

---

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI Euro-Tax.pl S.A.**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.**

<b>L.p.</b>	<b>SPIS TREŚCI</b>
1.	<i>Informacje podstawowe</i>
2.	<i>Podstawowe obszary działalności</i>
3.	<i>Grupa Kapitałowa</i>
4.	<i>Otoczenie rynkowe</i>
5.	<i>Strategia Grupy Kapitałowej</i>
6.	<i>Organy jednostki</i>
7.	<i>Kapitał Spółki i struktura akcjonariatu. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.</i>
8.	<i>Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność w 2018 r.</i>
9.	<i>Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2018 r. i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe</i>
10.	<i>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa</i>
11.	<i>Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością</i>
12.	<i>Informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek, udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji</i>
13.	<i>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</i>
14.	<i>Umowy zawarte między Euro-Tax.pl S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska</i>
15.	<i>Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w Euro-Tax.pl S.A.. bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku</i>
16.	<i>Informacja o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy</i>
17.	<i>Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., wraz z opisem tych uprawnień</i>
18.	<i>Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych</i>

## **1. Informacje podstawowe**

---

<b>Nazwa</b>	Euro-Tax.pl S.A.
<b>Forma prawna:</b>	Spółka Akcyjna
<b>Siedziba:</b>	61-626 Poznań, ul. Szelałgowska 25/2-3
<b>Telefon:</b>	+48 (61) 828 8102
<b>Fax:</b>	+48 (61) 828 8122
<b>Strona Internetowa:</b>	www.euro-tax-sa.pl
<b>E-mail:</b>	ir@euro-tax.pl
<b>REGON:</b>	300855761
<b>NIP:</b>	972-117-92-58
<b>Numer KRS:</b>	0000311384
<b>Zarząd:</b>	Adam Powiertowski – Prezes Zarządu, Tomasz Jamrozy – Członek Zarządu
<b>Liczba akcji:</b>	5 000 000 akcji serii A

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

## **2. Podstawowe obszary działalności**

---

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

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

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest podejmowanie w imieniu klientów (osób fizycznych) czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy, a także oferowanie usług w zakresie pomocy w uzyskiwaniu zasiłków socjalnych dla

pracowników przebywających na terenie Niemiec i Holandii. Większość klientów (ok. 60%) pozyskiwana jest poprzez działalność Grupy Kapitałowej w ramach marki Euro-Tax.pl.

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

Innowacyjność oraz dynamiczny rozwój działalności Euro-Tax.pl S.A. został wyróżniony przyznaniem szeregu prestiżowych nagród:

- w 2012 roku firma znalazła się wśród Diamentów Forbesa w województwie dolnośląskim, czyli w gronie przedsiębiorstw najszybciej zwiększających swoją wartość;
- w 2011 roku Grupa Kapitałowa Euro-tax.pl S.A. otrzymała tytuł „Regionalnego Lidera Innowacji i Rozwoju – 2011” w kategorii: dynamicznie rozwijająca się firma, podkategorii: firma średnia;
- W XII edycji Rankingu Deloitte Technology Fast 50 firma zajęła 8 miejsce w Polsce i 17 w Europie Środkowej;
- Euro-Tax.pl jest drugą polską firmą w rankingu Deloitte – Technology Fast50 w 2009 roku w kategorii „Raising Stars”. W ogólnej klasyfikacji zajęła 10 pozycję wśród najdynamiczniej rozwijających się firm w Europie Środkowej;
- W IV edycji Rankingu Kamerton Innowacyjności 2008 jedna ze spółek Grupy Euro-Tax.pl S.A. – firma Euro-Tax.pl Sp. z o.o. znalazła się w czołówce „Najbardziej innowacyjnych mikrofirm w Polsce”;
- **Euro-Tax.pl** zajął trzecie miejsce w kategorii „Wschodzących Gwiazd” (Rising Star) rankingu Deloitte 2008 Fast 50 Central Europe Ranking.

### **3. Grupa Kapitałowa**

---

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

- Euro-Tax.pl Zwrot Podatku S.A. - największa w Polsce spółka zajmująca się obsługą klientów zainteresowanych odzyskaniem i rozliczeniem nadpłaconego podatku z tytułu pracy za granicą. Świadczy usługę e-commerce: spółka koncentruje się na pozyskiwaniu klientów za pośrednictwem Internetu oraz poprzez call center, działa w kanale B2C.

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

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

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

- SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL - spółka koncentruje się na pozyskiwaniu i obsłudze klientów w Rumunii – prowadząc działalność zbliżoną do Spółki Zależnej Euro-tax.pl Zwrot Podatku S.A.

W dniu 2 września 2011 roku Euro-Tax.pl S.A. podpisał umowę inwestycyjną z Daną Lupu na podstawie której Emitent dokonał zakupu 17 udziałów spółki SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL stanowiących 85% udziału w kapitale.

85% udziałów w posiadaniu Euro-tax.pl S.A.

- Euro-Lohn Sp. z o.o. - Utworzenie spółki Euro-Lohn sp. z o.o. jest związane z realizacją planów poszerzenia zakresu usług Grupy Euro-tax.pl SA związanych z emigracją zarobkową w Europie. Zakres usług oferowanych przez nowo powstałą spółkę dotyczyć będzie usług rozliczania płac pracowników delegowanych do pracy w Republice Federalnej Niemiec, głównie przez polskich pracodawców. Wspólnie z niemieckimi Partnerami Emitent zamierza wprowadzić na rynek kompleksowe rozwiązania i usługi związane z transgranicznym rozliczaniem oddelegowanych pracowników na rynek niemiecki. Jednocześnie wprowadzenie tych usług jest komplementarne z dotychczasową główną działalnością Emitenta w zakresie deklaracji rocznych i zwrotu podatku dla pracowników pracujących w Republice Federalnej Niemiec. Spółka została powołana dnia 13 czerwca 2016 roku i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 29 czerwca 2016 roku

48,97% udziałów w posiadaniu Euro-Tax.pl S.A.

- Euro-tax BV – spółka zależna z siedzibą w Holandii. Utworzenie spółki Euro-tax.nl BV jest związane z realizacją planów rozwoju usługi zwrotu podatku z Holandii dzięki zacieśnieniu współpracy z holenderskim urzędem skarbowym Belastingdienst. Potencjalna współpraca ma umożliwić znacznie szybsze procesowanie zwrotów nadpłaconego podatku z Holandii. Ponadto, powołanie nowej spółki ma umożliwić rozwój działań sprzedażowych na rynku holenderskim.

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

- Taxando GmbH - Dnia 29 września 2018 roku Emitent podpisał umowę inwestycyjną z Taxando GmbH, panem Maciejem Szewczykiem i panem Maciejem Wawrzyniakiem. Zgodnie z podpisaną umową Emitent zainwestuje 100.000 EUR obejmując 8.500 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy, co stanowi 25 % udziału w kapitale zakładowym w spółki Taxando GmbH z siedzibą w Berlinie, ponadto strony zobowiązały się do powołania spółki Taxando sp. z o.o. z siedzibą w Polsce, gdzie Emitent obejmie 50% udziałów w spółce za kwotę 10.000 zł. Tego samego dnia Emitent podpisał z panem Maciejem Szewczykiem i panem Maciejem Wawrzyniakiem umowę nabycia udziałów w spółce Taxando GmbH z siedzibą w Berlinie. W wyniku transakcji Emitent nabył 8.500 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy po cenie 100.000 EUR, co stanowi 25% udziału w kapitale zakładowym spółki Taxando GmbH.

3. Celem zawartej umowy inwestycyjnej i nabycia spółki niemieckiej jest:

- 1)Rozwój usług Emitenta na rynku niemieckim;

- 2) Dostęp do nowoczesnego oprogramowania rozliczającego niemieckie deklaracje podatkowe dla osób fizycznych;
- 3) Stworzenie ośrodka przygotowywania niemieckich deklaracji podatkowych dla osób fizycznych w Polsce.

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

#### **4. Otoczenie rynkowe**

---

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

##### **Tendencje emigracyjne na świecie**

Według najnowszego raportu *The International Migration Report 2018* szacuje się, że 244 miliony ludzi mieszka w kraju innym niż kraj ich urodzenia. Widoczny jest wzrost tej liczby aż o 36% od 2000 roku. Według raportu w 2018 roku wszyscy międzynarodowi migranci mieszkali w zaledwie dwudziestu krajach, a połowa wszystkich migrantów znajdowała się w zaledwie dziesięciu krajach. Największa liczba międzynarodowych migrantów (46,6 milionów, czyli około 19% całości globalnej emigracji) mieszka w Stanach Zjednoczonych. Niemcy, Federacja Rosyjska i Arabia Saudyjska są gospodarzami drugiej, trzeciej i czwartej pod względem liczby migrantów migracji na świecie (ponad 12 milionów). Wielka Brytania aktualnie znajduje się na piątym miejscu z liczbą prawie 9 milionów emigrantów.

Według wstępnych danych raportu *International Migration Outlook 2018* przepływy migracyjne w przypadku migracji stałej w krajach OECD stale rosną. W 2017 roku około 258 milionów ludzi na całym świecie żyło poza granicami kraju urodzenia, a około połowa z nich mieszkała w krajach OECD. Jedna trzecia stałych migracji do OECD w 2017 roku wskazuje na przyrost zjawiska łączenia rodzin oraz swobodnego przepływu osób w Unii Europejskiej. Pięć głównych krajów pochodzenia migrantów to Chiny, Rumunia, Syria, Indie i Polska. 29% nowych imigrantów do krajów OECD pochodzi z innego kraju OECD. Migracja tymczasowa i rekrutacja międzynarodowa pracowników sezonowych nasiliła się. Głównymi krajami przyjmującymi tymczasowych pracowników

zagranicznych są: Polska (672 000, pracownicy z Ukrainy) i Stany Zjednoczone (660 000, pracownicy z Indii).

W krajach OECD średni wskaźnik zatrudnienia migrantów wzrósł o 1 punkt procentowy w 2017 r., do 67,1%. Średnia stopa bezrobocia spadła o 1 punkt procentowy do 9,5%, a średnia luka bezrobocia z rodzimymi rówieśnikami zmniejszyła się do 3 punktów procentowych w 2017 r. Ponad dwie trzecie migrantów w krajach OECD pracuje. Wskaźnik zatrudnienia migrantów w 2017 r. wzrósł do 67,1% czyli o 1,4% więcej niż w roku poprzednim. Średnio stopa bezrobocia osób urodzonych za granicą spadła w krajach OECD z 13% w 2012 r. do 10% w 2017 r. Nadal jednak była ona wyższa dla osób urodzonych za granicą niż w przypadku rodowitych mieszkańców.

### **Kierunki polskiej migracji**

Według badań Głównego Urzędu Statystycznego, w końcu 2017 roku poza granicami Polski przebywało czasowo około 2 540 tys. mieszkańców naszego kraju, tj. o 25 tys. (1%) więcej niż w 2016 roku. W krajach europejskich w 2017 r. przebywało około 2 241 tys. osób, przy czym zdecydowana większość – około 2 121 tys. – w krajach członkowskich UE.

Pod koniec roku 2017 mapa emigracji wyglądała następująco: w Wielkiej Brytanii przebywało 793 tys. Polaków, w Niemczech – 703 tys., w Irlandii – 112 tys., w Holandii – 116 tys., w Belgii 54 tys. i 40 tys. w Austrii. W Norwegii zaś w 2017 roku pracowało 85 tys. polskich pracowników. Spora emigracja znajdowała się także w Danii (33 tys.) i Szwecji (50 tys.).

W 2017 r. odnotowano znaczący wzrost liczby Polaków przebywających w Wielkiej Brytanii oraz w Niemczech, czyli w głównych krajach docelowych emigracji z Polski w ostatnich latach. W przypadku Wielkiej Brytanii w porównaniu do 2016 r. odnotowano wzrost o 5 tys. (0,6 %), z kolei w Niemczech liczba przebywających Polaków zwiększyła się o 16 tys. (ok. 2,3%). Nieznaczny wzrost liczby przebywających czasowo Polaków zaobserwowano również w innych krajach Unii Europejskiej - Austrii, Belgii, Danii, Holandii, Irlandii i Szwecji.

Niewielki spadek liczby emigrantów z Polski w stosunku do roku poprzedniego odnotowano natomiast w Hiszpanii, Grecji i Włoszech. Jednocześnie nastąpił dalszy wzrost liczby osób, zameldowanych na stałe w Polsce, a przebywających przez okres powyżej 3 miesięcy w krajach europejskich nienależących do UE - najwięcej w Norwegii, gdzie w 2017 r. przebywało 85 tys. Polaków. Wzrost liczby Polaków raportują m. in. Szwajcaria i Islandia.

### **Profil demograficzny migranta zarobkowego**

Wśród emigrantów od dłuższego czasu dominują ludzie młodzi. Według *Work Service* emigrację zarobkową najczęściej rozważają osoby pomiędzy 18 a 34 rokiem życia (51 %). Rok temu grupą wiekową, która była najbardziej skłonna do wyjazdu stanowiły osoby między 18 a 25 rokiem

życia. Chęć wyjazdu w tej grupie wiekowej może wynikać z dobrej znajomości językowej, która nie jest barierą w podjęciu pracy na terenie Wielkiej Brytanii, Irlandii, Holandii czy Niemczech.

Wyjazd do pracy za granicę najczęściej rozważają osoby w wykształceniu średnim (37%).

Na mapie Polski widać wyraźny podział związany z planami polskich emigrantów. Zachodnie regiony wyróżniają się na tle pozostałych niższą skłonnością do emigracji. Najmniejszy odsetek osób zainteresowanych wyjazdem znajduje się na Dolnym Śląsku i województwie opolskim. Najwięcej wskazań znajduje się obecnie na Mazowszu i w województwie łódzkim, gdzie uzyskano niemal ½ odpowiedzi o planach emigracyjnych. Najbardziej skłonni do wyjazdu są Polacy żyjący na wsi oraz w miastach do 100 tysięcy mieszkańców. Razem stanowią oni 69% Polaków, którzy planują emigrację. W porównaniu z poprzednim badaniem więcej osób chce jednak wyjechać ze wsi, pół roku temu było to 40%, a obecnie 50%.



### **Dochody Polaków za granicą**

W ciągu 13 lat naszej obecności w strukturach UE, Polacy zarobili łącznie ponad 1 bilion 383 mld złotych. Zdecydowanie najwięcej zarobiliśmy w Niemczech bo ponad 32 mld złotych, drugim w kolejności krajem pod względem zarobków jest Wielka Brytania. Tam łączny dochód Polaków w zeszłym roku wynosił prawie 24 mld złotych. W Irlandii zarobiliśmy 5,2 mld zł, w Holandii 4,6 mld zł, a w Austrii i Belgii ponad 2 mld zł.

Wyniki badania pokazują, że w zeszłym roku średnie dochody statystycznego Polaka w większości krajów Unii Europejskiej były wyższe niż w latach poprzednich. Nasi rodacy pracujący w Wielkiej Brytanii zarabiali średnio 7 849 zł, natomiast w Niemczech ponad 7 792 zł. Na terenie Holandii obywatel Polski zarabiał średnio 6 479 zł, w Irlandii ponad 8 639 zł podczas gdy w Austrii kwota jego zarobków sięgała najwięcej – średnio bowiem 8 955 zł.

W ciągu 14 lat naszego członkostwa w UE polscy emigranci zarabiali średnio 6 103 zł. W roku 2004 czyli na początku członkostwa Polski w UE Polak zarabiał 4 964 zł, a w 2017 roku średni jego dochód wynosił ponad 7 705 zł.

<b>ROK</b>	<b>ŚREDNIE ZAROBKI NA OSOBĘ W PLN</b>
<b>2004</b>	4 964,1
<b>2005</b>	5 130,1
<b>2006</b>	5 245,5
<b>2007</b>	5 741,0
<b>2008</b>	5 911,8
<b>2009</b>	5 859,1
<b>2010</b>	5 941,2
<b>2011</b>	6 121,9
<b>2012</b>	6 275,0
<b>2013</b>	5 919,80
<b>2014</b>	6 917,38
<b>2015</b>	7 012,43
<b>2016</b>	6 696,97
<b>2017</b>	7 705,25
<b>ŚREDNIA</b>	<b>6 103,44</b>

*Średnie zarobki Polaków w złotych w poszczególnych latach. Opracowanie własne Euro-Tax.pl.*

### **Wycena wielkości rynku zwrotu podatków dochodowych nadpłaconych za granicą**

W oparciu o wyliczenia własne Euro-Tax.pl wielkość całego rynku zwrotu nadpłaconego podatku tylko w przypadku sześciu krajów (Holandia, Irlandia, Niemcy, Belgia i Austria oraz Wielka Brytania) można oszacować na **13,6 mld PLN**.

Największy udział – 5,85 mld - przypada na osoby, które w ciągu ostatnich 5 lat były legalnie zatrudnione w Niemczech. 4,86 mld mogą odzyskać Polacy pracujący w Wielkiej Brytanii, 0,5 mld PLN wynosi wartość nadpłaconego podatku polskich emigrantów zatrudnionych w okresie ostatnich 3 lat w Holandii. Irlandia, Austria i Belgia łącznie stanowią 14% rynku.

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

---

W październiku 2016 roku zarząd Euro-Tax.pl S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej nową, trzyletnią strategię na lata 2017-2019, zgodnie z którą spółka zamierza skupić się na rozwoju „core business” na dotychczasowych rynkach, osiągając w 2019 roku 39 tys. podpisanych umów. Dodatkowo spółka zamierza dokonać ekspansji na co najmniej 2 nowe rynki pracownicze oraz zdywersyfikować źródła przychodów poprzez rozwój nowych usług związanych z obsługą kadrowo-płacową pracowników pracujących za granicą. Zarząd stawia sobie również za cel zmianę struktury przychodów, gdzie 10% przychodów będzie pochodziło z usług płatnych pre-paid. Zwiększy się również udział klientów, którym Spółka przygotowuje PIT 36 na potrzeby rozliczenia przed polskim Urzędem Skarbowym.

Zmianie ulegnie również misja oraz wizja firmy:

### **Misja**

Sprawiamy, że rozliczenia podatkowe i świadczenia socjalne w Europie są bezpieczne i korzystne.

### **Wizja**

Istniejemy pomiędzy migrantami a urzędami i instytucjami zagranicznymi. Wykorzystujemy niszę, która istnieje między młodymi mobilnymi Europejczykami, a niedopasowanymi i zbiurokratyzowanymi instytucjami w Europie.

Jesteśmy zespołem ekspertów, który wykorzystuje swoją wiedzę i innowacyjność, aby dostarczać Wam bezpieczne i korzystne deklaracje podatkowe oraz świadczenia socjalne, związane z Waszym pobytem zagranicą.

Poprzez profesjonalne usługi chcemy zbudować z Wami długotrwałą relację, dbając o Wasze podatki gdziekolwiek jesteście.

### **Zmiany w prowadzonej polityce personalnej**

W ramach rozwoju polityki personalnej spółka skupia się również na budowaniu własnego zasobu HR, który ma na celu usprawnienia procesu rekrutacji pracowników oraz rozwojowi pracowników spółki. Zmianie ulegają również systemy motywacyjne kadry managerskiej zapewniające większe powiązanie wynagrodzenia pracowników z wynikami Spółki.

Powyższa strategia została formalnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą dnia 24 listopada 2016 roku.

W roku 2019 Grupa Kapitałowa planuje przedstawienie strategii na kolejne lata.

## **6. Organy jednostki**

---

### **W skład Zarządu EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2018 wchodzi:**

- Adam Karol Powiertowski – Prezes Zarządu
- Tomasz Jamrozy – Członek Zarządu

### **W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2018 wchodzi:**

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Czuczos – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Butscher – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Zieliński – Członek Rady Nadzorczej

## **7. Kapitał Spółki i obecna struktura akcjonariatu**

---

Kapitał zakładowy Euro-Tax.pl S.A. wynosi 500 000 PLN (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 5 000 000 (pięć milionów) akcji zwykłych nieuprzywilejowanych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 PLN (10 groszy) każda.

### **Struktura akcjonariatu (stan na dzień 31.12.2018)**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Seria</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie akcji</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów</b>
Rorison Investments Limited	A	2 056 787	2 056 787	41,14%	41,14%
Formonar Investments Limited	A	1 250 500	1 250 500	25,01%	25,01%
Meltham Holdings Limited	A	648 213	648 213	12,96%	12,96%
Bigrista Holdings Limited	A	419 500	419 500	8,39%	8,39%
Zolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość FIZ	A	253 237	253 237	5,06%	5,06%
Pozostali akcjonariusze	A	371 763	371 763	7,44%	7,44%
<b>RAZEM</b>		<b>5 000 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

Formonar Investments Limited z siedzibą na Cyprze.

## **8. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność w 2018r.**

---

### **Realizacja zwrotu podatku.**

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

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych klientów (ok 60%) mają klienci pozyskiwani bezpośrednio (B2C własna marka). Obserwowany wzrost przychodów w 2018 roku w porównaniu z rokiem 2017 jest związany z dynamicznym wzrostem spółki rumuńskiej jak również ze wzrostem poziomu sprzedaży, wysyłki i realizacji w polskich spółkach.

Na poziomie jednostkowym, spółka Euro-Tax.pl S.A. uzyskuje przychody z tytułu umów o zarządzanie. Od 1 lipca 2016 roku uzyskuje miesięczne przychody z tego tytułu w wysokości 55 tys. zł, w poprzednich okresach było to 30 tys. zł miesięcznie.

### **Sezonowość.**

Istotnie zmieniła się sezonowość w porównaniu do lat poprzednich. Grupa Kapitałowa pozyskuje obecnie więcej umów na produkty wolniej rotujące (zwrot podatku z Niemiec, Belgii, Kinderbijslag, Zorgtoeslag, Kindergeld). W roku 2016 i 2017, w wyniku zmiany przepisów, zwrot podatku z Holandii wydłużył się o ok. 3 do 5 miesięcy. Z tego tytułu zmienił się nieco model biznesowy Emitenta. W chwili obecnej w pierwszej połowie roku jest sezon na pozyskiwanie klientów, w drugiej połowie roku na wysyłanie klientów do urzędów skarbowych. Realizacja w dużej mierze przesuwana jest na kolejny rok.

### **Kurs walutowy.**

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

7

Okolo 90% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej w roku 2018 jest realizowanych z Holandii, Niemiec i Belgii i nominowanych w EUR (euro), ok. 10% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej jest realizowanych z Wielkiej Brytanii i nominowanych w GBP (funt szterling).

W zakresie zabezpieczenia i minimalizacji skutków wahań waluty Spółka stosuje politykę zabezpieczeń zakładającą częściowe zabezpieczenie prowizji na klientach będących w procesie postępowania w urzędach skarbowych w formie kontraktów terminowych. Zabezpieczany jest kurs złotego w stosunku do przyjętego budżetu. Ekspozycja w kontraktach terminowych jest zawsze skorelowana z rzeczywistą prowizją na klientach. W ramach realizacji polityki zabezpieczeń walutowych spółka zależna CUF Sp. z o.o. w której są akumulowane zwroty podatków współpracuje z Advanced Financial Solutions Sp. z o.o. W roku 2018 spółka odnotowała zysk z tytułu realizacji kontraktów terminowych w kwocie 141 tys. złotych.

### **Koszty pozyskania klientów.**

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

Koszty pozyskiwania klientów ponoszone w okresie podpisywania umów z klientami nie są skorelowane z bieżącymi przychodami, tzn. koszt pozyskania klienta jest ponoszony wcześniej niż przychody generowane z obsługi danego klienta i pozyskania dla niego zwrotu nadpłaconego podatku. Dlatego też w Grupie Kapitałowej występuje niewspółmierność ponoszenia kosztów z tytułu pozyskania klienta (ponoszone w I połowie 2018 roku) i osiągnięcia

przychodów jakie generowane są w efekcie jego obsługi (osiągane w II połowie 2018 roku oraz przewidywane na I i II połowę 2019r.).

W roku 2018 Grupa Kapitałowa pozyskała 34 tys. nowych umów na zwrot podatku z zagranicy (2,5 tys. więcej niż w roku 2017) i ponad 7 tys. umów na pozyskanie zasiłków (1 tys. umów więcej niż w 2017).

#### **Inwestycje (Badania i Rozwój)**

W 2018 roku Spółka nie realizowała istotnych inwestycji ani działań w zakresie badań i rozwoju

9. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2018 i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

---

Nie wystąpiły takie wydarzenia.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

---

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018

	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
	000'PLN	000'PLN
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	693	694
Koszt własny sprzedaży		
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<u>693</u>	<u>694</u>
Koszty sprzedaży	-51	-22
Koszty ogólnego zarządu	-543	-624
Pozostałe przychody operacyjne	210	11
Pozostałe koszty operacyjne	-4	0
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności		
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<u>305</u>	<u>59</u>
Przychody finansowe	2 472	3074
Koszty finansowe	0	-16
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<u>2777</u>	<u>3 117</u>
Podatek dochodowy	-23	-11
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<u>2 754</u>	<u>3 106</u>
Wynik na działalności zaniechanej		
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<u><u>2 754</u></u>	<u><u>3 106</u></u>
Przypadający na:		
- właścicielom jednostki	<u>2 754</u>	<u>3 106</u>
	<u><u>2 754</u></u>	<u><u>3 106</u></u>



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
na dzień 31 grudnia 2018

	31.12.2018 PLN'000	31.12.2017 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Wartości niematerialne	0	0
Wartość firmy		
Inwestycje w jednostkach zależnych	460	460
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	452	0
Pozostałe inwestycje w jednostkach powiązanych (pożyczka długoterminowa)	247	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	22
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	35
Należności handlowe oraz pozostałe należności	0	0
Inne aktywa finansowe	0	0
	<b>1 167</b>	<b>517</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	103	89
Należności z tytułu podatku dochodowego	62	49
Inne aktywa finansowe	0	249
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 075	3 099
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	9
	<b>3 248</b>	<b>3 494</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 415</b>	<b>4 011</b>

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
na dzień 31 grudnia 2018 (c.d.)

	31.12.2018 PLN'000	31.12.2017 PLN'000
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b>		
Kapitał podstawowy	500	500
Kapitał zapasowy-zyski zatrzymane	681	175
Kapitał zapasowy-nadwyżka ze sprzedaży akcji		
Kapitał zapasowy - agio		
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		
Zysk netto	2 754	3 106
Akcje własne		
<b>Razem kapitały własne</b>	<u><b>3 935</b></u>	<u><b>3 781</b></u>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Obligacje zamienne na akcje	0	0
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	12
Rezerwy długoterminowe	0	0
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0
<b>Razem Zobowiązanie długoterminowe</b>	<u><b>11</b></u>	<u><b>12</b></u>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	431	53
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	0
Rozliczenie międzyokresowe	22	153
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	16	12
<b>Razem Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<u><b>469</b></u>	<u><b>218</b></u>
<b>Pasywa razem</b>	<u><u><b>4 415</b></u></u>	<u><u><b>4 011</b></u></u>

Sytuacja finansowa Spółki jest dobra. Spółka na poziomie jednostkowym wykazuje zysk netto i posiada nadwyżkę aktywów bieżących nad zobowiązaniami.

#### 10.1. Instrumenty finansowe

---

Informacje dotyczące instrumentów finansowych znajdują się w nocie 51 do sprawozdania finansowego.

## **11. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń związanych z prowadzoną działalnością**

---

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

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

Celem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest utrzymanie oraz umacnianie pozycji na rynku rozliczeń podatkowych za pracę za granicą wykonywaną przez obywateli Polski, rozwój analogicznej działalności w innych krajach cechujących się znaczącą liczbą osób przebywających na emigracji zarobkowej (m.in. poprzez ciągły rozwój Spółki Zależnej SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL w Rumunii), a także rozwój komplementarnych produktów finansowych dla klientów, w tym dywersyfikacja przychodowa o produkty płatne „z góry”.

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

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia prowadzona jest ciągła analiza czynników mających wpływ na realizację przyjętej strategii tak, aby możliwe było jak najbardziej precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego, a co za tym idzie – dostosowania strategii do tych zmian. Spółka korzysta ze zrównoważonej karty wyników (Balanced Scorecard), jako metodyki zarządzania inicjatywami strategicznymi. Do bieżącego zarządzania projektami i aktualizacji postępów korzysta z narzędzi wykorzystujących metodę „łańcucha krytycznego”. Ponadto, wdrożony w Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. system obiegu dokumentacji oraz procesowania spraw (WorkNet) jest wykorzystywany do bieżącego pomiaru efektywności prowadzonych procesów. Do efektywnego wykonywania połączeń wychodzących podczas sprzedaży usługi, spółka korzysta z osobnego narzędzia CRM z możliwością wykorzystania dialera. Euro-Tax.pl S.A. wykorzystuje również narzędzia z zakresu rachunkowości zarządczej w celu monitorowania wykonania budżetów oraz pomiaru rentowności. Działania te mają za zadanie bieżące monitorowanie realizacji założonych prognoz finansowych Grupy Kapitałowej. Ponadto, osoby wchodzące w skład Zarządów Euro-Tax.pl S.A. i jego Spółek Zależnych odbywają regularne, comiesięczne spotkania podsumowujące, podczas których dokonywana jest rewizja wykonania planów i prognozowanych wyników finansowych.

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

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

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

- rozwój obecnie obsługiwanych produktów (rozszerzanie oferty o dodatkowe przychody wynikające z przygotowywania PIT w Polsce uwzględniającego dochody zagraniczne, niezbędnych do pozyskania odpowiednich dokumentów do skompletowania rozliczenia zagranicznego));
- przygotowanie modelu ekspansji na dwa nowe rynki zagraniczne, dalszy wzrost organiczny Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. w ramach obecnie prowadzonych linii biznesowych oraz usprawnianie procesów dzięki rozbudowie systemów i funkcjonalności IT.

Działania te mogą wiązać się z ryzykiem wynikającym z rozszerzenia skali zarządzania projektami przez zespół zarządzający Euro-Tax.pl S.A. oraz Spółek Zależnych. Ewentualne powstanie problemów z efektywną organizacją działalności Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. może mieć negatywny wpływ na generowane skonsolidowane wyniki finansowe.

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

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

### **Ryzyko związane z sezonowością**

Większość nowych klientów jest pozyskiwana przez Spółki Zależne Euro-Tax.pl S.A. w pierwszej połowie roku. Na ten sam okres przypada również większość wniosków dotyczących zwrotu nadpłaconego podatku kierowanych przez Spółki Zależne Euro-Tax.pl S.A. do zagranicznych urzędów skarbowych. Związane jest to z procedurami oraz terminami składania wniosków w zagranicznych urzędach skarbowych po zakończeniu okresu podatkowego w większości krajów, w których Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. podejmuje działania mające na celu rozliczenie podatkowe. Jednocześnie w okresie letnim, kiedy znajdują zatrudnienie pracownicy sezonowi

(stanowiący jedną z głównych grup klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.), obserwuje się spadek napływu nowych klientów. Ponowny wzrost następuje w czwartym kwartale.

Istnieje ryzyko, że w przypadku wydłużenia okresów procedowania zwrotów podatków przez zagraniczne urzędy skarbowe Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. mogłaby nie zrealizować zakładanego poziomu zwrotów, co miałyby przełożenie na generowane skonsolidowane wyniki finansowe. Problem ten nasilił się w roku 2013 i 2014 oraz 2015, gdzie spółka pozyskała dużą ilość umów wolniej rotujących (zwrot podatku z Niemiec, Belgii, Kinderbijslag, Zorgtoeslag, Kindergeld)

Zwrot nadpłaconego podatku może być realizowany również za okresy wcześniejsze (np. do 5 lat w Wielkiej Brytanii), co powoduje, że Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. pozyskuje klientów również poza okresem sezonowego natężenia wynikającego z rozliczaniem zwrotów za ostatni rok podatkowy. Jednocześnie należy zauważyć, że procedura zwrotu podatku jest procesem kilkumiesięcznym, co wpływa na rozłożenie przychodów w całym roku (w przypadku zasiłków proces odzyskania może trwać nawet 12 miesięcy). Należy zaznaczyć, iż przychody z tytułu prowizji są uzyskiwane w większości w momencie zwrotu podatku, natomiast koszty pozyskania i obsługi klienta są ponoszone wcześniej.

Aby zmniejszyć wpływ sezonowości Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. koncentruje się na skracaniu średniego okresu zwrotu nadpłaconego podatku dla klienta. Wdrożony w 2009 roku zintegrowany system informatyczny Worknet przyczynił się w znaczący sposób do skrócenia średniego czasu uzyskania decyzji o zwrocie podatku dla klientów. Dodatkowo na początku 2017 roku spółka zrestrukturyzowała proces weryfikacji dokumentów ze względu na ich kompletność zarówno przed polskim i zagranicznym urzędem skarbowym, co powinno wpłynąć na szybsze procesowanie klientów oraz ograniczenie kontaktu z klientami w celu uzupełnienia dokumentacji. Nie ma jednak pewności, czy w przyszłości nie wystąpią zdarzenia po stronie zagranicznych urzędów skarbowych (wynikające np. ze zmian procedur oraz regulacji podatkowych) mających wpływ na wydłużenie czasu procesowania wniosków o zwrot nadpłaconych podatków, które mogą mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

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

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. wykazuje znaczną koncentrację przychodów ze sprzedaży związanych z odzyskiwaniem nadpłaconego podatku dochodowego oraz zasiłków rodzinnych z Niemiec. W 2018 r. ok. 55 % przychodów przypadało na zwroty podatku i zasiłków z tego kraju. W przypadku istotnych niekorzystnych zmian regulacji rynków pracy dla nierezydentów w Niemczech oraz wprowadzenia niekorzystnych procedur podatkowych w urzędach skarbowych w tych krajach istnieje ryzyko zmniejszenia wolumenu pozyskiwanych klientów lub wydłużenia procesowania zwrotów, co może przełożyć się na niższe osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. intensyfikuje działania zmierzające do pozyskania klientów pracujących w innych krajach niż Niemcy, w tym przede wszystkim w Belgii. Jednocześnie należy podkreślić, że struktura klientów jest w dużej mierze pochodną struktury polskiej emigracji zarobkowej. W tym kontekście istotna wydaje się rozpoczęta procedura „Brexit” oraz spadek kursu Funta, która powinna skłonić część Polaków pracujących w Wielkiej Brytanii do rozpoczęcia pracy zarobkowych w bardziej atrakcyjnych regionach Europy. Ważnym elementem

wpływającym na wysokość wypłacanych zasiłków w Niemczech jest wdrożony w 2016 roku w Polsce program „500 plus”, pomniejszający wypłacany Kindergeld o kwoty zasiłku otrzymane w Polsce.

Nie bez znaczenia wydaje się również sytuacja gospodarcza w Polsce, która sprzyja wzrostowi wynagrodzenia za pracę, co ma bezpośredni wpływ na atrakcyjność zagranicznych wyjazdów zarobkowych.

Na sytuację emigracyjną wpływ ma również wzrost nastrojów nacjonalistycznych w zachodnich krajach europejskich a co za tym idzie częste próby ograniczenia świadczeń socjalnych dla przybyszów z innych krajów UE.

Grupa Kapitałowa Euro-tax.pl S.A. stara się również zdywersyfikować portfel oferowanych produktów oferując pomoc w przygotowaniu polskich rozliczeń podatkowych.

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

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

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

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. w dużym stopniu opiera się na marketingu prowadzonym w Internecie. Tutaj stosowane są dwa zasadnicze podejścia: inbound marketing, który koncentruje się na wyszukiwarkach i trafia do tych osób, które wyraziły zgodę na kontakt z firmą lub wykazują zainteresowanie zwrotem podatku z zagranicy. Drugim podejściem jest outbound marketing, czyli „zasypywanie” potencjalnego klienta ofertą firmy. Działania agresywne prowadzone są za pośrednictwem sieci afiliacyjnych i ogólnopolskich portali i mają na celu zbudowanie zasięgu. Ryzyko w obszarze marketingu związane jest z kilkoma czynnikami. Po pierwsze z tzw. banner blindness, czyli ze zmianą nawyków internautów, którzy stają się bardziej świadomi i nie klikają tak łatwo w reklamy display. Drugie ryzyko związane jest ze zmianą na rynku wydawców internetowych oraz podejścia do efektywnościowych modeli rozliczeń, co może spowodować spadek rentowności w dotychczasowych kanałach pozyskiwania klientów. Nie bez znaczenia pozostaje także coraz większe uświadomienie rynku oraz poszukiwanie opinii o firmie przez potencjalnych klientów co w powiązaniu z częstym niezrozumieniem usługi może prowadzić do sytuacji kryzysowych.

W ostatnich latach nastąpił znaczny rozwój kanałów związanych z pozyskiwaniem klientów na własnej bazie (np. „member get member”). Zgodnie z obowiązującymi trendami rynkowymi udaje się również monetyzować aktywność użytkowników na Facebooku. Wzrasta również udział klientów pozyskanych za pośrednictwem nowoczesnych kanałów komunikacyjnych (np. czat).

Euro-Tax.pl S.A. dokłada wszelkich starań, żeby zdywersyfikować dostawców kampanii marketingowych w internecie. Ponadto rozwija i intensyfikuje działania mające na celu pozyskanie klientów za pośrednictwem kanałów tradycyjnych (m.in. radio), kanałów offlinowych (np. współpraca z partnerami, którzy mają podobny profil klienta, jak spółka Euro-Tax.pl S.A. ) kanału B2B (poprzez współpracę m.in. z agencjami pracy tymczasowej czy biurami księgowymi). Spółka stawia sobie za cel ciągłe zwiększanie lojalności klientów.

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

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

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

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

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

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

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

Euro-tax.pl S.A. w celu zapewnienia nieprzerwanej pracy systemów monitoruje zarówno możliwości tych posiadanych, jak i tendencje rynkowe i możliwości nowych narzędzi. Każde narzędzie posiada serwis i programistów działających zarówno nad nowymi zleceniami, jak i rozwiązywaniem problemów. Codziennie wykonywany jest też backup danych, w przypadku awarii, ataku hakerskiego czy błędu ludzkiego dane bez problemu zostaną odzyskane.

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

Charakterystyka branży, w której działa Euro-Tax.pl S.A. powoduje, że umowy z poszczególnymi klientami podpisane są na jednorazowe zlecenia. Standardowe umowy zlecenia stosowane przez Euro-Tax.pl S.A. obejmują świadczenie usług realizacji zwrotu nadpłaconego podatku za jeden lub kilka okresów rozliczeniowych. Euro-Tax.pl S.A. nie podpisuje z klientami umów o stałą współpracę, obejmujących zlecenie rozliczania nadpłaconych podatków w przyszłości. Z powyższych względów, przy braku umów długoterminowych, brak jest możliwości prognozowania liczby przyszłych zleceń w oparciu o podpisane umowy. Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. podejmuje działania mające na celu promowanie lojalności klientów między innymi poprzez upusty oraz możliwość indywidualnego negocjowania warunków umów dla klientów korzystających z usług Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. w kolejnych latach.

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

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

Historycznie Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. systematycznie powiększała liczbę współpracujących z nią partnerów w kanale B2B. Spółki Zależne planują dalsze zacieśnianie współpracy z partnerami, a także dalsze konsolidowanie rynku obsługi procesu zwrotu podatku (poprzez zwiększanie liczby współpracujących z Grupą Kapitałową przedsiębiorstw). Jednocześnie ok. 60% klientów obsługiwanych przez Grupę Kapitałową pochodzi z kanału B2C (bezpośrednie pozyskiwanie klienta w ramach marek usług Euro-Tax.pl, CUF.com.pl, w Polsce oraz SC Euro-Tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL w Rumunii).

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



Usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. kierowane są w przeważającej mierze do osób fizycznych, które w rozumieniu polskiego Kodeksu cywilnego są konsumentami. W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy Kapitałowej wykorzystują wzorce umowne, które opisują cały proces świadczenia usługi oraz sposób dokonywania rozliczeń z kontrahentem. Euro-Tax.pl S.A. podejmuje działania mające na celu monitorowanie rejestru klauzul niedozwolonych umożliwiające aktualizację stosowanych wzorców umownych, w szczególności biorąc pod uwagę zmiany wynikające z wdrażania unijnych dyrektyw dotyczących ochrony danych osobowych.

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

Euro-Tax.pl S.A. w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi zawierał i w toku prowadzonej działalności zawiera i będzie zawierał transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. Euro-Tax.pl S.A. zawierając transakcje z podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. kieruje się przesłankami tożsamymi, jak przy zawieraniu transakcji z podmiotami niezależnymi. Euro-Tax.pl S.A. kieruje się wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz administracji podatkowych, na podstawie których oparto przepisy krajowe dotyczące cen transferowych. Na podstawie wewnątrznie obowiązującego dokumentu – dokumentacji cen transferowych, która sporządzona została zgodnie z art. 9a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Euro-Tax.pl S.A. przy oszacowaniu cen transakcji z podmiotami powiązаныmi stosuje metodę porównywalnej ceny niekontrolowanej lub metodę „rozsądnej marży” koszt plus. Istnieje ryzyko, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez Euro-Tax.pl S.A., co mogłoby spowodować ustalenie dodatkowego zobowiązania podatkowego i obowiązek zapłaty wyższej kwoty podatku wraz z odsetkami za zwłokę i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A..

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

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

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

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

Na podstawie ustawy z dnia 17 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2010 r., Nr 7, poz. 44), dopuszczalne jest dochodzenie w jednym

postępowania roszczeń jednego rodzaju przez co najmniej 10 osób, opartych na tej samej lub takiej samej podstawie faktycznej. W ramach działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A., zarówno Euro-Tax.pl S.A. jak i poszczególne Spółki Zależne zawierają umowy, których przedmiotem jest świadczenie usług na rzecz osób fizycznych, które w rozumieniu polskiego Kodeksu cywilnego są konsumentami. W przypadku sporu z grupą klientów, dotyczącego wykonywania zawartych z Euro-Tax.pl S.A. lub Spółkami Zależnymi umów, istnieje ryzyko wytoczenia przez grupę klientów pozwu w postępowaniu grupowym. Powyższe może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. Na dzień sprawozdania finansowego, przeciwko Euro-Tax.pl S.A lub Spółkom zależnym nie są dochodzone żadne roszczenia w postępowaniu grupowym ani nie istnieje spór obejmujący grupę klientów, który mógłby stanowić podstawę do dochodzenia roszczeń w tym trybie.

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

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

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

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

Spółki z Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. świadcząc usługi na rzecz osób fizycznych, na znaczną skalę przetwarzają dane osobowe. Przetwarzanie danych osobowych przez spółki z Grupy Kapitałowej musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz ustawy z dnia 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych oraz regulacjami dotyczącymi danych osobowych obowiązującymi w krajach, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Euro-Tax.pl S.A. nie może wykluczyć, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązujących regulacji prawnych lub ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, istnieje ryzyko zastosowania sankcji

administracyjnych wobec spółek z Grupy Kapitałowej przez Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych lub inne organy odpowiedzialne za ochronę danych osobowych w krajach, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Nieautoryzowane ujawnienie danych osobowych może być również podstawą do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przez osoby, których dane zostały ujawnione. Nałożenie sankcji administracyjnych na Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl S.A. lub pociągnięcie jednej ze Spółek Zależnych do odpowiedzialności odszkodowawczej może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

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

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

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

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

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

Ryzyko to jest mniejsze w przypadku klientów, którzy pozostawali w stosunku pracy z co najmniej dwoma pracodawcami, odzyskiwania nadpłaconego podatku za okres co najmniej dwóch lat podatkowych, pracą na terenie kilku krajów, brakiem kompletu dokumentów, na podstawie których urząd skarbowy danego kraju mógłby zwrócić podatnikowi nadpłacony podatek. Ponadto, do czynników wpływających zniechęcająco do samodzielnego ubiegania się o zwrot podatku zaliczyć można m.in. barierę językową, czasochłonność procesu ubiegania się o zwrot, konieczność bezpośredniego kontaktowania się z zagranicznymi urzędami skarbowymi, wydłużony okres oczekiwania na zwrot podatku (m.in. w wyniku realizacji czeku za pośrednictwem banku).

**Ryzyko związane z działalnością zagranicznych urzędów skarbowych**

Jednym z najdłuższych etapów procesu zwrotu nadpłaconego podatku jest procedowanie przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, co wynika m.in. z wewnętrznych procedur stosowanych przez urzędy, ich zasobami kadrowymi, stosowanymi przez nie systemami informatycznymi, jak i przepisami prawa obowiązującymi w danym kraju. Ponadto, przeprowadzanie audytów wewnętrznych w zagranicznych urzędach skarbowych, istotne zmiany w zasobach kadrowych lub awarie systemów informatycznych mogą w sposób istotny wpłynąć na czas realizacji procedury zwrotu nadpłaconego podatku. Znaczące wydłużenie procesu mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. oraz skutkować pogorszeniem wizerunku Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. wśród klientów.

Euro-Tax.pl S.A. i Spółki Zależne prowadzą ciągłe monitorowanie procesu odzyskiwania nadpłaconego podatku – do działań tych należy m.in. bezpośrednie kontaktowanie się z przedstawicielami urzędów skarbowych w poszczególnych krajach w przypadku wystąpienia trudności lub negatywnych odstępstw od zakładanego harmonogramu. Nie ma jednak gwarancji, że działania prewencyjne pozwolą zniwelować ryzyko wystąpienia opóźnień w działaniu zagranicznych urzędów skarbowych.

#### **Ryzyko związane z zagranicznymi pośrednikami – firmami przewozowymi**

Fizyczne przesyłanie dokumentów pomiędzy siedzibami Spółek Zależnych Grupy Kapitałowej a zagranicznymi urzędami skarbowymi realizowane jest za pośrednictwem wyspecjalizowanych firm przewozowych, w tym krajowych i zagranicznych firm pocztowych oraz kurierskich. Ewentualne opóźnienia wynikające z problemów leżących po stronie firm przewozowych i pocztowych przede wszystkim w ostatnich trzech tygodniach roku kalendarzowego mogłoby wydłużyć proces otrzymania czeków skarbowych i realizacji zwrotu podatku, co mogłoby mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Należy zaznaczyć, iż zdecydowana większość korespondencji z zagranicznymi urzędami skarbowymi odbywa się za pomocą elektronicznej przesyłki dokumentów, co znacząco skraca czas procesowania, niwelując jednocześnie możliwe problemy niedostarczenia lub zagubienia przesyłek.

#### **Ryzyko związane z konkurencją**

Euro-Tax.pl S.A. działa na rynku konkurencyjnym, który jest istotnie rozproszony, a bariery wejścia na niego są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A., pomimo zajmowania ugruntowanej pozycji w Polsce w dziedzinie świadczenia usług zwrotu podatku, może zostać zmuszona do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Powstanie podmiotów, których działalność byłaby konkurencyjna względem Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., a także zwiększanie skali działalności istniejących obecnie konkurentów, może skutkować zmniejszeniem udziału Grupy Kapitałowej w rynku oraz zmniejszeniem realizowanych marż na sprzedaży, co może mieć wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. stara się minimalizować wskazane wyżej ryzyko poprzez stałe podnoszenie jakości świadczonych usług oraz zwiększenie rozpoznawalności posiadanych marek konsumenckich (Euro-Tax.pl , CUF.com.pl) wśród potencjalnych klientów.

#### **Ryzyko związane z wahaniami kursu walut**

W związku z realizowaną działalnością Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności GBP i EUR. Umacnianie się polskiego złotego, w której to walucie realizowane są zwroty nadpłaconego podatku, przekładać się może na ostateczny poziom przychodów i zysków generowanych z poszczególnych rozliczeń.

W ramach realizacji polityki zabezpieczeń walutowych Spółka Zależna CUF sp. z o.o., w której są akumulowane zwroty podatków (CUF sp. z o.o. kontroluje przepływ gotówki z tytułu zwrotu podatków), współpracuje z jedną z wiodących firm specjalizujących się w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym. Polityka zabezpieczeń ryzyka walutowego Grupy Kapitałowej zakłada zabezpieczenie wyłącznie ekspozycji walutowej w postaci przyszłych przychodów Euro-Tax.pl S.A. będących procentową prowizją od zgłoszonych w zagranicznych urzędach skarbowych zwrotów podatków. Instrumenty pochodne (kontrakty terminowe typu forward) i ich realizacja w czasie jest ściśle skorelowana z prognozowanym przyływem gotówkowym z prowizji. Nie ma jednak pewności, że – pomimo wykorzystywanych zabezpieczeń – w przyszłości nie nastąpią zdarzenia losowe (będące wynikiem np. zachowań kursów walutowych wbrew oczekiwaniom Zarządu Euro-Tax.pl S.A. oraz stosowanej polityki zabezpieczania pozycji walutowych), które mogą mieć przełożenie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

W trakcie realizacji zwrotu nadpłaconego podatku przez klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. uzyskuje ona dodatkowe przychody z tytułu różnic kursowych (spread) osiąganych dzięki różnicy między umownym kursem wypłaty zwrotu do klienta a wyższym kursem przewalutowania, który jest możliwy dzięki dużemu wolumenowi zamienianej waluty w trakcie pojedynczych transakcji oraz transakcjom typu swap. Należy zaznaczyć iż z dniem przystąpienia Polski do unii walutowej i zamiany PLN na EUR Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. utraci możliwość realizacji dodatkowych przychodów uzyskiwanych w wyniku wymiany euro.

### **Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego**

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe rozumiane jako zespół działań podatnika prowadzących do zredukowania obciążeń podatkowych w granicach obowiązującego prawa. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Grupa Kapitałowa będzie zobowiązana do dostosowania się do nich, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów związanych z dostosowaniem się do takich przepisów. Ponadto istnieje ryzyko, że obecna i przyszła interpretacja przepisów podatkowych przez Grupę Kapitałową zostanie zakwestionowana. Powyższe może skutkować nałożeniem na Grupę Kapitałową kar i innych sankcji lub potrzebą rewizji praktyk przyjętych przez spółki Grupy Kapitałowej. W Polsce Grupa Kapitałowa podlega właściwości różnych lokalnych organów podatkowych, które mogą wydawać własne, czasem sprzeczne, interpretacje w sprawach podatkowych. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Euro-Tax.pl S.A. lub Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. W celu zapewnienia właściwego stosowania przepisów podatkowych przez Grupę Kapitałową, Grupa Kapitałowa okresowo wnioskowała i może wnioskować w przyszłości o wydanie przez organy podatkowe indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego. Grupa Kapitałowa nie może zapewnić, że interpretacje te nie zostaną zakwestionowane przez organy podatkowe na skutek zmiany przepisów ustaw podatkowych.

### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. stanowi wciąż duża niestabilność systemu prawnego w Polsce. Obowiązujący system prawa jest złożony. Niejasność wielu przepisów prawnych skutkuje rozbieżnością interpretacyjną w praktyce stosowania prawa lub też kontrowersji w doktrynie. Niedostateczne jak i nadmierne uregulowania prawne mogą istotnie utrudnić prowadzenie działalności gospodarczej, a tym samym ograniczyć przewidywalność osiąganych wyników finansowych. Działalność Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. jest narażona również na ryzyko zmian przepisów prawa w krajach członkowskich Unii Europejskiej, w których Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl S.A. prowadzi działalność polegającą na zwrocie nadpłaconego podatku i pozyskiwaniu zasiłków

## **12. Informacje na temat zaciągniętych kredytów, pożyczek, udzielonych poręczeń i gwarancji**

---

Spółka nie posiada zobowiązań o charakterze pożyczkowym na dzień 31.12.2018 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

## **13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

---

Euro-Tax.pl S.A. przewiduje kontynuację inwestycji w zakresie poprawy systemów informatycznych (głównie CRM), wdrożenia procedur i narzędzi controllingowych.

Wszystkie inicjatywy inwestycyjne są realizowane na poziomie spółek zależnych. Przy realizacji inwestycji Grupa Kapitałowa stara się pozyskiwać dofinansowania ze środków UE.

## **14. Umowy zawarte między Euro-Tax.pl S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska**

---

Umowy zawarte między Euro-Tax.pl S.A. a osobami zarządzającymi w 2018 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

## **15. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku**

---

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających zawarta jest w nocie nr 49 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

	<b>stan na dzień 31.12.2018 000' PLN</b>	<b>stan na dzień 31.12.2017 000' PLN</b>
<b>Członkowie Zarządu</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	52	49
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		

Wyплаты w formie opcji na akcje		
Płatności w formie akcji		
	52	49
<b>Członkowie pozostałej kadry kierowniczej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	131	155
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Inne świadczenia długoterminowe		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Wyплаты w formie opcji na akcje		
	131	155
	<b>183</b>	<b>204</b>

---

**16. Informacja o znanych Spółce umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy**

---

Brak.

**17. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółek Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., wraz z opisem tych uprawnień**

---

Wszystkie udziały w spółkach zależnych są udziałami nieuprzywilejowanymi, dającymi tożsame prawa co do głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników, jak i do udziału w kapitale.

**18. Umowy z firmą audytorską**

---

Umowa o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarta w dniu 24 października 2018 roku. z podmiotem UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp.k. siedzibą w Krakowie przy ul. Moniuszki 50, wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115



**Informacja na temat stosowania przez Euro-Tax.pl S.A. zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect.**

W związku z wejściem w życie dnia 1 stycznia 2009 roku zbioru rekomendacji „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 roku, zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010r. Zarząd Spółki pragnie poinformować, iż doceniając znaczenie zasad ładu Korporacyjnego, dokładał wszelkich starań, aby zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” stosowane były obecnie przez Spółkę w jak najszerszym zakresie.

Poniżej oświadczenie Euro-Tax.pl S.A. w przedmiocie stosowania przez Euro-Tax.pl S.A. zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej	W okresie objętym raportem Emitent publikował raporty bieżące. Raporty były publikowane na stronie korporacyjnej w zakładce Aktualności a także w systemie EBI od dnia przystąpienia do EBI.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania	TAK,	Spółka publikuje na swojej stronie sprawozdania finansowe i sprawozdania z działalności Zarządu za poprzednie okresy sprawozdawcze
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	Korporacyjna strona internetowa spółki znajduje się pod adresem <a href="http://www.euro-tax-sa.pl/">http://www.euro-tax-sa.pl/</a>
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Od 2010 roku na stronie internetowej Emitenta znajdował się dokładny opis działalności Emitenta.
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	Na stronie internetowej emitenta znajdował się opis otoczenia rynkowego bez określenia pozycji emitenta na tym rynku
	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	TAK	

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Na stronie internetowej znajdują się krótkie życiorysy członków organów spółki.
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	O otrzymanych oświadczeniach członków Rady Nadzorczej spółka komunikowała w raportach bieżących
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki	TAK	Dokumenty korporacyjne w postaci Statutu i Regulaminów Spółki znajdują się w zakładce Ład Korporacyjny
	3.7. zarys planów strategicznych spółki	TAK	Emitent publikował plany strategiczne w ramach raportów kwartalnych
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Emitent nie publikował prognoz
	3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Niniejsze informacje znajdują się w zakładce O Grupie /Akcjonariat
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Emitent wyznaczył osobę odpowiedzialną za relację inwestorskie. Dane tej osoby nie są podane na stronie internetowej ale można się z nią skontaktować za pomocą e-maila.
	3.11. roczne sprawozdanie z działalności rady nadzorczej,	NIE	Nie opublikowano sprawozdania.
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Raporty okresowe i bieżące opublikowane są na stronie w zakładce Dla Inwestorów
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów	TAK	Emitent stosował tą praktykę w

	okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,		raportowanym okresie, daty walnych zgromadzeń są komunikowane w ramach raportów bieżących
--	---	--	---

	<b>ZASADA</b>	<b>TAK/NIE/NIE DOTYCZY</b>	<b>KOMENTARZ</b>
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	Emitent informuje na stronie w zakładce Informacje Finansowe/Polityka dywidendy .
	3.15. informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami, a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia,	TAK	Wszelkie informacje dotyczące Walnych Zgromadzeń publikowane są w ramach publikowanych raportów bieżących.
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE DOTYCZY	Emitent nie otrzymał takich pytań w roku 2018
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Wskazane zdarzenia korporacyjne nie wystąpiły w Spółce w raportowanym okresie.
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Wskazane zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w Spółce w raportowanym okresie
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	NIE	Spółka nie ma obecnie obowiązku współpracy z Autoryzowanym Doradcą.
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK	Emitent zamieścił na stronie internetowej w raportowanym okresie

			informację, iż rolę animatora pełni Dom Maklerski BPS S.A.
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	TAK	Emitent opublikował dokument informacyjny spółki
	3.22. w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem	NIE	Informacja zawarta w raporcie rocznym spółki

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Strona korporacyjna jest czytelna i na bieżąco aktualizowana.
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową wyłącznie w języku polskim.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	TAK	W dedykowanej Spółce sekcji relacji inwestorskich na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> znajdują się aktualne informacje na temat Emitenta i występujących zdarzeń korporacyjnych.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE	Emitent nie korzysta obecnie z usług Autoryzowanego Doradcy
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Emitent nie korzysta obecnie z usług Autoryzowanego Doradcy
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji	NIE	Emitent nie korzysta obecnie z usług Autoryzowanego Doradcy

**Euro-Tax.pl S.A.**  
**Sprawozdanie z działalności Spółki za 2018**

---

	niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	Odpowiednia nota w sprawozdaniu rocznym.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Warunki umowy stanowią tajemnicę handlową
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	W obradach każdego Walnego Zgromadzenia Spółki uczestniczą wybrani przedstawiciele Zarządu i Rady Nadzorczej.

	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	W 2018 roku Emitent nie organizował takich spotkań
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązań organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie (01.01.2018r. - 31.12.2018r.).
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	Walne Zgromadzenie Spółki każdorazowo podejmuje uchwały w poszanowaniu praw i potrzeb informacyjnych Akcjonariuszy, zapewniając zachowanie niezbędnych odstępów czasowych.
13.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Okresy między dniem ustalenia praw do dywidendy oraz dniem wypłaty dywidendy były krótsze niż 15 dni
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w raportowanym okresie (01.01.2018r. - 31.12.2018r.).
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>▪ zestawienie wszystkich informacji</li> </ul>	NIE	W 2017 roku Emitent zaniechał publikowania raportów miesięcznych. W zamian, w trybie informacji poufnej, publikowane są miesięczne informacje o ilości pozyskanych umów



	<p>opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li><li>▪ kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li></ul>		
--	--	--	--

	<b>ZASADA</b>	<b>TAK/NIE/NIE DOTYCZY</b>	<b>KOMENTARZ</b>
17.	Publikowane przez Emitentów raporty półroczne powinny obejmować co najmniej: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ bilans</li><li>▪ rachunek zysków i strat,</li><li>▪ dane porównywalne za półrocze roku poprzedniego,</li><li>▪ komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe,</li><li>▪ informacje na temat aktywności emitenta w obszarze badań i rozwoju, w tym w zakresie pozyskiwania licencji i patentów</li></ul>	NIE	W miejsce raportów półrocznych Emitent publikuje raporty kwartalne zgodnie z wymogami GPW.