została zrealizowana na początku 2009 r. należy zakup i rozwój platformy WorkNet (PO IG 8.2). W styczniu 2009 Spółka Zależna CUF Sp. z o.o. podpisała z PARP umowę na finansowanie z Programu Operacyjnego – Innowacyjna Gospodarka, Działanie 8.2, na zakup i rozwój platformy WorkNet. Całkowita kwota wydatków kwalifikowanych wyniosła 468 300,00 PLN. Przyznana kwota dofinansowania w ramach projektu wyniosła 398 055,00 PLN. Inwestycja ma zostać zakończona z końcem 2009 roku.

WorkNet to platforma informatyczna umożliwiająca klientom obsługiwany w Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl i partnerom CUF masową realizację rozliczeń podatkowych z zagranicznymi urzędami skarbowymi. Ponieważ zagraniczne urzędy skarbowe realizują rozliczenia podatkowe dla naszych obywateli bez wykorzystania systemów informatycznych, platforma informatyczna ma za zadanie znaczne usprawnienie dokonywania rozliczeń skarbowych na linii podatnik (obywatel polski) – zagraniczny urząd skarbowy. Platforma jest kompleksowym rozwiązaniem zapewniającym realizację usług w modelu e-commerce.

Projekt dedykowanej platformy informatycznej WorkNet jest innowacyjnym rozwiązaniem w Polsce. Realizacja działań inwestycyjnych spowodowała wprowadzenie innowacji w czterech obszarach:

- produktowym,
- procesowym,
- marketingowym,
- organizacyjnym.

Osiągnięcie tych zamierzeń wynika z zastosowania w branży funkcjonowania spółki dedykowanych kompleksowych rozwiązań teleinformatycznych dotychczas niezaimplementowanych u żadnego z krajowych konkurentów Spółki. Innowacja produktowa dotyczy uruchomienia nowej e-usługi świadczonej przez CUF Sp. z o.o. w postaci rozliczeń z zagranicznymi urzędami skarbowymi w sposób wysoce zautomatyzowany, stanowiący diametralne udoskonalenie dla obecnie obsługiwanych krajów – Irlandia, Wielka Brytania, USA, Holandia. Jednocześnie inwestycja skutkuje objęciem działalnością spółki nowego rynku pracy zarobkowej Polaków w postaci Norwegii i wygenerowaniu nowej e-usługi – zwrotu podatku dochodowego nadpłaconego w Norwegii.

Projekt polegał na stworzeniu platformy informatycznej umożliwiającej klientom Emitenta (obywatelom polskim pracującym za granicą) zautomatyzowane dokonywanie rozliczeń podatkowych z zagranicznymi urzędami skarbowymi w znacznie krótszym czasie. Nowoczesna platforma pozwoliła na usprawnienie procesu komunikacji zarówno z właściwym urzędem skarbowym, jak i klientem Spółki m.in. poprzez automatyczne kontrolowanie terminu wykonania usługi, wysyłanie monitów do urzędów czy automatyczne informowanie klientów o przebiegu realizacji rozliczenia podatkowego. Bieżąca współpraca z klientem pozwoliła na sprawny przebieg procesu rozliczenia, co jest szczególnie ważne w przypadku konieczności wyjaśnienia zapytań płynących ze strony urzędników skarbowych. Usługa rozliczenia nie wymaga obecności stron w tej samej lokalizacji, co znacznie usprawnia proces i jest bezpośrednio zauważalne przez klientów Spółki.

Innowacja procesowa została wprowadzona na skutek wdrożenia w CUF Sp. z o.o. nowej technologii opartej na specjalistycznej platformie informatycznej zmodyfikowanej w ramach projektu na skutek zastosowania specjalistycznego doradztwa i usług informatycznych oraz księgowych. Technologia ta usprawniła proces świadczenia usługi poprzez:

- Prawidłową, automatyczną weryfikację dokumentacji finansowej podatnika, w szczególności w zakresie określenia rezydencji podatkowej i związanych z tym prawidłowych naliczeń nadpłaconych podatków;
- Sprawne wypełnienie elektronicznie i wydrukowanie PIT-ów skarbowych;
- Zapewnienie zautomatyzowanej, jednoczesnej kontroli kilkunastu tysięcy spraw klientów CUF Sp. z o.o. prowadzonych w zagranicznych urzędach skarbowych w oparciu o zgłaszanie drogą mailową bądź faksem monitów i skarg do urzędów skarbowych;
- Wylimitowanie kilkakrotnego wpisywania tych samych danych w kilku rozproszonych systemach, dziś niejednokrotnie opartych o arkusze kalkulacyjne;
- Zautomatyzowanie procesu pozyskiwania części danych od klienta poprzez wypełnianie przez niego formularzy internetowych, z których dane będą bezpośrednio zasilać rekordy w systemie informatycznym.

Wdrożenie technologii opartej na platformie informatycznej, znacznie usprawniło proces świadczenia usług w CUF Sp. z o.o. Jest to szczególnie ważne z uwagi na fakt masowych rozliczeń z zagranicznymi urzędami skarbowymi dokonywanymi przez CUF Sp. z o.o. obecnie oraz w okresie trwałości projektu.

Innowacja marketingowa powstała w wyniku realizacji projektu polega na usprawnieniu współpracy z partnerami CUF Sp. z o.o., w tym głównie z agencjami rekrutacyjnymi stanowiącymi podstawowy kanał pozyskiwania klientów przez CUF (B2B). Platforma informatyczna zapewniła sprawniejszą obsługę i kontrolę pracowników agencji rekrutacyjnych w trakcie rozliczenia podatkowego oraz rozliczenie z danym partnerem. Platforma również dała możliwość sprawnego zarządzania kampaniami reklamowymi w Internecie i obsługę zgłoszeń przez Internet oraz telefon. Dedykowane moduły dla call center zapewniają Emitentowi wysoki poziom efektywności pracy działu sprzedażowego oraz dostarczają niezbędnych informacji zarządczych w postaci rozbudowanych raportów. Dzięki implementacji WorkNet Grupa Kapitałowa znacznie usprawniła realizację sprzedaży usług przez Internet.

Innowacja organizacyjna została wdrożona na skutek uruchomienia nowego systemu informatycznego, który umożliwił rozwój outsourcingowego modelu współpracy – TROS (Tax Repayment Outsourcing System) wykorzystywanego głównie do współpracy z agencjami rekrutacyjnymi z zagranicy. Model ten ma także zastosowanie we współpracy z urzędem skarbowym w Wielkiej Brytanii (HM Revenue & Customs). Jego wdrożenie umożliwiło wprowadzenie znacznych usprawnień w procesach zwrotu podatków oraz prowadzenie współpracy z tym urzędem na zasadach indywidualnej obsługi CUF jako agenta podatkowego.

Nowe usługi będą świadczone w sposób znacznie bardziej zautomatyzowany z zastosowaniem nowoczesnej i dedykowanej technologii informatycznej.

Nakłady inwestycyjne obejmowały inwestycję w oprogramowanie, sprzęt komputerowy oraz usługi szkolenia, integracji i wdrożenia platformy informatycznej.

4.21. Organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

4.21.1. Zarząd

Zgodnie z postanowieniami § 10 Statutu Zarząd Emitenta składa się z od dwóch do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH mandat członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Zarząd Emitenta jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która jednocześnie określa liczbę członków Zarządu na każdą kadencję z wyjątkiem pierwszego Zarządu Emitenta, który został powołany przez Założycieli.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Emitenta przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Ponieważ członków Zarządu Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

Aktualny Zarząd Emitenta jest dwuosobowy, a w jego skład wchodzi: Adam Powiertowski – Prezes Zarządu oraz Andrzej Jasieniecki – Wiceprezes Zarządu

4.21.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszej Rady Nadzorczej, która trwa dwa lata. Radę Nadzorczą powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza pierwszej kadencji została powołana przez Walne Zgromadzenie Emitenta na okres dwóch lat. Czas trwania każdej następnej kadencji będzie trzyletni. Radę Nadzorczą powołuje się na okres wspólnej kadencji. Statut Emitenta określa następujący sposób powoływania i odwoływania Rady Nadzorczej:

- a) Tak długo jak spółka RORISON INVESTMENT LIMITED będzie posiadać akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie ona powoływać i odwoływać 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej.
- b) Tak długo jak RORISON INVESTMENT LIMITED będzie posiadać akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 35% (trzydzieści pięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie ona powoływać i odwoływać 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej.
- c) Tak długo jak RORISON INVESTMENT LIMITED będzie posiadać akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie ona powoływać i odwoływać 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.
- d) RORISON INVESTMENT LIMITED będzie wskazywać Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- e) Tak długo jak spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED, będą posiadać łącznie akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będą powoływać i odwoływać 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej. W przypadku niezgodnienia przez spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED wspólnego kandydata do Rady Nadzorczej w terminie 30 dni od daty zaistnienia potrzeby powołania takiego Członka Rady Nadzorczej, Członka Rady Nadzorczej, powołuje spółka MELTHAM HOLDINGS LIMITED.
- f) Pozostałych członków Rady Nadzorczej będzie powoływać i odwoływać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej w trybie określonym powyżej w pkt. a., b., c. i e. będzie dokonywane w drodze pisemnego oświadczenia złożonego w biurze Zarządu Emitenta. Jednakże zgodnie ze Statutem Emitenta, w przypadku, gdy posiadana przez spółkę Rorison Investment Limited ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 50% ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygaśnie mandat jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółkę Rorison Investment Limited. W przypadku, gdy posiadana przez Rorison Investment Limited ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 35% ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygaśnie mandat jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółkę Rorison Investment Limited. W przypadku, gdy posiadana przez Rorison Investment Limited ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 10% ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygaśnie mandat jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółkę Rorison Investment Limited. Podobnie, w przypadku, gdy posiadana łącznie przez spółki Meltham Holdings Limited i Bigrista Holdings Limited ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 10% ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygaśnie

mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółki Meltham Holdings Limited i Bigrista Holdings Limited. W takich przypadkach stwierdzenia wygaśnięcia mandatu, będzie dokonywać Rada Nadzorcza, w formie uchwały na swoim najbliższym posiedzeniu. W sytuacji jednak, gdyby w ciągu dwóch tygodni od ustąpienia członka Rady Nadzorczej albo odwołania członka Rady Nadzorczej lub wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej nie będzie powołany pełny skład Rady Nadzorczej w sposób określony powyżej, wówczas wakujące miejsca w Radzie Nadzorczej będą tymczasowo uzupełnione uchwałą pozostałych członków Rady Nadzorczej. Tymczasowi członkowie Rady Nadzorczej będą wykonywali swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej do czasu powołania brakujących członków Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Emitenta.

Statut Emitenta zakłada, że przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, a w przypadku gdy jeden z akcjonariuszy posiada pakiet akcji Spółki, dający mu więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej, powinno być niezależnymi członkami Rady Nadzorczej. Za niezależnego członka Rady Nadzorczej Statut uznaje osobę:

- która nie jest pracownikiem Emitenta ani Podmiotu Powiązanego;
- nie będąca członkiem organów zarządzających lub nadzorczych Podmiotu Powiązanego;
- która nie jest akcjonariuszem, dysponującym co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub na walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- która nie jest członkiem władz nadzorczych lub zarządzających lub pracownikiem akcjonariusza, dysponującym co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub na walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
- która nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka, albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia z którąkolwiek osób wymienionych uprzednio.

Powyższe kryteria niezależności członka Rady Nadzorczej muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Dodatkowo Statut Emitenta precyzuje, że dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Emitenta, Podmiotem Zależnym wobec Emitenta lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Emitenta. Dodatkowo, dany podmiot jest „Podmiotem Zależnym” innego podmiotu („Podmiot Dominujący”), jeżeli Podmiot Dominujący:

- posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami lub
- jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu lub
- więcej niż połowa członków zarządu Podmiotu Zależnego jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze Podmiotu Dominującego, bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym podmiotem w stosunku zależności.

W celu zapewnienia powołania członków Rady Nadzorczej, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, akcjonariusze zgłaszający kandydatury członków Rady Nadzorczej, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, są każdorazowo zobowiązani do szczegółowego uzasadnienia swoich propozycji osobowych, włącznie ze złożeniem oświadczenia o spełnianiu lub nie spełnianiu przez kandydata kryterium „niezależnego członka Rady Nadzorczej” w rozumieniu przedstawionym powyżej. Powyższe zobowiązanie należy stosować odpowiednio do powoływania członków Rady Nadzorczej przez uprawnionych akcjonariuszy albo powoływania członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Emitenta, jest to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, trwającej dwa lata. Rozpoczęła się ona z dniem 3 czerwca 2008 roku i zakończy się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Pierwotny skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta pierwszej kadencji był następujący:

- Anna Romejko – Borkowska;
- Aleksandra Powiertowska;
- Andrzej Jasieniecki;
- Szymon Wesołowski;
- Marek Witold Brachmański.

W dniu 01.07.2009r., członkowie Rady Nadzorczej Aleksandra Powiertowska oraz Andrzej Jasieniecki złożyli rezygnację z udziału w Radzie. Wobec powyższego, w oparciu o zapis § 16 ust. 7 Statutu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej powołali uchwałą tymczasowych członków w osobach Tomasza

Kanarkowskiego oraz Waldemara Pawła Ostrowskiego. Panowie Tomasz Kanarkowski oraz Waldemar Ostrowski stali się stałymi członkami Rady Nadzorczej po powołaniu ich do składu Rady przez Walne Zgromadzenie w dniu 02 października 2009 roku. Dla aktualnie działających członków Rady Nadzorczej Emitenta okres sprawowania funkcji w czasie pierwszej kadencji jest następujący:

- Anna Romejko – Borkowska – od 3 czerwca 2008 r. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009
- Tomasz Kanarkowski – od 16 lipca 2009 r. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009;
- Waldemar Paweł Ostrowski – od 16 lipca 2009 r. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009;
- Szymon Wesołowski – od 3 czerwca 2008 r. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009;
- Marek Witold Brachmański – od 3 czerwca 2008 r. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

4.22. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, to jest przed wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Tabela 20. Struktura kapitału zakładowego

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Rorison Investments Limited	zwykłe na okaziciela serii A	2 880 500	2 880 500	57,61%	57,61%
Meltham Holdings Limited	zwykłe na okaziciela serii A	907 000	907 000	18,14%	18,14%
Bigrista Holdings Limited	zwykłe na okaziciela serii A	587 500	587 500	11,75%	11,75%
Arka BZ WBK Śródownej i Wschodniej Europy FIZ	zwykłe na okaziciela serii A	250 001	250 001	5,00%	5,00%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe na okaziciela serii A	374 999	374 999	7,50%	7,50%
RAZEM	zwykłe na okaziciela serii A	5 000 000	5 000 000	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

RORISON INVESTMENT LIMITED – spółka celowa zarejestrowana na Cyprze, powołana w celu optymalizacji aktywów przez rodzinę Powiertowskich. Dyrektorzy RORISON INVESTMENT LIMITED - Adam Powiertowski oraz Jędrzej Powiertowski wchodzi w skład zespołu zarządzającego Euro-Tax.pl S.A. i spółek zależnych. Przed powstaniem Grupy Kapitałowej Adam Powiertowski i Jędrzej Powiertowski byli wspólnikami i zarządzali CUF Sp. z o.o. W spółce RORISON INVESTMENT LIMITED 100% udziałów posiada Anna Powiertowska (siostra Adama i Jędrzeja Powiertowskiego). Anna Powiertowska jest zatrudniona w CUF Sp. z o.o. na stanowisku menedżerskim.

MELTHAM HOLDINGS LIMITED - spółka celowa zarejestrowana na Cyprze powołana, w celu optymalizacji aktywów przez rodzinę Czuczosa. Dyrektor MELTHAM HOLDINGS LIMITED Pan Tomasz Czuczosa wchodzi w skład zespołu zarządzającego Euro-Tax.pl S.A. i spółek zależnych. Przed powstaniem Grupy Kapitałowej Tomasz Czuczosa oraz Kostas Czuczosa bezpośrednio, a także poprzez podmiot zależny TCC Sp. z o.o. byli wspólnikami i zarządzali Euro-Tax.pl Sp. z o.o. (dawniej EuroTax Sp. z o.o.). W spółce MELTHAM HOLDINGS LIMITED 100% udziałów posiada TCC Sp. z o.o., która z kolei jest w 100% zależna od Tomasza Czuczosa. Tomasz Czuczosa pełni funkcję Prezesa TCC Sp. z o.o., Prezesa Euro-Tax.pl Sp. z o.o. oraz jest Członkiem Zarządu CUF Sp. z o.o., Eurocredit Sp. z o.o.

BIGRISTA HOLDINGS LIMITED - spółka celowa zarejestrowana na Cyprze powołana w celu optymalizacji aktywów przez rodzinę Jasienieckich. Dyrektor BIGRISTA HOLDINGS LIMITED Andrzej Jasieniecki wchodzi

skład zespołu zarządzającego Euro-Tax.pl S.A. i spółek zależnych. Przed powstaniem Grupy Kapitałowej Andrzej Jasieniecki oraz Ludmiła Jasieniecka byli współnikami i zarządzali Euro-Tax.pl Sp. z o.o. (dawniej EuroTax Sp. z o.o.). W spółce BIGRISTA HOLDINGS LIMITED 100% udziałów posiada Ludmiła Jasieniecka (matka Andrzeja Jasienieckiego). Andrzej Jasieniecki pełni funkcję Członka Zarządu Euro-Tax.pl S.A., Ludmiła Jasieniecka jest zatrudniona w Euro-Tax.pl Sp. z o.o. na stanowisku specjalisty w dziale rozliczeń.

4.23. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Akcjonariusze Spółki, podpisując w dniu 24 czerwca 2009 roku Aneks nr 3 do „Umowy Inwestycyjnej” z dnia 15 lutego 2008 roku, ustalili obowiązujące ich zasady zakazu sprzedaży posiadanych akcji spółki typu „lock up”, które wejdą w życie od dnia dopuszczenia akcji spółki do obrotu na rynku nieregulowanym GPW SA. Strony zobowiązały się, że w przypadku podjęcia przez organy Emitenta decyzji o wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub do obrotu na rynku nieregulowanym, w terminie odpowiednio wyprzedzającym wprowadzenie akcji do obrotu na jednym z w/w rynków, zawrą odrębne porozumienie określające zasady ograniczeń w zbywaniu posiadanych przez nich akcji Emitenta. W szczególności porozumienia typu lock up będą zawierały :

- a. Zobowiązanie MELTHAM HOLDINGS LIMITED, RORISON INVESTMENT LIMITED oraz BIGRISTA HOLDINGS LIMITED do niezbywania posiadanych akcji przez okres 24 miesiące od daty wprowadzenia akcji do obrotu na rynku giełdowym, po cenie niższej niż cena sprzedaży akcji w ofercie private placement na NewConnect powiększonej o 33% (trzydzieści trzy procent).
- b. W odniesieniu do MELTHAM HOLDINGS LIMITED zobowiązanie typu lock up będzie dotyczyć bezwarunkowego zakazu zbywania 905.000 (dziewięciuset pięciu tysięcy) sztuk, posiadanych przez MELTHAM HOLDINGS LIMITED, akcji Spółki przez okres 24 miesiące od daty wprowadzenia akcji do obrotu na wybranym rynku kapitałowym.
- c. W odniesieniu do RORISON INVESTMENT LIMITED zobowiązanie typu lock up będzie dotyczyć bezwarunkowego zakazu zbywania 2.400.000 (dwóch milionów czterystu tysięcy) sztuk, posiadanych przez RORISON INVESTMENT LIMITED, akcji Spółki przez okres 24 miesiące od daty wprowadzenia akcji do obrotu na wybranym rynku kapitałowym.
- d. W odniesieniu do BIGRISTA HOLDINGS LIMITED zobowiązanie typu lock up będzie dotyczyć bezwarunkowego zakazu zbywania 585.000 (pięciuset osiemdziesięciu pięciu tysięcy) sztuk, posiadanych przez BIGRISTA HOLDINGS LIMITED, akcji Spółki przez okres 24 miesiące od daty wprowadzenia akcji do obrotu na wybranym rynku kapitałowym.

Zobowiązanie lock up nie dotyczy akcji sprzedawanych przez Strony niniejszej Umowy w ramach oferty private placement o której mowa w § 17 Aneksu nr 3 do „Umowy Inwestycyjnej” z dnia 15 lutego 2008 roku oraz w ramach realizacji programu opcji pracowniczych o którym mowa w § 6, . § 6 a, § 6 b. Zobowiązanie lock up MELTHAM HOLDINGS LIMITED, RORISON INVESTMENT LIMITED oraz BIGRISTA HOLDINGS LIMITED może zostać zmienione w trakcie obowiązywania zakazu zbywania akcji tylko za jednogłówną zgodą spółek MELTHAM HOLDINGS LIMITED, RORISON INVESTMENT LIMITED oraz BIGRISTA HOLDINGS LIMITED, oraz dodatkowo zgodą Rady Nadzorczej Emitenta w wypadku transakcji sprzedaży akcji do inwestorów finansowych lub strategicznych zainteresowanych nabyciem co najmniej 4,90% akcji spółki. Zgoda Rady Nadzorczej w tym wypadku będzie ważna przy oddaniu głosów za uchwałą przez niezależnych Członków Rady Nadzorczej.

4.24. Umowa sprzedaży akcji Emitenta do Animatora Rynku

W związku z zapisami Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Rozdział III, Oddział, 1 § 1, ust. 4, pkt 2 nakazujących posiadanie przez Animatora Rynku instrumentów finansowych oraz środków pieniężnych umożliwiających prawidłowe wykonywanie w stosunku do instrumentów finansowych Emitenta obowiązków wynikających z umowy począwszy od dnia ich pierwszego notowania, w dniu 15 grudnia 2009 r. została zawarta umowa sprzedaży 1 800 akcji serii A spółki Euro-Tax.pl S.A. będących w posiadaniu Euro-Tax.pl S.A. (akcje własne) na rzecz Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Cena sprzedaży wyniosła 5,50 PLN za jedną akcję. Transakcja sprzedaży akcji została zrealizowana jako konsekwencja zawartej pomiędzy Emitentem a Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. umowy o pełnienie funkcji Animatora Rynku dla Emitenta na rynku NewConnect.

5. ROZDZIAŁ V SPRAWOZDANIA FINANSOWE

5.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 3.06.2008 r. – 31.12.2008 r.

5.1.1. Opinia biegłego rewidenta i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 3 czerwca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.



Grupa Audyt Sp. z o.o.
50-048 Wrocław, ul. Piłsudskiego 5/1
tel. (071) 347 25 40, tel./fax (071) 347 25 40
e-mail: biuro@grupa-audyt.pl
NIP 894-26-78-551 Regon 932657879
KRS 0000005436 Rejestr KIBR 2637

OPINIA I RAPORT Z BADANIA

SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OBROTOWY
OD DNIA 03.06.2008R. DO DNIA 31.12.2008R.

”Grupy Kapitałowej Grupa EFC S.A.”
z siedzibą w Poznaniu

WROCLAW, SIERPIEŃ 2009

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Grupy Kapitałowej Grupa EFC S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej, w której Spółką Dominującą jest spółka Grupa EFC S.A.** z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Wyspiańskiego 14/2, obejmującego:

- 1) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 03.06.2008r. do 31.12.2008r. wykazujący zysk netto w kwocie **1 096 tys. zł,**
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2008r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **3 768 tys. zł,**
- 3) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 03.06.2008r. do 31.12.2008r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **2 114 tys. zł,**
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 03.06.2008r. do 31.12.2008r. wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę **1 426 tys. zł,**
- 5) noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do wszystkich spółek zależnych.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Grupy EFC S.A. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami, zwana dalej ustawą o rachunkowości),
- b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a/ przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wynik finansowy za okres obrotowy od 03.06.2008r. do 31.12.2008r.

b/ zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów 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

c/ jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że

-podstawą utworzenia Grupy Kapitałowej jest sprawowanie kontroli przez Spółkę Dominującą to jest – zgodnie z MSR 27- posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną spółek zależnych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Pomędzy spółkami Grupy Kapitałowej istnieją powiązania, o których mowa jest w art. 3 ust.1 pkt. 37 lit.b ustawy o rachunkowości. Spółki wiążą następujące umowy: umowa inwestycyjna z dnia 15.02.2008 roku oraz umowy o zarządzanie i dodatkowo ustanowienie tożsamych osobowo zarządów spółek. Spółka EuroCredit Sp. z o.o. została włączona do Grupy Kapitałowej także ze względu na fakt, iż Eurotax Sp. z o.o. posiada 70% udziałów w kapitale zakładowym spółki EuroCredit Sp. z o.o.,

-skonsolidowane sprawozdanie Grupa Kapitałowej zostało sporządzone metodą pełną przy założeniu braku powiązań kapitałowych pomiędzy Spółką Dominującą a spółkami zależnymi,

-udział procentowy niepoddanych badaniu przez biegłego rewidenta pozycji bilansowych i wynikowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (przed wyłączeniami z tytułu konsolidacji) wynosi:
w sumie bilansowej 1,7 %, w przychodach 0,8 % a w wyniku finansowym 1,7%,

-w dniu 26 marca 2009 roku Spółka Dominująca Grupa EFC SA otrzymała opinię prawną potwierdzającą nieważność transakcji nabycia udziałów dokonanych przez Spółkę w roku 2008, na skutek naruszenia art. 394 Kodeksu Spółek Handlowych. Nieważność dotyczyła nabycia w dniu 3.06.2008 roku przez Spółkę Dominującą 50 udziałów w spółce Eurotax Sp. z o.o. od udziałowców Spółki Dominującej, to jest spółek Bigrista Holdings Limited i Meltham Holdings Limited i 70 udziałów w spółce EuroCredit Sp. z o.o. od spółki Eurotax Sp. z o.o. W dniach 24-26 czerwca 2009 roku Spółka Dominująca powtórzyła wszystkie transakcje nieskutecznego nabycia udziałów. Wartość dokonanych nieskutecznie transakcji wyniosła 570 tys. zł,

-zarząd spółki zależnej Eurotax Sp. z o.o. informuje w swoim sprawozdaniu finansowym, że udziałowcami Spółki są firmy Meltham Holdings Limited (z siedzibą na Cyprze) posiadający 80 udziałów o łącznej wysokości 40.000 zł Bigrista Holdings Limited (siedzibą na Cyprze) posiadający 20 udziałów o łącznej wysokości 10.000 zł. Zgodnie z księgą udziałów tej spółki w dniu 24.06.2009r udziały zostały objęte w następujący sposób: 92 udziały przez CUF Sp. z o.o. oraz 8 udziałów przez Grupę EFC S.A. Pierwotne objęcie udziałów, dokonane na mocy umowy sprzedaży udziałów z dnia 3.06.2008 roku przez spółki Grupa EFC S.A. i CUF Sp. z o.o., które zostało wpisane do KRS, spółka Eurotax Sp. z o.o. uznała za wadliwe, gdyż czynności dokonano z naruszeniem art. 394 Kodeksu spółek handlowych. Spółka nie dokonała zmiany zapisów w Krajowym Rejestrze Sądowym, która uwzględniałaby nieważność czynności prawnych. Zgodnie z art. 22 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym „Wniosek o wpis do Rejestru powinien być złożony nie później niż w terminie 7 dni od dnia zdarzenia uzasadniającego dokonanie wpisu chyba, że przepis szczególny stanowi inaczej”,

-w dniu 26 marca 2009 roku spółka zależna CUF Sp. z o.o. otrzymała opinię prawną potwierdzającą nieważność transakcji nabycia udziałów dokonanych przez tę spółkę w grudniu 2008 roku na skutek naruszenia art. 394 Kodeksu Spółek Handlowych. W dniu 24 czerwca 2009 roku powtórzono transakcję sprzedaży 6.750 udziałów w spółce pomiędzy Rorison Investment Limited a spółką Grupa EFC S.A. W dniach 24-26 czerwca 2009 roku powtórzono także transakcje nabycia przez Spółkę udziałów w Eurotax Sp. z o.o. – zmieniając istotnie cenę nabycia i ilość nabywanych udziałów - od Meltham Holdings Limited i Bigrista Holdings Limited. Spółka nabyła od Meltham Holdings Limited 74 udziały po 19.724,46 zł za udział i od Bigrista Holdings Limited 18 udziałów po 19.725, 46 zł za udział.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Leszek Bej

Biegły Rewident nr 9674/7275

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Leszek Bej
Biegły rewident

Bożena Hryńczak
Biegły rewident nr 10250/7567

Grupa Audyt Sp. z o.o.

Nr ewidencyjny 2637

Wrocław, 28 sierpnia 2009 roku

Grupa Audyt sp. z o.o.

ul. Piłsudskiego 5/1
50-048 Wrocław
Regon 932657879, NIP 894-26-78-551



Grupa Audyt Sp. z o.o.
50-048 Wrocław, ul. Piłsudskiego 5/1
tel. 071 347 25 40, tel./fax 071 347 25 40
e-mail: biuro@grupa-audyt.pl
NIP 894-26-78-551 Regon 932657879
KRS 0000005436 Rejestr KIBR 2637

Raport
uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej
Grupa EFC S.A.
za okres od dnia 3.06.2008 roku do dnia 31.12.2008 roku

Wrocław, 28 sierpnia 2009 roku

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. – raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje o Spółce Dominującej

Grupa EFC Spółka Akcyjna jest Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej Grupa EFC S.A. Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 3 czerwca 2008 roku. W dniu 24.06.2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 3/06/09 zmieniło firmę Spółki na „Euro-Tax.pl” Spółka Akcyjna.

Siedziba Spółki Dominującej 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.

Spółka Dominująca posiada numer NIP: 9721179258 oraz numer identyfikacyjny REGON: 300855761.

Informacje o Spółce Dominującej i transakcjach z jednostkami powiązаныmi, zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i notach do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej według wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest odzyskiwanie podatków dochodowych płaconych przez Polaków pracujących za granicą oraz doradztwo kredytowe.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2008 roku, wynosił 500 tysięcy złotych, a kapitał własny 533 tys. zł. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 2 114 tysięcy złotych, w tym kapitał akcjonariuszy mniejszościowych wynosił 1 581 tys. zł.

W przyjętym modelu konsolidacji pozakapitałowej kapitał akcjonariuszy mniejszościowych nie jest faktycznym kapitałem udziałowym w aktywach netto, lecz odzwierciedla udział tych akcjonariuszy w kierowaniu spółkami Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku akcjonariusze Spółki Dominującej przedstawiali się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość 1 akcji	Wartość nominalna akcji zł	Udział posiadanych głosów
Rorison Investment Limited	3 375 000	0,10	337 500,00	67,5%
Meltham Holdings Limited	1 300 000	0,10	130 000,00	26%
Bigrista Holdings Limited	325 000	0,10	32 500,00	6,5%
Razem	5 000 000		500 000,00	100%

W skład Rady Nadzorczej Spółki (w okresie badanym i do dnia zakończenia badania) wchodziłi:

Pani Anna Romejko-Borkowska	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Pani Aleksandra Powiertowska	- Członek Rady Nadzorczej do 30.06.2009 roku
Pan Andrzej Jasieniecki	- Członek Rady Nadzorczej do 30.06.2009 roku
Pan Szymon Wesolowski	- Członek Rady Nadzorczej
Pan Marek Brachmański	- Członek Rady Nadzorczej
Pan Waldemar Ostrowski	- Członek Rady Nadzorczej od 01.07.2009 roku
Pan Tomasz Kanarkowski	- Członek Rady nadzorczej od 01.07.2009 roku

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. – raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

W skład Zarządu Spółki (w okresie badanym i do dnia zakończenia badania) wchodzili:

Pan Adam Powiertowski - Prezes Zarządu
 Pan Tomasz Czuczós - Wiceprezes Zarządu do dnia 30.06.2009 roku
 Pan Andrzej Jasienicki - Członek Zarządu od dnia 01.07.2009 roku

2. Struktura Grupy Kapitałowej

W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Grupa EFC S.A. wchodziły następujące spółki:

Spółki zależne:

Nazwa podmiotu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Dzień bilansowy
CUF Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Z zastrzeżeniem	31 grudnia 2008
Eurotax Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2008
Eurocredit Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	nie badane	31 grudnia 2008

Sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej sporządzone na dzień 31.12.2008 roku, zostało zbadane przez Grupę Audyt Sp. z o.o. we Wrocławiu i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

3. Informacje dotyczące sprawozdania finansowego

a) za rok badany

Do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 Rada Nadzorcza Grupy Kapitałowej uchwałą nr 1/01/2009 w dniu 08.01.2009 wybrała spółkę Grupa Audyt Sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2637.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przeprowadził biegły rewident Leszek Bej, nr ewidencyjny 9674/7275.

Grupa Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem potwierdzają swoją niezależność i oświadczają, że spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

Na podstawie umowy nr 3/B/2009 zawartej w dniu 13 lutego 2008 roku ze Spółką Dominującą, w dniach od 31 marca 2009 roku (z przerwami) do dnia 28 sierpnia 2009 roku przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, które obejmuje:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 3 czerwca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku który wykazuje zysk netto w kwocie **1 096 tys. złotych**,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **3 768 tys. złotych**,

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. – raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 3 czerwca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące stan kapitału własnego na kwotę **2 114 tys. złotych,**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 3 czerwca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący stan środków pieniężnych netto na kwotę **1 426 tys. złotych,**
- noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem niezależnego badania skonsolidowanego sprawozdania jest przygotowanie dla akcjonariuszy spółki Grupy EFC S.A. pisemnego raportu i niezależnej opinii z badania. Przedmiotem badania nie były sprawy, które nie mogły mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego i przedstawił żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, w tym udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd złożył także pisemne oświadczenie dotyczące: kompletności, prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnienia w informacji dodatkowej (notach) wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym i nie zaistnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

1. 1. SKONSOLIDOWANY BILANS (W TYS. ZŁ)

AKTYWA	31.12.2008	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe		
Wartości niematerialne	75	2,0
Wartość firmy	318	8,4
Rzeczowe aktywa trwałe	146	3,9
Inne aktywa finansowe	70	1,9
	<u>609</u>	16,2
Aktywa obrotowe		
Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 298	34,4
Rozliczenia międzyokresowe	21	0,5
Inne aktywa finansowe	74	2,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 766	46,9
	<u>3 159</u>	83,8
Suma Aktywów	3 768	100,00

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. – raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

PASYWA		31.12.2008	% sumy bilansowej
Kapitał własny			
	Kapitał podstawowy	500	13,2
	Zysk netto okresu obrotowego	33	0,9
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		1581	42,0
		<u>2 114</u>	<u>56,1</u>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania			
	Zobowiązania długoterminowe	35	0,9
	Zobowiązania krótkoterminowe	1 563	41,5
	Rezerwy krótkoterminowe	56	1,5
		<u>1 654</u>	<u>43,9</u>
Suma Pasywów		3 768	100,00

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (W TYS. ZŁ)

	31.12.2008
Działalność kontynuowana	
Przychody ze sprzedaży	2 636
Koszt własny sprzedaży	- 347
Zysk brutto na sprzedaży	2 289
Koszty sprzedaży	-458
Koszty ogólnego zarządu	-1032
Pozostałe przychody operacyjne	34
Pozostałe koszty operacyjne	-42
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0
Strata na działalności operacyjnej	791
Przychody i koszty finansowe - netto	591
Strata przed opodatkowaniem	1 382
Podatek dochodowy	-286
Strata netto	1 096

3. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za rok 2008, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A.– raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

	2008
Rentowność majątku (ROA)	
$\frac{\text{wynik finansowy} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	29,08%
Rentowność netto sprzedaży	
$\frac{\text{wynik finansowy} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	27,39%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	
$\frac{\text{wynik finansowy} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	51,84%
Wskaźnik płynności bieżącej	
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9
Złota reguła finansowania	
$\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	127,83%
Zysk na akcję	
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	0,219 zł

5. Kontynuacja działalności.

Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz spółek zależnych, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy aniżeli 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz, że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą lub jej spółki zależne.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Podstawowe składniki skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 3 czerwca 2008 do

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A.– raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

dnia 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Wartość firmy

W sprawozdaniu wykazano wartość firmy w kwocie 318 tys. zł powstałą w spółce zależnej CUF Sp. z o.o. w rezultacie wniesionego aportem przedsiębiorstwa spółki cywilnej. Wartość firmy nie została poddana testowi na utratę wartości, gdyż, jak wynika z raportu uzupełniającego badanie sprawozdania finansowego spółki CUF Sp. z o.o., faktyczna wartość firmy mogła być wyższa od wykazanej w sprawozdaniu finansowym CUF Sp. z o.o.

Należności handlowe i pozostałe należności

W pozycji pozostałe należności zostały wykazane należności z tytułu wadliwego nabycia udziałów w spółkach Eurotax Sp. z o.o. oraz CUF Sp. z o.o. W sumie należności te stanowią kwotę 1.000 tys. zł na dzień bilansowy. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka dokonała sanacji wad prawnych i skutecznie nabyła przedmiotowe udziały w dniach 24 i 26 czerwca 2009, rozliczając jednocześnie wykazane należności.

Kapitał własny

Na pozycję tę składa się m.in. kapitał podstawowy 500 tys. zł, który odpowiada kapitałowi akcyjnemu Spółki Dominującej oraz kapitały mniejszości w kwocie 1.581 tys. zł, do których zaliczono kapitały spółek zależnych.

Przychody

Podstawowymi przychodami Grupy Kapitałowej są prowizje od osób fizycznych za dokonanie zwrotu należności z tytułu nadpłat podatku dochodowego od zagranicznych urzędów skarbowych. Podstawą naliczania prowizji są zawierane umowy zlecenia, w których spółki zależne zobowiązują się do dokonania stosownych procedur.

Przychody finansowe

Grupa Kapitałowa wykazała w sprawozdaniu finansowym koszty i przychody finansowe netto w kwocie 591 tys. zł. Przychody te stanowią 18,4 % wszystkich przychodów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz 42,8 % zysku przed opodatkowaniem. Przychody te powstają głównie na skutek przyjęcia do rozliczeń, dokonywanych w złotówkach z nabywcami usług, odmiennego kursu walutowego od kursu faktycznej wymiany waluty w banku.

Podstawowe wielkości charakteryzujące spółki tworzące Grupę Kapitałową (dane przed wyłączeniami z tytułu konsolidacji)

Nazwa podmiotu	Suma bilansowa	Przychody ze sprzedaży	Wynik finansowy
Grupa EFC S.A.	539	79	33
Eurotax Sp. z o.o.	1 445	2 586	217
CUF Sp. z o.o.	1 963	1 501	926
EuroCredit Sp.z o.	70	33	-20

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. – raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

Udział procentowy niepoddanych badaniu przez biegłego rewidenta pozycji bilansowych i wynikowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (przed wyłączeniami z tytułu konsolidacji) wynosi:

-suma bilansowa 1,7 %
-przychody 0,8 %
-wynik finansowy 1,7%.

2. Organizacja rachunkowości.

Spółka Dominująca oraz jednostki zależne należące do Grupy Kapitałowej prowadzą księgi w oparciu o zasady wynikające z ustawy o rachunkowości. Spółki zależne zgodnie z ustawą o rachunkowości sporządziły swoje sprawozdania finansowe a Spółka Dominująca sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Na potrzeby konsolidacji dokonano niezbędnych korekt dostosowujących sprawozdania spółek zależnych do zasad stosowanych przez Spółkę Dominującą.

3. Zasady konsolidacji.

Sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 3 czerwca 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Podstawą utworzenia grupy kapitałowej jest sprawowanie kontroli przez Spółkę Dominującą to jest – zgodnie z MSR 21 - posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną spółek zależnych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej istnieją powiązania, o których mowa jest w art. 3 ust. 1 pkt. 37 lit. b ustawy o rachunkowości. Spółki wiążą następujące umowy: umowa inwestycyjna z dnia 15.02.2008 roku oraz umowy o zarządzanie i dodatkowo ustanowienie tożsamych osobowo zarządów spółek. Spółka EuroCredit Sp. z o.o. została włączona do Grupy Kapitałowej także ze względu na fakt, iż Eurotax Sp. z o.o. posiada 70% udziałów w kapitale zakładowym EuroCredit Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przyjętymi przez Spółkę Dominującą zasadami rachunkowości. Konsolidacji dokonano metodą pełną, właściwą dla konsolidacji pozakapitałowej i objęto nią wszystkie jednostki zależne. Dokonano stosownych wyłączeń konsolidacyjnych w zakresie przychodów i kosztów na kwotę 850 tys. zł a w zakresie rozrachunków i transakcji dokonanych wewnątrz Grupy Kapitałowej wyłączono kwotę 251 tys. zł.

Nie stwierdziliśmy innych, mogących mieć istotny wpływ na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte. W skład dokumentacji konsolidacyjnej wchodzi m.in.

- sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją,
- korekty konsolidacyjne,
- ustalenie kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych.

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał akcyjny Spółki Dominującej.

4. Pozostałe składniki sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości oraz zasadami prezentacji wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dane w nich zawarte są powiązane ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. – raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 3 czerwca 2008r. do dnia 31 grudnia 2008r

5. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego, zawarte w notach, zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej; w zakresie nieuregulowanym zgodnie z ustawą o rachunkowości.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte pochodzą ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku i są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

7. Zdarzenia po dacie bilansu.

W czerwcu roku 2009, zważywszy na fakt, iż zawarte przez spółkę Grupa EFC S.A. umowy nabycia udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., EuroCredit Sp. z o.o. oraz Eurotax Sp. z o.o. od Akcjonariuszy Spółki i spółki zależnej oraz umowa nabycia udziałów przez spółkę zależną CUF Sp. z o.o. udziałów w Eurotax Sp. z o.o. od Akcjonariuszy Spółki, zostały zawarte z naruszeniem normy art. 394 § 1 ksh, została dokonana ponowna sprzedaż udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., EuroCredit Sp. z o.o. oraz Eurotax Sp. z o.o. na rzecz spółek Grupa EFC S.A. i CUF Sp. z o.o., z zachowaniem wymogów formalnych określonych w art. 394 § 1 ksh. Innych istotnych zdarzeń gospodarczych, mających wpływ na sprawozdania finansowe i zysk bilansowy, nie stwierdzono, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenia złożone przez zarząd Spółki Dominującej.

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Leszek Bej

Biegły rewident nr 9674/7275

Prezes Zarządu

Leszek Bej
Biegły rewident

Wiceprezes Zarządu

Bożena Hryńczak
Biegły rewident nr 10250/7567

Grupa Audyt Sp. z o.o.

Nr ewidencyjny 2637

Wrocław, 28 sierpnia 2009 roku

Grupa Audyt sp. z o.o.
ul. Piłsudskiego 5/1
50-048 Wrocław
Regon 932657879, NIP 894-26-78-551

5.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 3 czerwca do 31 grudnia 2008 r.

Grupa EFC S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 3 czerwca do 31 grudnia 2008 r.

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

- Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy od 3 czerwca do 31 grudnia 2008 r.
- Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 3 czerwca do 31 grudnia 2008 r.
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 3 czerwca do 31 grudnia 2008 r.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zaakceptowane i podpisane przez Zarząd.

Adam Powiertowski Tomasz Czuczós

Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu

Grupa EFC S.A.

Osoba odpowiedzialna

za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego

Jarosław Niziołek

Poznań, dnia 30 czerwca 2009 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres sprawozdawczy od 3 czerwca 2008 do 31 grudnia 2008

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		od 03.06.2008 do 31.12.2008
Działalność kontynuowana		
NOTA.05	Przychody ze sprzedaży	2 636
	Koszt własny sprzedaży	-347
	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 289
	Koszty sprzedaży	-458
	Koszty ogólnego zarządu	-1 032
NOTA.08	Pozostałe przychody operacyjne	34
NOTA.09	Pozostałe koszty operacyjne	-42
	Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0
	Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0
	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	791
NOTA.10	Przychody i koszty finansowe - netto	591
	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 382
NOTA.14	Podatek dochodowy	-286
	Zysk (strata) netto	1 096
Przypadający na:		
	- udziałowców jednostki dominującej	33
	- udziały mniejszości	1 063
		0,219
	Zysk na akcję	zł
		0,219
	Zysk rozwodniony na akcję	zł

Adam Powiertowski
 Prezes Zarządu
 Grupa EFC S.A.

Tomasz Czuczoz
 Wiceprezes Zarządu

Osoba odpowiedzialna
 za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego
 Jarosław Niziołek

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2008

AKTYWA		od 03.06.2008 do 31.12.2008
Aktywa trwałe		
NOTA.11	Wartości niematerialne	75
	Wartość firmy	318
NOTA.12	Rzeczowe aktywa trwałe	146
	Inwestycje w jednostkach zależnych	0
	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0
NOTA.14	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
NOTA.15	Należności handlowe oraz pozostałe należności	0
NOTA.13	Inne aktywa finansowe	70
RAZEM		609
Aktywa obrotowe		
	Zapasy	0
NOTA.15	Należności handlowe oraz pozostałe należności	1 298
NOTA.07	Inne aktywa finansowe	95
NOTA.16	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 766
RAZEM		3 159
Aktywa razem		3 768

Adam Powiertowski
 Prezes Zarządu
 Grupa EFC S.A.

Tomasz Czuczoz
 Wiceprezes Zarządu

Osoba odpowiedzialna
 za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego
 Jarosław Niziołek

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 grudnia 2008

	od 03.06.2008
	do 31.12.2008
PASYWA	
Kapitał własny	
NOTA.17 Kapitał podstawowy	500
Kapitał zapasowy	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0
Inne kapitały rezerwowe	0
Udziały (akcje) własne	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0
Zysk netto okresu obrotowego	33
NOTA.13 Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	533
NOTA.13 Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 581
Razem kapitały własne	2 114
Zobowiązanie długoterminowe	
Pożyczki i kredyty bankowe	26
Obligacje zamienne na akcje	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1
Rezerwy długoterminowe	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	8
RAZEM	35
Zobowiązania krótkoterminowe	
NOTA.18 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 563
NOTA.18 Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego / tylko CIT /	0
NOTA.18 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0
NOTA.19 Rezerwy krótkoterminowe	56
RAZEM	1 619
Pasywa razem	3 768

Adam Powiertowski
 Prezes Zarządu
 Grupa EFC S.A.

Tomasz Czuczoz
 Wiceprezes Zarządu

Osoba odpowiedzialna
 za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego
 Jarosław Niziołek

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
za okres sprawozdawczy od 3 czerwca 2008 do 31 grudnia 2008**

ZMIANY KAPITAŁÓW WŁASNYCH	od 03.06.2008 do 31.12.2008
<u>Kapitał podstawowy</u>	
Stan na początek okresu	0
Zwiększenia - emisja akcji, udziałów	500
Zwiększenia - kapitały spółek zależnych	0
Zmniejszenia - należne wpłaty na poczet kapitału	0
Stan na koniec okresu	500
<u>Kapitał zapasowy</u>	
Stan na początek okresu	0
Zwiększenia - z podziału zysku	0
Zwiększenia - agio emisyjne	0
Zmniejszenia - koszty emisji	0
Stan na koniec okresu	0
<u>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</u>	
Stan na początek okresu	0
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	0
Stan na koniec okresu	0
<u>Udziały (akcje) własne</u>	
Stan na początek okresu	0
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	0
Stan na koniec okresu	0
<u>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</u>	
Stan na początek okresu	0
Podział wyniku finansowe poprzednich okresów	0
Zmiana zasad polityki rachunkowości	0
Eliminacja straty jednostki sprzedanej	0
Korekta błędów podstawowych	0
Stan na koniec okresu	0
<u>Zysk netto</u>	
Stan na początek okresu	0
Podział wyniku finansowe z lat ubiegłych	0
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	33
Stan na koniec okresu	33
<u>Udziały akcjonariuszy mniejszościowych</u>	
Stan na początek okresu	0
Zwiększenia - zakup udziałów	1 581
Zmniejszenia - sprzedaż jednostki	0
Stan na koniec okresu	1 581
<u>Razem kapitały własne</u>	
Stan na początek okresu	0
Stan na koniec okresu	2 114
kapitał przypadający na akcjonariuszy	533
kapitał przypadający na akcjonariuszy z kapitałem mniejszości	1 581

Adam Powiertowski
Prezes Zarządu
Grupa EFC S.A.

Tomasz Czuczoz
Wiceprezes Zarządu

Osoba odpowiedzialna
za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego
Jarosław Niziołek

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres sprawozdawczy od 3 czerwca 2008 do 31 grudnia 2008

SKONSOLIDOWANE PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE		od 03.06.2008 do 31.12.2008
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
NOTA.20	Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 036
	Odsetki zapłacone	0
	Podatek dochodowy zapłacony	0
	Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 036
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
	Odsetki otrzymane	0
	Dywidendy otrzymane od podmiotów konsolidowanych metodą praw własności	0
	Dywidendy otrzymane od podmiotów przeznaczonych do sprzedaży	0
	Wpływy ze spłaty pożyczek udzielonych	90
	Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych	0
	Wpływy ze sprzedaży podmiotu zależnego	0
	Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	0
	Wydatki na zakup majątku trwałego	-84
	Udzielenie pożyczek	-90
	Wydatki na zakup akcji i udziałów w podmiotach stowarzyszonych	0
	Zakup krótkoterminowych papierów wartościowych	0
	Zakup podmiotu zależnego	-26
	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-110
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
	Dywidendy wypłacone	0
	Spłata pożyczek	0
	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0
	Wpływy z emisji akcji i udziałów	500
	Środki uzyskane z emisji obligacji zamiennych na akcje	0
	Zaciągnięcie kredytów bankowych	0
	Zmiana stanu kredytów w rachunku bieżącym	0
	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	500
	Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 426
	Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	340
	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0
	Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 766

Adam Powiertowski
Prezes Zarządu
Grupa EFC S.A.

Tomasz Czuczós
Wiceprezes Zarządu

Osoba odpowiedzialna
za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego
Jarosław Niziołek

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO

za okres sprawozdawczy od 3 czerwca do 31 grudnia 2008

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO

za okres sprawozdawczy od 3 czerwca do 31 grudnia 2008

Informacje ogólne

Spółka dominująca Grupa EFC 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 umową spółki czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Adam Powiertowski- Prezes Zarządu,
- Tomasz Czuczosa - Wiceprezes Zarządu,

Grupa EFC S.A. jest spółką o charakterze holdingowym, która koncentruje się na nadzorze i zarządzaniu spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Grupa EFC S.A.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność związaną z realizacją usługi zwrotu podatku dochodowego za pracę za granicą.

W dniu 24 czerwca NWZA Grupa EFC S.A. podjęła uchwałę o zmianie nazwy spółki na Euro-Tax.pl S.A.

Podstawową działalnością spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Grupa EFC 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 dzięki podatku. Grupa Kapitałowa Grupa EFC 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:

- EuroTax 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. - 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. – spółka specjalizująca się w doradztwie z zakresu kredytów hipotecznych dla Polaków mieszkających i pracujących za granicą.

Umową inwestycyjną z dnia 15.02.2008 roku, strony tej umowy ustaliły, iż podstawowym celem tej umowy jest połączenie prowadzonych przedsiębiorstw CUF oraz EuroTax oraz spółki zależnej od EuroTax – EuroCredit Sp. z o.o. w ramach Grupy EFC SA. W wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej dokonano następujących czynności prawnych i formalnych:

1. Powołano spółkę akcyjną pod firmą Grupa EFC SA;
2. Przekształcono spółkę cywilną CUF w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością;
3. Do zarządu CUF Sp. z o.o. powołano Adama Powiertowskiego i Tomasza Czuczosa;
4. Do zarządu Grupa EFC SA powołano Adama Powiertowskiego i Tomasza Czuczosa;
5. Do zarządu Eurotax Sp. z o.o. powołano Adama Powiertowskiego i Tomasza Czuczosa.
6. Zawarto umowy, o których mowa w art. 7 ksh o zarządzanie przez Grupa EFC SA spółkami CUF i Eurotax.

Intencją stron umowy inwestycyjnej jest także przejęcie przez Grupę EFC SA całości udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o. oraz Eurotax Sp. z o.o., będących własnością założycieli spółki akcyjnej, a także 70%, należących do Eurotax Sp. z o.o. udziałów w Eurocredit Sp. z o.o. Z przyczyn formalnych umowy sprzedaży udziałów nie zostały jeszcze skutecznie podpisane, ale zgodnie z założeniami planowanego aneksu do umowy inwestycyjnej, przeprowadzenie wszystkich transakcji w tym zakresie ma nastąpić w terminie 14 dni od podjęcia przez WZA Grupy EFC uchwały wyrażającej zgodę na nabycie przez spółkę udziałów w CUF Sp. z o.o., Eurotax Sp. z o.o. oraz EuroCredit Sp. z o.o.

Zgodnie z zapisami art. 4 § 1 pkt 4) kodeksu spółek handlowych pod pojęciem spółki dominującej rozumie się spółkę handlową w przypadku, gdy:

- a) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- b) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- c) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- d) członkowie jej zarządu lub członkowie jej rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), lub
- e) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- f) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej.

W omawianej sytuacji zachodzi niewątpliwe powiązanie wszystkich, wymienionych na wstępie niniejszej opinii, podmiotów poprzez powiązania osobowe – zarządy spółek Grupa EFC, CUF i Eurotax są tożsame, a nadto spółka Eurotax (spółka zależna od Grupy EFC SA) dysponuje większością głosów na zgromadzeniu wspólników Eurocredit Sp. z o.o.

Należy przyjąć, iż Grupa EFC SA jest spółką dominującą w stosunku do spółek CUF, Eurotax oraz Eurocredit, zaś spółki te są zależne od Grupy EFC SA, bowiem spełnione są przesłanki określone dla spółki dominującej w art. 4 ksh. Zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 44) ustawy o rachunkowości spółki te tworzą grupę kapitałową. Oznacza to, że zgodnie z art. 55 ust. 1 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca zobowiązana jest do sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, obejmującego dane jednostki dominującej i jednostek od niej zależnych wszystkich szczebli, bez względu na ich siedzibę, zestawione w taki sposób, jakby grupa kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Podstawą utworzenia Grupy Kapitałowej jest sprawowanie kontroli przez Spółkę Dominującą to jest – zgodnie z MSR 27- posiadanie zdolności kierowania polityką finansową i operacyjną spółek zależnych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. Pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej istnieją powiązania, o których mowa jest w art. 3 ust.1 pkt. 37 lit.b. Spółki grupy wiążą następujące umowy: umowa inwestycyjna z dnia 15.02.2008 roku oraz umowy o zarządzanie i dodatkowo ustanowienie tożsamych osobowo zarządów spółek. Spółka EuroCredit Sp. z o.o. została włączona do Grupy Kapitałowej także ze względu na fakt, iż Eurotax Sp. z o.o. posiada 70% udziałów w kapitale zakładowym EuroCredit. Skonsolidowane sprawozdanie Grupa Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu braku powiązań kapitałowych pomiędzy Spółką Dominującą a spółkami zależnymi.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wadliwe nabycie spółek o których mowa powyżej zostało uregulowane.

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. działa na rynku migracji zarobkowej Polaków w krajach Unii Europejskiej oraz USA. Usługi są skierowane do blisko 2 milionów Polaków, którzy legalnie pracowali w Wielkiej Brytanii, Holandii, Irlandii, Niemczech, Norwegii lub USA w ciągu ostatnich pięciu lat. Wg szacunków Spółki wartość podatków nadpłaconych w wyżej wymienionych krajach przez Polaków w ciągu ostatnich 5 lat przekracza kwotę 10 mld PLN. Niska świadomość możliwości odzyskania nadpłaconych podatków stanowi główną przyczynę tego, że Polacy odzyskali według szacunków nie więcej niż 3 mld PLN nadpłaconych podatków dotychczas. Do końca 2008 roku Grupa Kapitałowa obsłużyła ponad 30 tys. klientów i dokonała zwrotu ponad 75 mln PLN podatków. W 2009 roku Grupa Kapitałowa Euro-tax.pl planuje pozyskać ponad 25 tys. nowych klientów.

Branża pracy tymczasowej na emigracji stale się rozwija, a jeszcze szybciej rozwija się rynek usług finansowych dla emigrantów. Dzieje się tak ze względu na wzrost świadomości Polaków w zakresie przepisów podatkowych, a także dynamiczny rozwój pośredników i doradców międzynarodowego prawa podatkowego.

Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej prowadzą księgi w oparciu o zasady wynikające z ustawy o rachunkowości i zgodnie z ustawą sporządziły swoje sprawozdania finansowe. W związku z planowanym upublicznieniem Spółki, Spółka Dominująca sporządza swoje roczne sprawozdanie finansowe w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. W zakresie nieuregulowanym w tych Standardach Spółka Dominująca uwzględniła przepisy Ustawy o rachunkowości i wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Spółki posiadają właściwą dokumentację zasad polityki rachunkowości

Prezentacja

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych, a wszystkie wartości, o ile nie jest to zaznaczone inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł).

Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa EFC S.A. wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje. Znaczący wpływ wywierany na jednostkę ma zwykle miejsce w przypadku posiadania od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu nabycia.

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

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

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 obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w 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.

Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowego majątku trwałego początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdadne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków a związane z powstawaniem środków trwałych pomniejszają wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji zgodnych z regulacjami podatkowymi.

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.

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

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

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

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

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.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy Kapitałowej dokonują 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. Ta ostatnia wartość 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 koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów

ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty (nabycia, wytworzenia i inne) poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów, pomniejszając o opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

W odniesieniu do zapasów, które nie są wzajemnie wymienne oraz wyrobów i usług wytworzonych i przeznaczonych do realizacji konkretnych przedsięwzięć, koszt zapasów ustala się metodą szczegółowej identyfikacji poszczególnych kosztów. Metoda ta polega na przyporządkowaniu konkretnego kosztu (wartości początkowej) do poszczególnych pozycji zapasów. W odniesieniu do pozostałych zapasów koszt ustala się stosując metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO).

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i 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

Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy Kapitałowej są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Grupa działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Walutą prezentacyjną skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest również złoty polski („zł”). Dane w sprawozdaniu prezentowane są tysiącach złotych.

Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Grupa EFC na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodzi następujące jednostki:

- Grupą EFC 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 Sp. z o.o. z siedzibą: 50-079 Wrocław, ul. Ruska 43-44, wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000189044, numer NIP 897-16-89-847, kapitał zakładowy 50.000 zł,

EuroTax 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: 50-079 Wrocław, ul. Ruska 43-44, 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.pl Sp. z o.o. – spółka specjalizująca się w doradztwie z zakresu kredytów hipotecznych dla Polaków mieszkających i pracujących za granicą.

W roku 2009 zważywszy na fakt, iż zawarte przez Grupa EFC S.A. umowy nabycia udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., Eurocredit Sp. z o.o. oraz Eurotax Sp. z o.o. od Akcjonariuszy Spółki oraz umowa nabycia udziałów przez spółkę zależną CUF Sp. z o.o. udziałów w Eurotax Sp. z o.o. od Akcjonariuszy Spółki, zostały zawarte z naruszeniem normy art. 394 § 1 ksh, zostało dokonane ponowna sprzedaż udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., Eurocredit Sp. z o.o. oraz Eurotax Sp. z o.o. na rzecz Grupa EFC S.A. oraz CUF Sp. z o.o. z zachowaniem wymogów formalnych określonych art. 394 § 1 ksh.

Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na EURO

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla skonsolidowanego bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu ogłoszonego na ostatni dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31.12.2008 – 4,1724
- poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 3 czerwca do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku, średnią ustalono za okres od stycznia do grudnia 2008 roku, wyniosła ona 3,5321.

Przychody, segmenty branżowe i terytorialne

Grupa Kapitałowa Grupa EFC S.A. przyjęła za podstawowy podział ze względu na rodzaj sprzedaży oraz podział terytorialny.

NOTA.05	PRZYCHODY	od 03.06.2008 do 31.12.2008	
Ze względu na rodzaj usług			
	Usługi obsługi zwrotów podatków		2 603
	Usługi zarządzania		0
	Usługi pośrednictwa finansowego		33
	Razem		2 636
Ze względu na podział terytorialny			
	Kraj		2 636
	Eksport		0
	Razem		2 636

Działalność zaniechana

Nie dotyczy.

Pozostałe przychody operacyjne

NOTA.08	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	od 03.06.2008 do 31.12.2008	
		Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
	Dotacje	0	
	Refaktury	0	
	Inne przychody operacyjne	34	
	Razem	34	

Pozostałe koszty operacyjne

NOTA.09	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	od 03.06.2008 do 31.12.2008	
		Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	
	Odpis aktualizacyjny należności	0	
	Refaktury	0	
	Zaniechane projekty	0	
	Inne koszty operacyjne	-42	
	Razem	-42	

Koszty finansowe netto

NOTA.10	KOSZTY I PRZYCHODY FINANSOWE NETTO	od 03.06.2008 do 31.12.2008	
		Odsetki	-7
	Pozostałe	598	
	Ujemna wartość firmy z nabycia CUF	0	
	Razem	591	

Wartości niematerialne

NOTA.11	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY - dane skonsolidowane EFC SA					
	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Stan na początek czerwca 2008						
	Koszt (brutto)	0	0	0	0	0
	Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
	Wartość księgowa netto	0	0	0	0	0
Zmiany w okresie od czerwca do grudnia 2008						
	Wartość księgowa netto na początek okresu	0	0	0	0	0
	Zwiększenie z tytułu nabycia udziałów w jednostce zależnej	0	322	53	9	384
	Zwiększenia	0	0	32	-9	23
	Amortyzacja	0	-4	-10	0	-14
	Zmniejszenie z tytułu zbycia udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	0	0
	Wartość księgowa netto na koniec okresu	0	318	75	0	393
Stan na koniec grudnia 2008						
	Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	0	322	85	0	407
	Umorzenie	0	-4	-10	0	-14
	Wartość księgowa netto	0	318	75	0	393

Rzeczowy majątek trwały

NOTA.12	RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Razem
	Stan na początek czerwca 2008					
	Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	0	0	0	0	0
	Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
	Wartość księgowa netto	0	0	0	0	0
	Zmiany w okresie od czerwca do grudnia 2008					
	Wartość księgowa netto na początek okresu	0	0	0	0	0
	Zwiększenie z tytułu nabycia udziałów w jednostce zależnej	33	75	11	0	119
	Zwiększenia	58	0	2	0	60
	Zbycie	0	0	0	0	0
	Amortyzacja	-17	-12	-4	0	-33
	Zmniejszenie z tytułu zbycie udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	0	0
	Wartość księgowa netto na koniec okresu	74	63	9	0	146
	Stan na koniec grudnia 2008					
	Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	91	75	13	0	179
	Umorzenie	-17	-12	-4	0	-33
	Wartość księgowa netto	74	63	9	0	146

Zakup spółek

Spółka posiada opinię prawną, wg której zawarte umowy nabycia od akcjonariuszy i spółek zależnych udziałów w EuroCredit Sp. z o.o. o wartości 70.000 zł, Eurotax Sp. z o.o. o wartości 162.500 zł i w CUF Sp. z o.o. o wartości 337.500 zł obarczone są na dzień 31 grudnia 2008 roku wadą prawną w postaci ich nieważności, ze względu na naruszenie art. 394 Kodeksu spółek handlowych. Za udziały w EuroCredit na dzień bilansowy Spółka nie dokonała płatności. W związku z powyższym Spółka wykazała należności z tytułu wypłaconych kwot na nabycie przedmiotowych udziałów w Eurotax Sp. z o.o. o wartości 162.500 zł i w CUF Sp. z o.o. o wartości 337.500 zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka dokonała sanacji wad prawnych i skutecznie nabyła przedmiotowe udziały w dniach 24 i 26 czerwca 2009.

Inne aktywa finansowe

NOTA.07	INNE AKTYWA FINANSOWE	od 03.06.2008 do 31.12.2008
	Udziały Eurocredit Sp. z o.o.	70
	Z innych tytułów	0
	Razem	70

Podatek odroczony i podatek dochodowy

NOTA.14	PODATEK ODROZONY	od 03.06.2008 do 31.12.2008
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1
	PODATEK DOCHODOWY	
	Podatek bieżący za okres kontroli	286
	Podatek odroczony	1
	Podatek dochodowy	287
		0
	Zysk (strata) przed opodatkowaniem za rok	1 385
	Wynik spółek sprzed uzyskania kontroli	3
	Koszty okresów poprzednich rozliczone podatkowo	20
	Przychody nie wliczone / wyłączone z opodatkowania	16
	Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	101
	Wynik podatkowy	1 449
	Podstawa opodatkowania	1 531
	Podatek bieżący wg stawki 19%	292
	Podatek spoza okresu kontroli	5
	Podatek za okres kontroli	286

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.

Należności handlowe oraz pozostałe należności

NOTA.15	NALEŻNOŚCI	od 03.06.2008 do 31.12.2008
	Należności handlowe	125
	Odpis aktualizujący wartość należności	0
	Należności handlowe netto	125
	Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	21
	Należności z tytułu sprzedaży akcji	0
	Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu sprzedaży akcji	0
	Należności z tytułu umorzenia akcji	0
	Należności od podmiotów powiązanych / znak - /	0
	Pozostałe należności	1 153
	Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	0
	Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	0
		1 299
	Minus część długoterminowa:	0
	Należności handlowe	0
	Należności od podmiotów pozostałych z tyt. zbycia akcji	0
	Należności od podmiotów powiązanych z tyt. zbycia akcji / znak - /	0
	Rozliczenia międzyokresowe (czynne)	0
	Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	0
	Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	0
		0
	Część krótkoterminowa	1 299
	Część długoterminowe	0

W pozycji pozostałe należności zostały wykazane należności z tytułu wadliwego nabycia udziałów w spółkach EuroTax oraz CUF. W sumie należności te stanowią kwotę 1.000 tys PLN na dzień bilansowy. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka dokonała sanacji wad prawnych i skutecznie nabyła przedmiotowe udziały w dniach 24 i 26 czerwca 2009, rozliczając jednocześnie wykazane należności.

Należności długoterminowe są wymagane w ciągu trzech lat od dnia bilansowego.

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

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi i pożyczkami udzielonymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA.16	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	od 03.06.2008
		do 31.12.2008
	Środki pieniężne w kasie i w banku	1 766
	Krótkoterminowe depozyty bankowe	0
	Razem	1 766

Kapitał podstawowy oraz udziały akcjonariuszy mniejszościowych

NOTA.17	KAPITAŁ PODSTAWOWY SPÓŁKI GRUPA EFC SA	od 03.06.2008
		do 31.12.2008
	Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	
	liczba akcji	5 000 000
	wartość nominalna jednej akcji w PLN.	0,1
	Wartość nominalna wszystkich akcji w PLN	500 000
	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys.	500

STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO GRUPA EFC SA	Ilość akcji
Rorison Investment Limited	3 375 000
Meltham Holdings Limited	1 300 000
Bigrsta Holdings Limited	325 000
Razem	5 000 000

NOTA.13	UDZIAŁY AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH	od 03.06.2008
		do 31.12.2008
	Kapitał podstawowy spółek zależnych	488
	Kapitał zapasowy spółek zależnych	31
	Wynik finansowy za okres kontroli	1 063
	Razem udziały akcjonariuszy mniejszościowych	1 581

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela bez żadnego uprzywilejowania, co do uczestnictwa w podziale zysku

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

NOTA.18	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE	od 03.06.2008 do 31.12.2008	
		Zobowiązania handlowe	103
Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych	26		
Zobowiązanie z tytułu podatku	0		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	184		
Rozliczenia międzyokresowe (biernie)	0		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	5		
Zobowiązania z tyt. umorzonych akcji	0		
Pozostałe zobowiązania	1 248		
Pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	23		
RAZEM	1 589		

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

Rezerwy

NOTA.19	REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	od 03.06.2008 do 31.12.2008	
		Koszty okresu fakturowane w roku 2009	56
Z innych tytułów	0		
Razem	56		

Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

NOTA.20	Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	od 03.06.2008 do 31.12.2008	
		Zysk netto roku obrotowego	1 096
Korekty:	47		
Podatek dochodowy	0		
Amortyzacja środków trwałych	14		
Amortyzacja wartości niematerialnych	33		
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (zob. poniżej)	0		
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych	0		
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat (w tym straty na sprzedaży)	0		
Przychody z tytułu odsetek	0		
Koszty odsetek	0		
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	0		
Inne korekty	0		
Korekty konsolidacyjne	0		
Zmiany stanu kapitału obrotowego (z wyłączeniem wpływu przejęcia i różnic kursowych na konsolidacji)	-107		
Zapasy	0		
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-1 436		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	1 309		
Inne korekty	20		
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 036		

Zobowiązania warunkowe

Brak.

Zdarzenia po dacie bilansu

W roku 2009 zważywszy na fakt, iż zawarte przez Grupa EFC S.A. umowy nabycia udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., Eurocredit Sp. z o.o. oraz Eurotax Sp. z o.o. od Akcjonariuszy Spółki i spółki zależnej oraz umowa nabycia udziałów przez spółkę zależną CUF Sp. z o.o. udziałów w Eurotax Sp. z o.o. od Akcjonariuszy Spółki, zostały zawarte z naruszeniem normy art. 394 § 1 ksh, została dokonana ponowna sprzedaż udziałów w spółkach CUF Sp. z o.o., Eurocredit Sp. z o.o. oraz Eurotax Sp. z o.o. na rzecz Grupa EFC S.A. oraz CUF Sp. z o.o. z zachowaniem wymogów formalnych określonych art. 394 § 1 ksh.

W dniach 24 oraz 26 czerwca 2009 roku miały miejsca następujące transakcje o których mowa w powyżej:

- RORISON INVESTMENT LIMITED sprzedał na rzecz Grupa EFC S.A. 6.750 (sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej po 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy w CUF Sp. z o.o. za kwotę 337.500 PLN (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset złotych);
- MELTHAM HOLDINGS LIMITED sprzedał na rzecz Grupa EFC S.A. 6 (sześć) z posiadanych przez nią w EuroTax Sp. z o.o. udziałów o wartości nominalnej po 500 PLN (pięćset złotych) każdy, w cenie 19.725,46 PLN (dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych 46/00 gr) za jeden udział za kwotę łączną równą 118.352,76 PLN (sto osiemnaście tysięcy trzysta pięćdziesiąt dwa złotych, 76/00 gr),
- BIGRISTA HOLDINGS LIMITED sprzedał na rzecz Grupa EFC S.A. 2 (dwa) z posiadanych przez nią w EuroTax Sp. z o.o. udziałów o wartości nominalnej po 500 PLN (pięćset złotych) każdy, w cenie 19.725,46 PLN (dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych 46/00 gr) za jeden udział za kwotę łączną równą 39.450,92 PLN (trzydzieści dziewięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych, 92/00 gr).
- MELTHAM HOLDINGS LIMITED sprzedał na rzecz CUF Spółki z o.o. 74 (siedemdziesiąt cztery) udziały, po cenie 19.725,46 PLN (dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych 46/00 gr) za każdy udział, to jest za łączną cenę 1.459.684,04 PLN (jeden milion czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt cztery złote i 04/00).
- BIGRISTA HOLDINGS LIMITED sprzedał na rzecz CUF Spółki z o.o. 18 (osiemnaście) udziałów, po cenie 19.725,46 PLN (dziewiętnaście tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych 46/00 gr) za każdy udział, to jest za łączną cenę 355.058,28 PLN (trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy pięćdziesiąt osiem złotych i 28/00 gr).
- EuroTax Sp. z o.o. sprzedał na rzecz Grupa EFC S.A. 1.400 (jeden tysiąc czterysta) z posiadanych przez nią w EuroCredit Sp. z o.o. udziałów o wartości nominalnej po 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, w cenie 50,00 PLN (pięćdziesiąt złotych) za jeden udział za kwotę łączną równą 70.000,00 PLN (siedemdziesiąt tysięcy złotych)

Ponadto w dniu 26 czerwca 2009 roku miała miejsce następująca transakcja sprzedaży udziałów EuroCredit Sp. z o.o.

- Doradcy24 S.A. sprzedała na rzecz Grupa EFC S.A. 600 (sześćset) z posiadanych przez nią w EuroCredit Sp. z o.o. udziałów o wartości nominalnej po 50 PLN (pięćdziesiąt złotych) każdy, w cenie 12,50 PLN (dwanaście złotych i 50/00 gr) za jeden udział za kwotę łączną równą 7.500,00 PLN (siedem tysięcy pięćset złotych)

Wartość wynagrodzeń zarządu

NOTA.23	WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU	od 03.06.2008
		do 31.12.2008
	Z tytułu umów o pracę	20
	Honoraria z tytułu powołania	0
	Z innych tytułów	0
	Razem	20

5.2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za 3 kwartał 2009 r.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta:

- Prezentowane kwartalne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości; odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy; kwartalne skonsolidowane informacje finansowe zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej;
- Prezentowane dane kwartalne za 2009 rok nie podlegały badaniu ani także przeglądowi śródrocznemu przez biegłego rewidenta;
- Prezentowane informacje za 2009 mogą zawierać błędy wynikające z zastosowania korekt konsolidacyjnych i korekt związanych z przekształceniem danych zgodnie z MSR a ostateczne zweryfikowane dane za 2009 rok będą zaprezentowane w raporcie rocznym.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE	od 01.07.2009 do 30.09.2009	od 01.01.2009 do 30.09.2009
	w tys. PLN	w tys. PLN
Przychody netto ze sprzedaży	1 892	5 326
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 647	4 828
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	572	1 162
Amortyzacja	40	77
Zysk (strata) brutto	972	2 377
Zysk (strata) netto	814	1 912
Przypadający na:		
- udziałowców jednostki dominującej	814	842
- udziały mniejszości	0	1 070
	Stan na 30.09.2009	
	w tys. PLN	
Aktywa razem	3 327	
Należności długoterminowe	0	
Należności krótkoterminowe	722	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 744	
Kapitał (fundusz) własny	1 010	
Kapitał podstawowy	500	
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	1 010	
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	
Zobowiązania długoterminowe	504	
Zobowiązania krótkoterminowe	1 813	

6. ROZDZIAŁ VI ZAŁĄCZNIKI**6.1. Odpis aktualny emitenta z rejestru przedsiębiorców KRS**

CODo	PO/16.10/172/2009	Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA	Strona 1 z 8
------	-------------------	-------------------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.10.2009 godz. 15:49:15

Numer KRS: **000311384****ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	12.08.2008			
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu	14.10.2009
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/15373/09/142		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 300855761, NIP: 9721179258
3.Firma, pod którą spółka działa	EURO-TAX.PL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. WYSPIAŃSKIEGO, nr 14, lok. 2, miejsc. POZNAŃ, kod 60-750, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 3 CZERWCA 2008 ROKU, NOTARIUSZ WOJCIECH KAMIŃSKI WE WROCŁAWIU, PRZED NOTARIUSZEM RUSKIEJ 3/4, REP. A NR 9496/2008; 16.07.2008 R. PRZED NOTARIUSZEM BEM



CODo PO/16.10/172/2009 Operator: BERGANDER MIROSLAWA Strona 2 z 8

BARANOWSKĄ - SEWERYN W KN WE WROCŁAWIU REP. A NR 12511/2008 ZMIENIONO § 1 I § 4 STATUTU. UCHWALONO JEDNOLITY TEKST STATUTU.

2 AKT NOTARIALNY Z 24.06.2009 R., REP. A NR 7518/2009, SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU, PRZY PLACU SOLNYM 13, PRZEZ NOTARIUSZA HELENĘ SZYMCZYK-GRABIŃSKĄ; ZMIANIE ULEGŁY: § 1, § 25 UST. 1 PKT 15 STATUTU SPÓŁKI; W § 28 STATUTU DODANO UST. 7;
AKT NOTARIALNY Z 2.10.2009 R., REP. A NR 2324/2009, SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU, PRZY UL. PODGÓRNEJ 8/6, PRZEZ NOTARIUSZA HANNE JASIEWICZ; ZMIENIONO § 16 UST. 2 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5

1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	500 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	375 000,00 Zł
3. Liczba akcji wszystkich emisji	5000000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	500 000,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

Podrubryka 1
Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów



CODo PO/16.10/172/2009 Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA Strona 3 z 8

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	5000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI ORAZ PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	POWIERTOWSKI
	2.Imiona	ADAM KAROL
	3.Numer PESEL/REGON	76080705953
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	JASIENIECKI
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	78112416756
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----



CODo PO/16.10/172/2009

Operator: BERGANDER MIROSLAWA

Strona 4 z 8

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	ROMEJKO BORKOWSKA
	2.Imiona	ANNA
	3.Numer PESEL	76090205980
2	1.Nazwisko	WESOŁOWSKI
	2.Imiona	SZYMON
	3.Numer PESEL	77091814652
3	1.Nazwisko	BRACHMAŃSKI
	2.Imiona	MAREK WITOLD
	3.Numer PESEL	57041603811
4	1.Nazwisko	OSTROWSKI
	2.Imiona	WALDEMAR PAWEŁ
	3.Numer PESEL	73091715733
5	1.Nazwisko	KANARKOWSKI
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL	65052405319

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
	2 64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	3 64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	4 66, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA ZWIĄZANA Z RYNKIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I TOWARÓW GIEŁDOWYCH
	5 66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	6 66, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCENĄ RYZYKA I SZACOWANIEM PONIESIONYCH STRAT
	7 66, 22, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW I BROKERÓW UBEZPIECZENIOWYCH
	8 66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
	9 41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSENIEM RU SĄDOWYCH BUDYNKÓW
	10 42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW (WODNEJ), GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	11 68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	12 68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI



CODo PO/16.10/172/2009 Operator: BERGANDER MIROSLAWA Strona 5 z 8

13	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIEMUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
14	81, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH
15	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
16	58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH
17	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
18	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
19	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
20	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
21	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
22	58, 11, Z, WYDAWANIE KSIĄZEK
23	58, 12, Z, WYDAWANIE WYKAZÓW ORAZ LIST (NP. ADRESOWYCH, TELEFONICZNYCH)
24	58, 13, Z, WYDAWANIE GAZET
25	58, 14, Z, WYDAWANIE CZASOPISM I POZOSTAŁYCH PERIODYKÓW
26	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
27	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
28	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
29	72, 20, Z, BADAŃ NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK SPOŁECZNYCH I HUMANISTYCZNYCH
30	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
31	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS JAKO NIESKLASYFIKOWANA
32	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ
33	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
34	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
35	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
36	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
37	73, 12, A, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY CZASU I MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W RADIO I TELEWIZJI
38	73, 12, B, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH DRUKOWANYCH
39	73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
40	73, 12, D, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
41	73, 20, Z, BADAŃ RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
42	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
43	74, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI
44	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
45	78, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z WYSZUKIWANIEM MIEJSC PRACY I ROZPISYWANIEM PRACOWNIKÓW
46	78, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI PRACY TYMCZASOWEJ
47	78, 30, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z UDOŚTĘPNIANIEM PRACOWNIKÓW
48	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE

CODO PO/16.10/172/2009 Operator: BERGANDER MIROŚLAWA Strona 6 z 8

49	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
50	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
51	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
52	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
53	96, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	21.08.2009	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	04.09.2009	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	03.06.2008 R. - 31.12.2008 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów



CODo PO/16.10/172/2009 Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA Strona 7 z 8

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów



CODo PO/16.10/172/2009 Operator: BERGANDER MIROŚŁAWA Strona 8 z 8

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

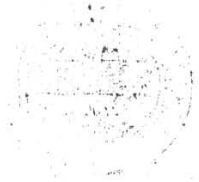
Brak wpisów

Poznań, 16.10.2009 godz: 15:49:15

Podpis

BERGANDER MIROŚŁAWA

pieczęć
z godłem



6.2. Statut spółki – tekst jednolity

Tekst jednolity Statutu Euro-Tax.pl S.A. stan prawny na dzień 15 września 2009 roku

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Spółka prowadzi działalność pod firmą **Euro-Tax.pl** Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skróconej nazwy **Euro-Tax.pl S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2.

Siedzibą Spółki jest Poznań.

§ 3.

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 4.

1. Przedmiot działalności Spółki, według Polskiej Klasyfikacji Działalności, jest następujący: -----
 - 1) **64.91. Z** – Leasing finansowy;-----
 - 2) **64.20. Z** – Działalność holdingów finansowych;-----
 - 3) **64.30. Z** – Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;-----
 - 4) **64.99. Z** – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;-----
 - 5) **66.12. Z** - Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych;-----
 - 6) **66.19. Z** - Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;-----
 - 7) **66.21. Z** - Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat;-----
 - 8) **66.22. Z** - Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych;-----
 - 9) **66.29. Z** - Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne;-----
 - 10) **41.10. Z** - Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;-----
 - 11) **42.99. Z** - Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej gdzie indziej niesklasyfikowane;-----
 - 12) **68.10. Z** - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;-----
 - 13) **68.31. Z** - Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami;-----
 - 14) **68.32. Z** - Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie;-----
 - 15) **81.10. Z** - Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach;-----
 - 16) **62.02. Z** - Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;-----
 - 17) **58.21. Z** - Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;-----
 - 18) **58.29. Z** - Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;-----
 - 19) **62.01. Z** - Działalność związana z oprogramowaniem;-----
 - 20) **62.02. Z** - Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki;-----

- 21) **62.09. Z** - Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych;-----
 - 22) **62.03. Z** - Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;-----
 - 23) **63.11. Z** - Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;-----
 - 24) **58.11. Z** - Wydawanie książek;-----
 - 25) **58.12. Z** - Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych telefonicznych);-----
 - 26) **58.13. Z** - Wydawanie gazet;-----
 - 27) **58.14. Z** - Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków;-----
 - 28) **58.19. Z** - Pozostała działalność wydawnicza;-----
 - 29) **59.20. Z** - Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych;-----
 - 30) **63.12. Z** - Działalność portali internetowych;-----
 - 31) **72.20. Z** - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych;-----
 - 32) **70.21. Z** - Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;-----
 - 33) **74.90. Z** - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;-----
 - 34) **85.60. Z** - Działalność wspomagająca edukację;-----
 - 35) **69.20. Z** - Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe;-----
 - 36) **70.22. Z** - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;-----
 - 37) **70.10. Z** - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;-----
 - 38) **73.11. Z** - Działalność agencji reklamowych;-----
 - 39) **73.12. A** - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji;-----
 - 40) **73.12. B** - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;-----
 - 41) **73.12. C** - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet);-----
 - 42) **73.12. D** - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach;-----
 - 43) **73.20.Z** - Badanie rynku i opinii publicznej;-----
 - 44) **74.10.Z** - Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania;-----
 - 45) **74.30.Z** - Działalność związana z tłumaczeniami;-----
 - 46) **77.40.Z** - Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;-----
 - 47) **78.10.Z** - Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników;-----
 - 48) **78.20.Z** - Działalności agencji pracy tymczasowej;-----
 - 49) **78.30.Z** - Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników;-----
 - 50) **82.91.Z** - Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe;-----
 - 51) **82.99.Z** - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana;-----
 - 52) **82.11.Z** - Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura;-----
 - 53) **82.19.Z** - Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura;-----
 - 54) **63.99.Z** - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;-----
 - 55) **96.09.Z** - Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.-----
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.

§ 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJONARIUSZE I AKCJE

§ 6.

5. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **500.000,00 PLN** (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na **5.000.000** (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej po **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda.
6. Wszystkie akcje serii „A” zostają objęte przez spółki: Rorison Investments Limited, Meltham Holdings Limited i Bigrista Holdings Limited oraz zostają w całości opłacone gotówką, z tym, że przy założeniu Spółki Wspólnicy opłacą 25% kapitału zakładowego, proporcjonalnie każdy z nich.
7. Zgodnie z brzmieniem powyższego ust. 2 akcje zostają objęte w następujący sposób:
 - 4) **RORISON INVESTMENTS LIMITED** - obejmuje **3.375.000** (trzy miliony trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę **337.500,00 PLN** (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset złotych), co stanowi **67,50%** kapitału zakładowego. Przed objęciem akcje zostaną opłacone w 25%, to jest w kwocie **84.375,00 PLN** (osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć złotych), zaś pozostała część zostanie opłacona w terminie do dnia 31.12.2008 roku;
 - 5) **MELTHAM HOLDINGS LIMITED** - obejmuje **1.300.000** (jeden milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę **130.000,00 PLN** (sto trzydzieści tysięcy złotych), co stanowi **26,00%** kapitału zakładowego. Przed objęciem akcje zostaną opłacone w 25%, to jest w kwocie **32.500,00 PLN** (trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych), zaś pozostała część zostanie opłacona w terminie do dnia 31.12.2008 roku;
 - 6) **BIGRISTA HOLDINGS LIMITED** – obejmuje **325.000** (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej **0,10 PLN** (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę **32.500,00 PLN** (trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych), co stanowi **6,50%** kapitału zakładowego. Przed objęciem akcje zostaną opłacone w 25%, to jest w kwocie **32.500,00 PLN** (trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych), zaś pozostała część zostanie opłacona w terminie do dnia 31.12.2008 roku;
8. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje na okaziciela, chyba, że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.
9. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym Akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji, chyba że z wyraźnych postanowień umów lub innych porozumień, których Spółka jest stroną wynika co innego.
10. Jeżeli akcjonariusz nie dokona wpłaty na objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia.
11. Spółka może podwyższać kapitał zakładowy ze środków własnych zgodnie z art. 442 kodeksu spółek handlowych.
12. Akcje mogą być umarzone poprzez obniżenie kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość kwoty do zapłaty za umarzone akcje zostanie określona uchwałą Walnego Zgromadzenia.
13. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów wymienionych w art. 362 § 1 kodeksu spółek handlowych.

§ 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony nie tylko w sposób określony w § 6 Statutu, ale także w trybie art. 444 i następnych kodeksu spółek handlowych w ramach kapitału docelowego, w sposób określony poniżej:
 - 1) Zarząd Spółki jest upoważniony do dnia 15.02.2011 roku do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 375.000,00 (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych;
 - 2) Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego;
 - 3) podwyższając kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady gotówkowe oraz za aporty, z tym że wydanie akcji w zamian za wniesione aporty wymaga zgody Rady Nadzorczej;
 - 4) ustalenie ceny emisyjnej akcji wydawanych w ramach kapitału docelowego wymaga zgody Rady Nadzorczej;
 - 5) Zarząd nie jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ze środków własnych Spółki;
 - 6) akcje wydawane przez Zarząd w ramach kapitału docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste dla ich posiadaczy;
 - 7) uchwała Zarządu, dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wymaga zachowania formy aktu notarialnego.

§ 8.

Zastaw lub inne obciążenie na akcjach Spółki może być ustanowione tylko za zgodą Rady Nadzorczej. Zastawnik ani użytkownik nie może wykonywać prawa głosu z akcji zastawionych lub obciążonych prawem użytkownika.

III. ORGANY SPÓŁKI

§ 9.

Organami Spółki są :

- A. Zarząd.
- B. Rada Nadzorcza.
- C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD.

§ 10.

1. Zarząd Spółki składa się od dwóch do trzech członków, w tym Prezesa Zarządu,
2. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.
3. Zarząd Spółki jest powoływany przez Radę Nadzorczą, która jednocześnie określa liczbę Członków Zarządu na każdą kadencję.
4. Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

5. Pierwszy Zarząd Spółki został powołany przez Założycieli Spółki Akcyjnej.

§ 11.

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Tryb działania Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
4. Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.

§ 12.

Do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie.

§ 13.

Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką, w tym samym trybie dokonuje się w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym członka Zarządu. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.

§ 14.

1. Zarząd Spółki ma obowiązek sporządzania i dostarczania Radzie Nadzorczej Spółki następujących sprawozdania finansowe:
 - 1) zweryfikowane roczne sprawozdanie finansowe Spółki, wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego – w terminie 120 (stu dwudziestu) dni od zakończenia roku obrotowego;
 - 2) niezwyfikowane kwartalne sprawozdanie finansowe (w układzie zgodnym z budżetem) – w terminie 30 (trzydziestu) dni od zakończenia każdego kwartału;
 - 3) sprawozdanie z realizacji kluczowych zadań z budżetu operacyjnego Spółki – w ciągu 30 (trzydziestu) dni od zakończenia każdego miesiąca;
2. Zarząd Spółki będzie sporządzał i dostarczał Radzie Nadzorczej budżet operacyjny Spółki na następny rok obrotowy nie później niż na 30 (trzydzieści) dni przed rozpoczęciem każdego roku obrotowego.
3. Zarząd Spółki będzie sporządzał i dostarczał Radzie Nadzorczej, aktualizowany co rok, trzyletni strategiczny plan gospodarczy Spółki, nie później niż 90 (dziewięćdziesiąt) dni od rozpoczęcia każdego roku obrotowego.
4. Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka.

§ 15.

Członek Zarządu oraz Prokurent nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów lub akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

B. RADA NADZORCZA

§ 16.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.
2. Członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani i odwoływani w następujący sposób:
 - 1) Tak długo jak spółka RORISON INVESTMENTS LIMITED będzie posiadać akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie ona powoływać i odwoływać 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej.
 - 2) Tak długo jak RORISON INVESTMENTS LIMITED będzie posiadać akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 35% (trzydzieści pięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie ona powoływać i odwoływać 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej.
 - 3) Tak długo jak RORISON INVESTMENTS LIMITED będzie posiadać akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będzie ona powoływać i odwoływać 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.
 - 4) RORISON INVESTMENTS LIMITED będzie wskazywać Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - 5) Tak długo jak spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED, będą posiadać łącznie akcje Spółki, stanowiące nie mniej niż 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki, będą powoływać i odwoływać 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej. W przypadku niezgodnienia przez spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED wspólnego kandydata do Rady Nadzorczej w terminie 30 dni od daty zaistnienia potrzeby powołania takiego Członka Rady Nadzorczej, Członka Rady Nadzorczej, powołuje spółka MELTHAM HOLDINGS LIMITED.
 - 6) Pozostałych członków Rady Nadzorczej będzie powoływać i odwoływać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
 - 7) Pierwszy skład Rady Nadzorczej zostaje wybrany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Poszczególni Członkowie pierwszego składu Rady Nadzorczej mogą zostać odwołani na podstawie wspólnego pisemnego oświadczenia spółek RORISON INVESTMENTS LIMITED, MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED, a w przypadku braku porozumienia w tej sprawie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
3. Powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej w trybie określonym powyżej w ust. 2 pkt (1), (2), (3) i (5) jest dokonywane w drodze pisemnego oświadczenia złożonego w biurze Zarządu Spółki.
4. W przypadku, gdy posiadana przez spółkę RORISON INVESTMENTS LIMITED ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 50% (pięćdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygasa mandat jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółkę RORISON INVESTMENTS LIMITED. W przypadku, gdy posiadana przez RORISON INVESTMENTS LIMITED ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 35% (trzydzieści pięć procent) ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygasa mandat jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółkę RORISON INVESTMENTS LIMITED. W przypadku, gdy posiadana przez RORISON INVESTMENTS LIMITED ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygasa mandat jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółkę RORISON INVESTMENTS LIMITED.
5. W przypadku, gdy posiadana łącznie przez spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów, wynikającej z istniejącej liczby akcji, wygasa mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przez spółki RORISON INVESTMENTS LIMITED i MELTHAM HOLDINGS LIMITED.

6. Rada Nadzorcza, w formie uchwały, dokonuje stwierdzenia wygaśnięcia mandatu na swoim najbliższym posiedzeniu.
7. Jeżeli w ciągu dwóch tygodni od ustąpienia członka Rady Nadzorczej albo odwołania członka Rady Nadzorczej lub wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej nie będzie powołany pełny skład Rady Nadzorczej w sposób określony w niniejszym § 16 ust. 1, wówczas wakujące miejsca w Radzie Nadzorczej będą tymczasowo uzupełnione uchwałą pozostałych członków Rady Nadzorczej. Tymczasowi członkowie Rady Nadzorczej będą wykonywali swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej do czasu powołania brakujących członków Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym § 16 ust. 1.

§ 17.

1. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, a w przypadku gdy jeden z akcjonariuszy posiada pakiet akcji Spółki, dający mu więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej, powinno być niezależnymi członkami Rady Nadzorczej.
2. Za niezależnego członka Rady Nadzorczej będzie uznana osoba:
 - 1) nie będąca pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego;
 - 2) nie będąca członkiem organów zarządzających lub nadzorczych Podmiotu Powiązanego;
 - 3) nie będąca akcjonariuszem, dysponującym co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub na walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
 - 4) nie będąca członkiem władz nadzorczych lub zarządzających lub pracownikiem akcjonariusza, dysponującym co najmniej 10% (dziesięć procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub na walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego;
 - 5) nie będąca wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka, albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia z którąkolwiek osób wymienionych uprzednio.
3. Kryteria niezależności członka Rady Nadzorczej muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu.
4. W rozumieniu niniejszego Statutu dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki.
5. Dla potrzeb tego Statutu, dany podmiot jest „Podmiotem Zależnym” innego podmiotu („Podmiot Dominujący”), jeżeli Podmiot Dominujący:
 - 1) posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami lub
 - 2) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu lub
 - 3) więcej niż połowa członków zarządu Podmiotu Zależnego jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze Podmiotu Dominującego, bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym podmiotem w stosunku zależności.
6. W celu zapewnienia powołania członków Rady Nadzorczej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 powyżej, akcjonariusze zgłaszający kandydatury członków Rady Nadzorczej, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, są każdorazowo zobowiązani do szczegółowego uzasadnienia swoich propozycji osobowych, włącznie ze złożeniem oświadczenia o spełnianiu lub nie spełnianiu przez kandydata kryterium „niezależnego członka Rady Nadzorczej” w rozumieniu ust. 2 pkt 1 do 5 powyżej. Powyższe zobowiązanie należy stosować odpowiednio do powoływania członków Rady

Nadzorczej przez uprawnionych akcjonariuszy albo powoływania członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

§ 18.

1. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszej Rady Nadzorczej, która trwa dwa lata. Radę Nadzorczą powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.
3. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący.
5. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.
7. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim (7) siedmiodniowym powiadomieniem listem poleconym, chyba, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego terminu powiadomienia, przesyłając do Przewodniczącego Rady Nadzorczej potwierdzenie takiej zgody w drodze korespondencji telefaksowej lub z wykorzystaniem poczty elektronicznej.
8. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać telefonicznie lub w inny sposób umożliwiający wzajemne i bezpośrednie porozumienie się wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem podpisania listy obecności oraz protokołu z danego posiedzenia przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział oraz pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu było miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, jeżeli posiedzenie odbywało się pod jego przewodnictwem.
9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
10. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na pisemne głosowanie lub głosują za uchwałą. Za datę podjęcia uchwały uważa się datę sporządzenia uchwały przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego, jeśli głosowanie pisemne zarządził Wiceprzewodniczący.
11. Podejmowanie uchwał w trybie określonym powyżej w ustępach: 8 i 10 nie dotyczy powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.

12. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady, zgodnie z niniejszym § 18 ust. 7 oraz obecność większości członków Rady Nadzorczej.
13. Uchwały Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Rady Nadzorczej liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Rady Nadzorczej.
14. Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady

§ 19.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą wszystkie sprawy przewidziane w kodeksie spółek handlowych oraz poniższymi postanowieniami Statutu:
 - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny i działalności Rady Nadzorczej;
 - 2) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki (biznes plan); budżet powinien obejmować co najmniej plan operacyjny Spółki, plan przychodów i kosztów na dany rok obrotowy (w ujęciu za cały rok i za poszczególne miesiące kalendarzowe), prognozę bilansu na koniec roku obrotowego, plan przepływów pieniężnych na rok obrotowy (w ujęciu za cały rok i za poszczególne miesiące kalendarzowe) oraz plan wydatków Spółki innych niż zwykłe koszty prowadzenia działalności;
 - 3) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów, jeżeli w wyniku zaciągnięcia takiej pożyczki lub kredytu łączna wartość zadłużenia Spółki z tytułu pożyczek i kredytów przekroczyłaby wartość kapitałów własnych Spółki oraz jeżeli pożyczka lub kredyt nie była uwzględniona w budżecie Spółki;
 - 4) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę pożyczek lub udzielanie gwarancji albo poręczeń oraz podejmowanie innych zobowiązań pozabilansowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
 - 5) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
 - 6) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrotowym 10% (dziesięć procent) wartości kapitałów własnych Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
 - 7) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych, w tym także powodujących przystąpienie Spółki do spółek cywilnych, osobowych albo porozumień dotyczących współpracy strategicznej lub zmierzających do podziału zysków;
 - 8) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 20% (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych Spółki albo kwotę 100.000 (sto tysięcy) złotych, odpowiednio Spółki lub spółki zależnej od Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego, odpowiednio, Spółki lub spółki zależnej od Spółki (nie dotyczy zbywania zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności Spółki);
 - 9) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innych praw do własności intelektualnej, w tym w szczególności praw do znaków towarowych, praw do kodów źródłowych i oprogramowania, także udzielanie koncesji lub licencji przekraczających zakres normalnej i podstawowej działalności Spółki, nie przewidzianych w budżecie;
 - 10) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, innych niż wymienione w art. 15 § 1 kodeksu spółek handlowych, a także wyrażanie zgody na zawieranie umów z Akcjonariuszami Spółki lub Podmiotami Powiązanymi (w rozumieniu § 17 ust. 4 Statutu);
 - 11) wyrażanie zgody na świadczenie, z jakiegokolwiek tytułu prawnego, przez Spółkę lub Podmioty

- Powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu Spółki;
- 12) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę lub Podmiot Zależny od Spółki istotnej umowy z Podmiotem Powiązanym ze Spółką, z członkiem Rady Nadzorczej lub z członkiem Zarządu Spółki oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
 - 13) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób, nie będących pracownikami Spółki ani Podmiotu Zależnego od Spółki, w charakterze konsultantów, prawników, agentów, jeżeli roczne wynagrodzenie, nie przewidziane w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, przekracza kwotę 25.000,00 (dwadzieścia pięć tysięcy) złotych;
 - 14) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki;
 - 15) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
 - 16) ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki, w tym wszelkich form premiowania;
 - 17) wyrażanie zgody na decyzje Zarządu Spółki związane z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, zgodnie zasadami określonymi w Statucie Spółki;
 - 18) zatwierdzanie zasad programu opcji pracowniczych lub menedżerskich oraz ich zmian;
 - 19) wyrażanie zgody na przedkładanie przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu wniosków o zmianę Statutu Spółki, o podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki lub wniosków, dotyczących sformułowania publicznej oferty akcji Spółki;
 - 20) wyrażania zgody na uchycenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Spółki.
 - 21) Ustalanie ilości, powołanie, odwołanie i zawieszenie Członków Zarządu.
3. Tak długo, jak spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED będą posiadać w Spółce co najmniej 20% kapitału zakładowego, do ważności uchwał w sprawach określonych w powyższym ust. 2 punkty od (3) do (18) i 20 i Statutu, wymagane będzie oddanie głosu za podjęciem takiej uchwały przez członków Rady Nadzorczej powoływanych przez spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED.
 4. Tak długo, jak spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED będą posiadać w Spółce co najmniej 15% kapitału zakładowego, do ważności uchwał w sprawach określonych w powyższym ust. 2 punkt (21), wymagane będzie oddanie głosu za podjęciem takiej uchwały przez członków Rady Nadzorczej powoływanych przez spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED
 5. Do ważności uchwał w sprawach określonych w powyższym ust. 2 pkt 10), 11 i 12 wymagane będzie oddanie głosu za podjęciem takiej uchwały przez Niezależnych Członków Rady Nadzorczej.

§ 20.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

§ 21.

Rada może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

§ 22.

Z zastrzeżeniem § 19 ust. 3 Statutu, do podjęcia ważnej uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie bezwzględna większość głosów oddanych, w obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciwko podjęciu uchwały, głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś w jego nieobecności – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

IV. WALNE ZGROMADZENIE.

§ 23.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku zgodnie z § 23 ust. 3.
5. Walne Zgromadzenie zostanie zwołane przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie umożliwiającym odbycie Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w powyższym § 23 ust. 2; lub
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w § 23 ust. 3 Zarząd nie zwołał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w powyższym § 23 ust. 4.

§ 24.

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w powyższym ust. 2, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
4. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji, o ile kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.
5. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, o ile niniejszy Statut nie stanowi inaczej. Prawo głosu w stosunku do akcji przysługuje od dnia sądowej rejestracji akcji.
6. O ile niniejszy Statut lub przepisy prawa nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych za podjęciem uchwały.
7. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy taki wniosek zgłosili, popartej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) głosów Walnego Zgromadzenia.
8. Uchwała zmieniająca § 16 ust. 1, która pozbawia Akcjonariuszy prawa do powoływania lub odwoływania członków Rady Nadzorczej, wymaga dla swej ważności oddania głosu za uchwałą odpowiednio przez Akcjonariusza, któremu przysługuje określone wyżej prawo osobiste.

§ 25.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
 - 1) podejmowanie uchwał o podziale zysków albo o pokryciu strat,
 - 2) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
 - 3) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - 4) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - 5) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - 6) tworzenie i znoszenie funduszy celowych,

- 7) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - 8) zmiana Statutu Spółki,
 - 9) emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i z prawem pierwszeństwa,
 - 10) nabycie oraz zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 11) nabycie oraz zbycie lub wydzierżawienie nieruchomości lub udziału w nieruchomości oraz ustanowienie na nieruchomości lub udziale w nieruchomości ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 12) wybór likwidatorów,
 - 13) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
 - 14) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy,
 - 15) podejmowanie uchwał o zaoferowaniu akcji Spółki w ramach oferty publicznej lub niepublicznej na rynku regulowanym lub nieregulowanym, wyrażenie zgody na dematerializację akcji i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym lub nieregulowanym,
 - 16) wyrażanie zgody na zawieranie umów kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy pomiędzy Spółką i jej członkami Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem, albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
 - 17) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
2. Oprócz spraw wymienionych w § 25 ust. 1, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie.
 3. Wnioski w sprawach, w których niniejszy Statut wymaga zgody Walnego Zgromadzenia powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

§ 26.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub we Wrocławiu.

§ 27.

1. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
2. Decyzje Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają zwykłą większością głosów oddanych, przy obecności Akcjonariuszy posiadających minimum 50,01% głosów.
3. Tak długo jak spółki MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED posiadają łącznie co najmniej 20% akcji Spółki, dla ważności uchwał w sprawach wymienionych w powyższym § 25 ust. 1 pkt od (2) do (4), od (6) do (12) i od (14) do (17), wymagane jest oddanie głosu za uchwałą przez reprezentantów spółek MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED.

V. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 28.

1. Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd Spółki i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
2. Na pokrycie strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) rocznego zysku netto, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego.

3. Spółka utworzy kapitał rezerwy na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone, znoszone i wykorzystywane stosownie do potrzeb fundusze celowe.
4. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1) kapitał zapasowy;
 - 2) inwestycje;
 - 3) dodatkowy kapitał rezerwy tworzony w Spółce;
 - 4) dywidendy dla akcjonariuszy;
 - 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
5. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są Akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku netto Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może określić inny dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy), ale dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku netto Spółki.
6. Zarząd może wypłacać Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
7. Akcjonariusze RORISON INVESTMENTS LIMITED, BIGRISTA HOLDINGS LIMITED oraz MELTHAM HOLDINGS LIMITED zobowiązują się, że tak długo, jak w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku netto Spółki, łącznie będą posiadać co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) akcji Spółki, będą głosować za przeznaczeniem zysku netto na wypłatę dywidendy w wysokości 750.000 zł (siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), o ile zysk netto Spółki, po dokonaniu przewidzianych prawem odpisów oraz pokryciem strat z lat ubiegłych będzie wystarczający na wypłatę takiej dywidendy.

§ 29.

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się w dniu 31 grudnia 2008 roku.
2. Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z przepisami obowiązującymi w Polsce.

§ 30.

Przewidziane przepisami prawa ogłoszenia Spółki zamieszczane będą w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.

§ 31.

Akcjonariuszami Założycielami Spółki są: spółki RORISON INVESTMENTS LIMITED, MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED.

7. OBJAŚNIENIA TERMINÓW I SKRÓTÓW

Skrót	Definicja i objaśnienie
Akcje serii A	5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
ASO/ Alternatywny System Obrotu/ NewConnect	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) ustawy o obrocie, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Capital One Advisers spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Biegły Rewident	Grupa AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Piłsudskiego 5/1, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2637
Dokument Informacyjny/ Dokument	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych s.c. Marek Brachmanski Ryszard Ptasieński
Dz.U.	Dziennik Ustaw
Emitent/ Spółka/ Euro-Tax.pl S.A.	Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna
Spółki Zależne	Trzy podmioty zależne względem Emitenta: Euro-Tax.pl Sp. z o.o., CUF Sp. z o.o. oraz EuroCredit Sp. z o.o.
Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl/ Grupa Kapitałowa Emitenta	Emitent wraz ze Spółkami Zależnymi
Giełda/ GPW/ GPW SA	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Instrumenty finansowe Emitenta	Akcje Serii A
kc	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zm.)
KDPW/ KDPW SA/ Depozyt/ Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Komisja/ KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
kpc	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – kodeks postępowania cywilnego (Dz.U.64.43.296 z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - kodeks spółek handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późn. zm.)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Ordynacja podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku (Dz.U.05.8.60 z późn. zm.)

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz.U.07.251.1885. z późn. zm.)
PLN/ zł	Złoty- prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U.94.84.383 z późn. zm.)
RN/ Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zm.)
Rozporządzenie	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U.05.207.1729 z późn. zm.)
Rozporządzenie dotyczące Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
spółka publiczna	Spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej (art. 4 pkt. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
ustawa o nadzorze	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U.05.183.1537 z późn. zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.)
ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U.07.50.331 z późn. zm.)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – tekst jednolity (Dz.U.09.185.1439)
ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.00.14.176 z późn. zm.)
ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.00.54.654 z późn. zm.)
ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.07.68.450 z późn. zm.)

ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz.U.04.142.1514 z późn. zm.)
ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.02.76.694 z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług regulowany ustawą z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U.04.54.535 z późn. zm.)
z późn. zm.	z późniejszymi zmianami
Zarząd	Zarząd Emitenta
