

**RAPORT ZA II KWARTAŁ 2013 R.**

**SKONSOLIDOWANY**

**POZNAŃ**

**14 sierpień 2013**

## 1. Informacje ogólne

---

### 1.1. Informacje podstawowe

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

### 1.2. Podstawowe obszary działalności

Euro-Tax.pl SA jest spółką o charakterze holdingowym działającą od połowy 2008 roku, która koncentruje się na nadzorze i zarządzaniu Spółkami Zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl działa na rynku związanym z emigracją zarobkową Polaków i Rumunów. Usługi skierowane są do ok. 5 milionów osób, które legalnie pracowały w Wielkiej Brytanii, Holandii, Irlandii, Niemczech, Norwegii, Belgii, Austrii lub USA w ciągu ostatnich pięciu lat lub są tam zatrudnione obecnie.

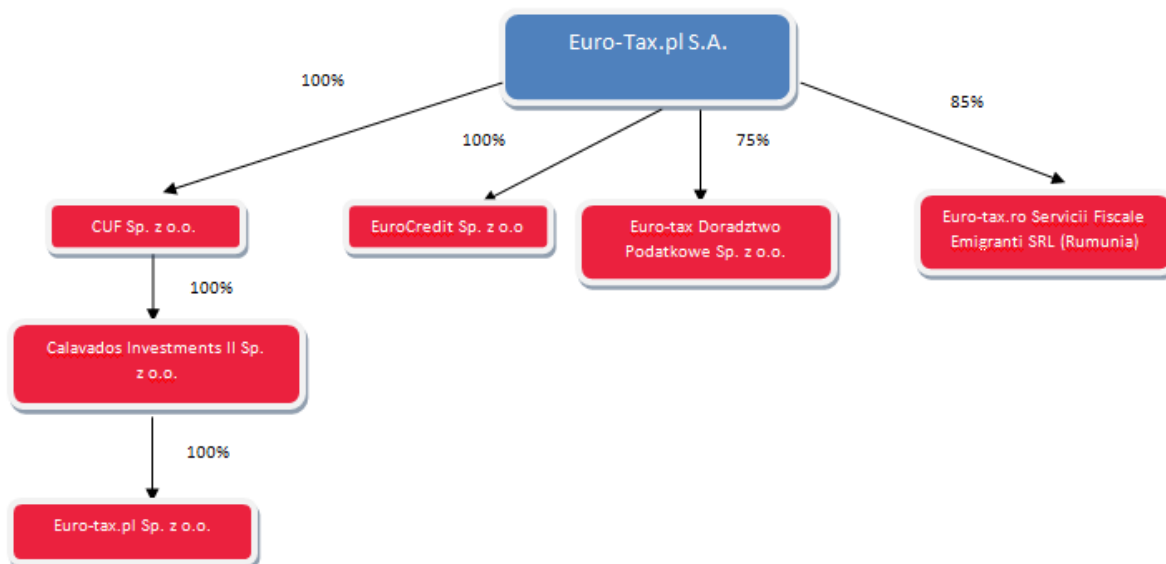
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy, a ponadto oferowanie usług w zakresie pomocy w uzyskiwaniu zasiłków z Niemiec i Holandii.

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl na poziomie operacyjnym generuje przychody ze świadczenia usługi zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego przez Polaków pracujących poza granicami kraju oraz świadczenia usług w zakresie pomocy w uzyskiwaniu zasiłków z Niemiec i Holandii.

Dodatkowo, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zajmują się również pośrednictwem finansowym przy realizacji czeków skarbowych związanych ze zwrotem podatku.

### 1.3. Grupa Kapitałowa

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



- Euro-Tax.pl Sp. z o.o. – 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;
- CUF Sp. z o.o. – spółka wyspecjalizowana w procedowaniu i obsłudze zwrotów nadpłaconego podatku za pracę za granicą bezpośrednio przed tamtejszymi urzędami skarbowymi. Działalność CUF Sp. z o.o. oparta jest o procedowanie zwrotów nadpłaconego podatku przez klientów zgłoszonych przez Euro-Tax.pl Sp. z o.o. oraz innych partnerów na terenie Polski. CUF Sp. z o.o. działa przede wszystkim w kanale B2B;
- EuroCredit Sp. z o.o. w likwidacji – spółka celowa oferująca usługi pośrednictwa finansowego i inkasa czeków. Oferta EuroCredit Sp. z o.o. skierowana jest do podatnika samodzielnie realizującego zwrot podatku lub za pośrednictwem podmiotów konkurencyjnych względem spółek Grupy Kapitałowej. EuroCredit Sp. z o.o. działa w kanale B2C oraz B2B. Spółka od 1 lipca 2013 jest postawiona w stan likwidacji a działalność w zakresie inkasa czeków prowadzi spółka CUF Sp. z o.o.
- Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL - Spółka Zależna w Rumunii, która koncentruje się na pozyskiwaniu i obsłudze rumuńskojęzycznych klientów zainteresowanych zwrotem nadpłaconych zaliczek na podatek za pracę na terenie wybranych krajów Unii Europejskiej. Wejście Emitenta na rynek rumuński jest elementem realizacji strategii Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl związanej z ekspansją usług zwrotu podatku za pracę za granicą skierowanych do obywateli krajów Europy Środkowo Wschodniej (CEE). Spółka jest obecnie na etapie pozyskiwania klientów oraz

zgłaszania pozyskanych klientów do urzędów skarbowych. Przychody w II kw. 2013 roku wyniosły 51 tys. zł.

- Calavados Investments II Sp. z o.o. (dawniej Euro-Tax.pl Sp. z o.o.) – spółka pozostała po wniesieniu aportu przez Euro-Tax.pl Sp. z o.o. do Calavados Investments Sp. z o.o. i zmianie nazwy Euro-Tax.pl Sp. z o.o. na Calavados Investments II Sp. z o.o. oraz Calavados Investments Sp. z o.o. na Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Spółka jest obecnie wykorzystywana do działań w zakresie zwrotu podatku w punktach handlowych na terenie całej Polski (m.in. Stalowa Wola i Opole).
- Euro-tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. – spółka powołana dnia 3 kwietnia 2012 roku. Utworzenie spółki doradztwa podatkowego było związane z planami intensyfikacji działań w zakresie zwrotu podatku z Republiki Federalnej Niemiec, a także plany rozszerzenia wachlarza usług Grupy Kapitałowej o doradztwo podatkowe w zakresie wypełniania deklaracji PIT, w tym w szczególności z uwzględnieniem rozliczenia dochodów uzyskanych za granicą, doradztwo podatkowe związane z odzyskiwaniem dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą podatku VAT z zagranicy, doradztwo podatkowe związane z pełną obsługą podatków osób migrujących (w tym członków zarządu, dyrektorów i menedżerów podmiotów gospodarczych) oraz pracodawców oddelegowujących pracowników do pracy za granicę, a także szeroko pojęta optymalizacja podatkowa w zakresie transgranicznego świadczenia usług oraz inne usługi doradcze wymagające posiadania statusu doradcy podatkowego. Dnia 6 grudnia 2012 roku spółka uzyskała wpis na listę podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego. Dnia 15 stycznia 2013 spółka została zarejestrowana w Izbie Doradców Podatkowych w Brandeburgii.

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

W czerwcu 2012 roku Zarząd Euro-Tax.pl S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej nową, trzyletnią strategię na lata 2012-2015, zgodnie z którą Spółka zamierza zmodyfikować swoje dotychczasowe działania poprzez wdrażanie innowacyjnych (płatnych i bezpłatnych usług), których celem będzie wzrost lojalności oraz liczby klientów. Rozszerzenie portfela produktów ma na celu spowodowanie jeszcze lepszego odpowiadania potrzebom emigrantów (Spółka m.in. w lipcu 2012 roku wprowadziła program on-line do samodzielnego rozliczenia zwrotu podatku z Holandii oraz Wielkiej Brytanii o nazwie Multi-tax). Intensyfikacji ma zostać poddana współpraca z zagranicznymi urzędami skarbowymi, dzięki którym usługi będą realizowane szybciej i prościej (z wykorzystaniem innowacyjnych rozwiązań). Zmianie uległa również misja firmy:

##### Misja

**„Czynimy Twój pobyt za granicą bezpiecznym, będąc blisko Ciebie i łatwiejszym, dając Ci wybór i innowacyjne rozwiązania”.**

##### Budowanie wartości

Nadrzędnym celem Euro-Tax.pl S.A. jest maksymalizacja wartości Grupy Kapitałowej, dzięki portfelowi dochodowych klientów, czemu sprzyjać ma budowanie relacji z klientem i oferowanie klientom prostych i tanich rozwiązań w czasie ich pobytu za granicą. Strategia na lata 2012-2015 zakłada oferowanie komplementarnych produktów w celu zbudowania

trwałych relacji z klientami.

**Koncentracja na docelowym rynku pracy**

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

**Ugruntowanie relacji z klientami, wzrost jakości usług**

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

**Korzystne zmiany w prowadzonej polityce personalnej**

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

**Wprowadzenie nowych produktów i usług**

Obok działalności podstawowej (zwrot podatku, inkaso czeków) Euro-Tax.pl S.A. zamierza koncentrować się na ekspansji na rynek rumuński, wprowadzaniu nowych produktów przygotowanych specjalnie dla Polaków pracujących za granicą (np. EuroCredit.pl – usługi finansowe sprofilowane dla polskiej emigracji zarobkowej), a także np. pomoc w uzyskaniu różnego rodzaju zasiłków (np. zorgtoeslag, kinderbijslag, kindergeld) dla Polaków pracujących w Holandii i Niemczech. Działalność spółki Euro-Tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. ma się przyczynić do rozszerzenia wachlarza usług doradczych wymagających posiadania statusu doradcy podatkowego, tj. w szczególności o doradztwo w zakresie wypełniania deklaracji PIT i rozliczenia dochodów uzyskanych za granicą, doradztwo podatkowe związane z odzyskiwaniem dla podmiotów prowadzących działalność gospodarczą podatku VAT z zagranicy, doradztwo podatkowe związane z pełną obsługą podatków osób migrujących oraz pracodawców oddelegowujących pracowników do pracy za granicę i optymalizacja podatkowa w zakresie transgranicznego świadczenia usług.

Powyższa strategia została formalnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą dnia 6 sierpnia 2012 roku.

**1.5. Organy jednostki dominującej****W skład Zarządu Euro-Tax.pl S.A. na dzień 14.08.2013 r. wchodzi:**

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

**W skład Rady Nadzorczej Euro-Tax.pl S.A. na dzień 14.08.2013 r. wchodzi:**

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

### 1.6. 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 na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy).

#### Struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów (stan na dzień 14.05.2013 r.)

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Rorison Investments Limited	A	2 056 787	2 056 787	41,14%	41,14%
EVF I Investments S.A.R.L.	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%
Zespół zarządzający	A	80 000	80 000	1,60%	1,60%
Pozostali akcjonariusze	A	545 000	545 000	10,90%	10,90%
<b>RAZEM</b>		5 000 000	5 000 000	100,00%	100,00%

## 2. Wybrane dane finansowe za okres 01-01-2013 – 30-06-2013 oraz dane porównawcze

### 2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-04-2013 – 30-06-2013 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE ( tys. PLN i tys. EUR )	2 kwartał 2013 r. za okres od 01.04.2013 do 30.06.2013		2 kwartał 2012 r. za okres od 01.04.2012 do 30.06.2012	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	1 401	334	2 494	588
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 263	-539	2 332	549
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-440	-105	658	155
Amortyzacja	37	9	37	9
Zysk (strata) brutto	-356	-85	702	165
Zysk (strata) netto	-246	-59	622	147
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	-239	-57	653	154
- udziały mniejszości	-7	-2	-28	-7
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 251</b>	<b>1 444</b>	<b>9 285</b>	<b>2 179</b>
Należności długoterminowe	10	2	12	3
Należności krótkoterminowe	590	136	721	169
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 890	1 130	8 022	1 883
Kapitał (fundusz) własny	684	158	955	224
Kapitał podstawowy	500	115	525	123
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	797	184	1 015	238
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	-113	-26	-60	-14
Zobowiązania długoterminowe	0	0	12	3
Zobowiązania krótkoterminowe	5 430	1 300	8 318	1 952
<b>Liczba akcji (w szt.)</b>	<b>5 000 000</b>		<b>5 250 000</b>	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	-0,05	-0,04	0,12	0,03
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,14	0,03	0,18	0,04
Kurs średni NBP na koniec okresu		4,3292		4,2613
Średnia arytm. kursów NBP za okres		4,1988		4,2298

Dane z Bilansu są przeliczane wg kurs średniego na ostatni dzień bilansowy, a dane z Rachunku Zysków i Strat wg średniej arytmetycznej kursów NBP w danym okresie.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne składają się oprócz środków własnych Grupy Kapitałowej, ze środków pieniężnych należnych klientom i partnerom wypłacanych w kolejnych tygodniach. Na dzień 30.06.2013 r. zobowiązania bieżące wobec klientów i partnerów wynosiły 4 831 tys. PLN, co wynika z faktu, iż spółka CUF Sp. z o.o. otrzymuje zwroty podatków dla klientów w formie przelewów na własne konto bądź czeków skarbowych, które następnie są przez nią realizowane i (po potrąceniu prowizji) przelewane na konta klientów.

Kapitał mniejszości i udziały mniejszościowe odnoszą się do mniejszościowego udziałowca spółki rumuńskiej

oraz mniejszościowego udziałowca spółki doradztwa podatkowego. Wartość kapitałów mniejszości i udziałów mniejszościowych jest ujemna w związku ze stratą spółki Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL i stratą spółki Euro-tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE ( tys. PLN i tys. EUR )	2 kwartały 2013 r. za okres od 01.01.2013 do 30.06.2013		2 kwartały 2012 r. za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 503	599	4 084	962
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 242	-297	3 846	906
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 232	-295	162	38
Amortyzacja	72	17	90	21
Zysk (strata) brutto	-1 062	-254	228	54
Zysk (strata) netto	-951	-228	109	26
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	-932	-223	150	35
- udziały mniejszości	-19	-5	-40	-9
Aktywa razem	6 251	1 444	9 285	2 179
Należności długoterminowe	10	2	12	3
Należności krótkoterminowe	651	150	721	169
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 890	1 130	8 022	1 883
Kapitał (fundusz) własny	684	158	955	224
Kapitał podstawowy	500	115	525	123
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	797	184	1 015	238
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	-113	-26	-60	-14
Zobowiązania długoterminowe	0	0	12	3
Zobowiązania krótkoterminowe	5 516	1 321	8 318	1 952
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 250 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	-0,19	-0,04	0,03	0,01
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,14	0,03	0,18	0,04
Kurs średni NBP na koniec okresu		4,3292		4,2613
Średnia arytm. kursów NBP za okres		4,1766		4,2449

Dane z Bilansu są przeliczane wg kurs średniego na ostatni dzień bilansowy, a dane z Rachunku Zysków i Strat wg średniej arytmetycznej kursów NBP w danym okresie.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne składają się oprócz środków własnych Grupy Kapitałowej, ze środków pieniężnych należnych klientom i partnerom wypłacanych w kolejnych tygodniach. Na dzień 30.06.2013 r. zobowiązania bieżące wobec klientów i partnerów wynosiły 4 831 tys. PLN, co wynika z faktu, iż spółka CUF Sp. z o.o. otrzymuje zwroty podatków dla klientów w formie przelewów na własne konto bądź czeków skarbowych, które następnie są przez nią realizowane i (po potrąceniu prowizji) przelewane na konta klientów.

Kapitał mniejszości i udziały mniejszościowe odnoszą się do mniejszościowego udziałowca spółki rumuńskiej oraz mniejszościowego udziałowca spółki doradztwa podatkowego. Wartość kapitałów mniejszości i udziałów mniejszościowych jest ujemna w związku ze stratą spółki Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL i stratą spółki Euro-tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.



### 3. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

#### 3.1. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na przychody

##### Realizacja zwrotu podatku.

Dominujące źródło przychodów stanowiły wpływy ze świadczenia usługi zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego osobom, które podejmowały legalne zatrudnienie w wybranych krajach Europy Zachodniej. Przychody te generowane są jako prowizja od zrealizowanych zwrotów. W tym zakresie Grupa Kapitałowa jest uzależniona od procedur stosowanych w zagranicznych urzędach skarbowych.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE KWARTALNE W TYS .PLN	II KW. 2013 r.	II KW. 2012 r.
Przychody netto ze sprzedaży	1 401	2 494
Zysk (strata) netto	-246	622

W II kw. 2013 roku zostało zrealizowanych ok. 7,9 mln PLN zwrotów dla około 3,1 tys. klientów (39% na Holandię, 32% na Wielką Brytanię, 19% na Niemcy, pozostałe 10% łącznie na Norwegię, Irlandię, Belgię, Austrię i USA). W II kw. 2013 r. Grupa Kapitałowa zanotowała przychody niższe o ok. 56 % w porównywaniu do analogicznego okresu rok wcześniej co wynika z faktu, iż zostało zrealizowane o ok. 2,1 tys. zwrotów mniej niż w II kw. 2012 roku. Przyczyną tej sytuacji jest tzw. magazyn umów na początku roku, który w na koniec 2011 roku wynosił ok. 8,2 tys. spraw a na koniec roku 2012 ok. 5,6 tys. spraw a także fakt, iż przesunęła się realizacja zwrotów z Holandii w roku 2013. W lipcu 2013 zrealizowała się rekordowa liczba spraw z Holandii w ilości 2.300 zwrotów. W sumie w miesiącu lipcu zrealizowało się niespełna 3 tys. umów a więc nieco mniej niż w całym II kwartale.

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych zwrotów podatków dla klientów (blisko 65%) stanowią klienci pozyskiwani bezpośrednio w kanale B2C poprzez własną markę Euro-Tax.pl, co świadczy o skuteczności prowadzonych przez Grupę Kapitałową działań z zakresie marketingu on-line.

Zysk netto Grupy Kapitałowej był niższy o 868 tys. PLN w II kw. 2013 r. w stosunku do analogicznego okresu w 2012 r., na co wpływ miały przede wszystkim niższe przychody z tytułu realizacji zwrotu podatku.

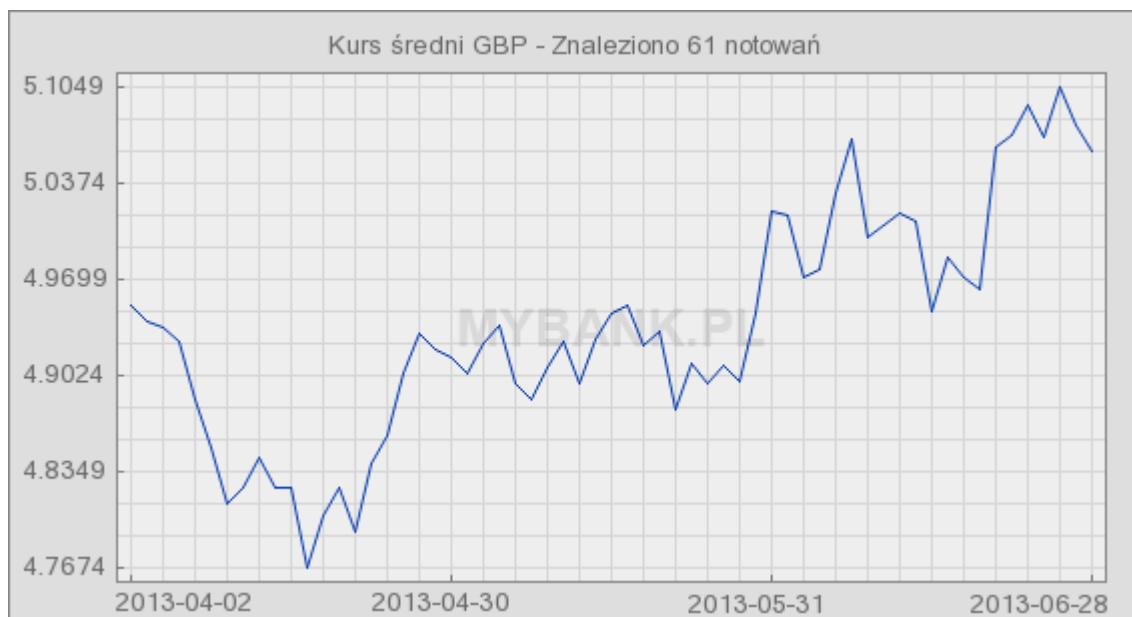
##### Sezonowość.

Istotnym elementem mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej jest sezonowość w pozyskiwaniu klientów i realizowaniu zwrotów, która oddziałuje na zmienność przychodów ze sprzedaży w kolejnych kwartałach roku obrotowego. Największą liczbę klientów Grupa Kapitałowa pozyskuje w pierwszej połowie roku. Najwyższe przychody osiągane są przez Grupę Kapitałową w II i III kw. roku kalendarzowego, co znajduje poparcie w historycznie osiągniętych większych wolumenach zwrotów.

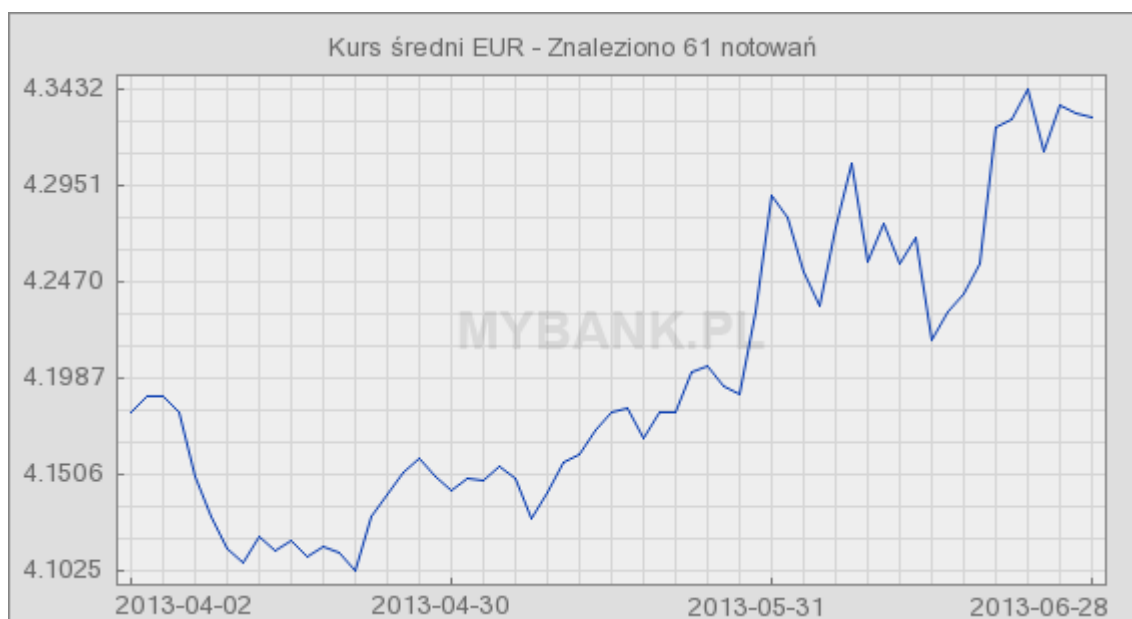
### Kurs walutowy.

Z tytułu prowadzonej 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 spadek poziomu przychodów i zysków generowane z poszczególnych rozliczeń.

Około 40% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej w roku 2013 jest realizowanych z Holandii i Niemiec nominowane w EUR (euro), ok. 30% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej jest realizowane z Wielkiej Brytanii i nominowane w GBP (funt szterling).



źródło: [www.mybank.pl](http://www.mybank.pl)



źródło: [www.mybank.pl](http://www.mybank.pl)

Relatywne osłabianie się złotego w relacji do EUR w II kw. 2013 r. przyczyniło się do zwiększenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do I kw. 2013

roku.

Relatywne umacnianie się złotego w relacji do GBP w II kw. 2013 r. przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do I kw. 2013 roku.

W zakresie zabezpieczenia i minimalizacji skutków wahań kursu walutowego Spółka stosuje politykę zabezpieczeń zakładającą częściowe zabezpieczenie w formie kontraktów terminowych dla prowizji od środków będących w procesie postępowania w urzędach skarbowych. Zabezpieczony jest kurs złotego w stosunku do przyjętego budżetu. Ekspozycja w kontraktach terminowych jest zawsze skorelowana z rzeczywistą prowizją. W ramach realizacji polityki zabezpieczeń walutowych Spółka Zależna Emitenta CUF Sp. z o.o., w której są akumulowane zwroty podatków (spółka CUF Sp. z o.o. kontroluje przepływ gotówki z tyt. zwrotu podatków), współpracuje z Domem Maklerskim AFS Sp. z o.o. (wiodącą firmą doradztwa finansowego specjalizującą się głównie w kwestiach zarządzania ryzykiem finansowym).

Na dzień 30.06.2013 r. Grupa Kapitałowa posiadała na okres do końca roku 2013 zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 175 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 5,2213
- 360 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,2457

Na dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa posiada na okres do 31.12.2013 r. zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 175 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 5,2213
- 360 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,2457

W II kw. 2013 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk z tytułu realizacji kontraktów terminowych w wysokości 77 tys. PLN.

### **3.2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na koszty**

#### **Koszty pozyskania klientów.**

Ze względu na skalę prowadzonej działalności największy wpływ na koszty mają działania związane z pozyskiwaniem klientów. 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 2013 roku) i osiągnięcia przychodów jakie generowane są w efekcie jego obsługi (osiągane w II połowie 2013 roku oraz przewidywane na I połowę 2014r.).

W II kw. 2012 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ok. 6,5 tys. nowych klientów na zwrot podatku z zagranicy i ok. 1,5 tys. nowych klientów na usługę pozyskania zasiłku (głównie dodatek do ubezpieczenia zdrowotnego w Holandii - zorgtoeslag). Na dzień 30 czerwca 2013 roku w trakcie

procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było blisko 14 tys. klientów (zwrotów podatków) oraz 3,6 tys. klientów starających się o uzyskanie zasiłków. W II kw. 2013 roku Spółka pozyskała o ok. 800 więcej umów na zwrot podatku z zagranicy w stosunku do II kw. 2012 roku.

**Zatrudnienie.**

Jedną z głównych pozycji kosztów działalności Emitenta na poziomie skonsolidowanym są także koszty ogólnego zarządu, w których największy udział mają koszty wynagrodzeń pracowników i administracji wewnętrznej. Wielkość zatrudnienia jest skorelowana z sezonowością, tzn. w pierwszej połowie roku więcej zasobów jest zaangażowanych w proces pozyskiwania klientów (głównie koszty call center), natomiast w drugiej połowie roku zwiększa się zatrudnienie w obszarach obsługi posprzedażowej oraz procesowania zwrotów z urzędami skarbowymi. W okresie letnim Grupa Kapitałowa optymalizuje zatrudnienie w działach sprzedaży, dostosowując się do działań poza sezonem.

**Finansowanie.**

Na dzień 31.03.2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała dwie linie kredytowe w rachunkach bieżących:

- CUF Sp. z o.o. limit debetowy w Banku BZWBK S.A. w kwocie 190 tys. PLN obowiązujący w okresie od 12 marca 2012 r. do 8 marca 2014 r.
- CUF Sp. z o.o.: limit debetowy w banku BPH S.A. w kwocie 150 tys. PLN obowiązujący w okresie od 18 października 2012 r. do 11 października 2013 r.

Linie kredytowe są zabezpieczającym źródłem finansowania wydatków związanych z realizacją bieżącej, podstawowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A.

#### **4. Informacje Zarządu lub osoby zarządzającej Emitenta na temat aktywności, jaka w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

---

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl od 2008 r. kontynuuje 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 2013-2015.

Inwestycje były związane z realizacją takich zamierzeń jak:

- zwiększenie nakładów na marketing internetowy,
- pozyskanie wykwalifikowanych pracowników,
- działania mające na celu zdywersyfikowanie źródeł pozyskiwania klientów (w I kwartale 2012 oznaczało to znaczną intensyfikację działań w zakresie pozyskiwania klientów na umowy dot. zasiłków),
- powołanie spółki rumuńskiej i spółki doradztwa podatkowego
- usprawnienie wewnętrznych systemów informatycznych,
- zmiana organizacji i procesów.

W 2012 roku Emitent podejmował intensywne działania w zakresie rozwoju kanału partnerskiego (B2B), co zaowocowało dynamiką na poziomie 140% jeśli chodzi o ilość podpisanych umów w porównaniu dwóch kwartałów 2012 i 2013. Wzrost kanału B2B ma zrekompensować spadek umów w kanale B2C.

## Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A.

Poznań, 14 sierpień 2013 r..

Zarząd Euro-Tax.pl S.A. oświadcza, że prezentowane kwartalne informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową Euro-Tax.pl zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl oraz jej wynik finansowy.

Euro-Tax.pl S.A. bezpośrednio nie prowadzi działalności operacyjnej i koncentruje się na zarządzaniu Grupą Kapitałową, w której stanowi spółkę dominującą, dlatego też w niniejszym Raporcie zaprezentowano wyłącznie dane skonsolidowane. Kwartalne skonsolidowane informacje finansowe zawierają prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji Grupy Kapitałowej.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres od 1 kwietnia 2013 do 30 czerwca 2013 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za II kw. 2013 r. i II kw. 2012 r. nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Prezentowane informacje za II kw. 2013 rok mogą zawierać błędy wynikające z zastosowania korekt konsolidacyjnych i korekt związanych z przekształceniem danych zgodnie z MSR, a ostateczne zweryfikowane dane za pełny rok obrotowy 2013 będą zaprezentowane i opublikowane w raporcie rocznym po zbadaniu i zatwierdzeniu przez biegłych rewidentów.

Niniejszy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z wymogami przepisów Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu pt. „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”,.

Adam Powiertowski – Prezes Zarządu

Tomasz Jamrozy – Członek Zarządu

**Relacje inwestorskie:**

**Andrzej Jasieniecki**

**tel. 605 899 099**

[andrzej.jasieniecki@euro-tax.pl](mailto:andrzej.jasieniecki@euro-tax.pl)

**Krzysztof Kuźnik**

**Dyrektor Finansowy**

**tel. 506 141 951**

[krzysztof.kuznik@euro-tax.pl](mailto:krzysztof.kuznik@euro-tax.pl)