

**RAPORT ZA II KWARTAŁ 2012 R.**

**SKONSOLIDOWANY**

**POZNAŃ**

**14 sierpień 2012**

## 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 250 000 akcji serii B (akcje własne)

### 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 lub USA w ciągu ostatnich pięciu lat lub są tam zatrudnione obecnie.

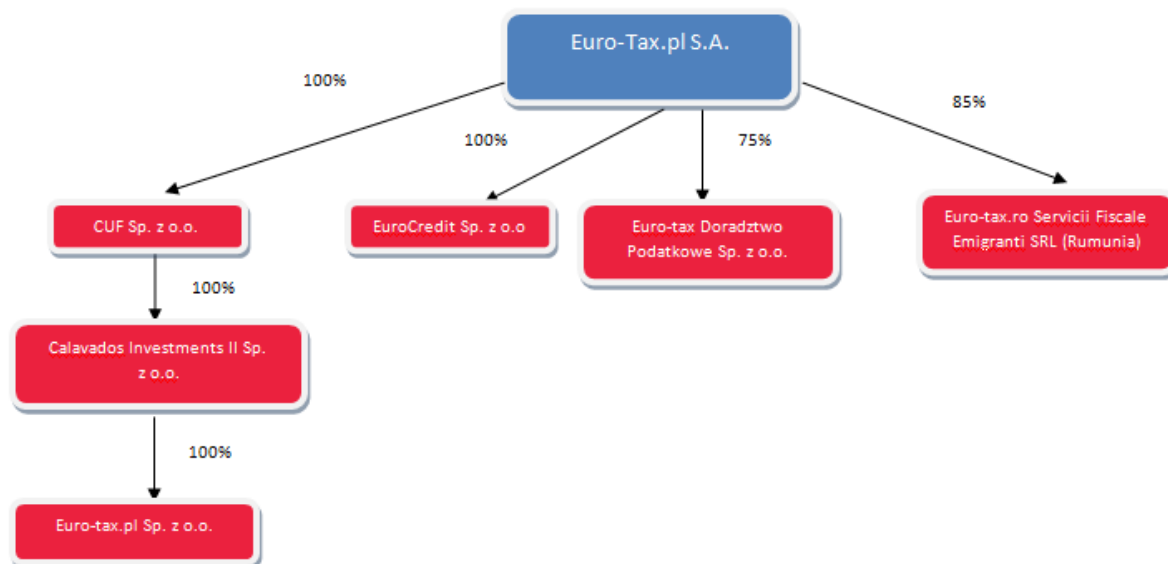
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy, a ponadto oferowanie usług w zakresie 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. – 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.
- 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. Przychody w I kw. 2012 roku wyniosły 4,3 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).

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

W czerwcu 2012 zarząd Euro-Tax.pl S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej nową, trzyletnią strategię, 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”**

##### **Tworzenie 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.

##### **Docelowy rynek**

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

##### **Relacje z klientami, jakość usług**

Jednocześnie Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl, mając na względzie zadowolenie i satysfakcję klientów, 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.

##### **Polityka personalna**

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

**Nowe usługi**

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. macierzyńskie, na dzieci) dla Polaków pracujących w Wielkiej Brytanii. Działalność spółki Euro Taxi 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.

Strategia została formalnie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą 6 sierpnia 2012 roku.

**1.5. Organy jednostki dominującej**

**W skład Zarządu Euro-Tax.pl S.A. na dzień 14.08.2012 r. wchodzi:**

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

**W skład Rady Nadzorczej Euro-Tax.pl S.A. na dzień 14.08.2012 r. wchodzi:**

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący 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 525 000 PLN (pięćset dwadzieścia pięć 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) każda i 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy).

Dnia 29 maja 2012 r. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji serii B w celu ich umorzenia oraz uchwałę umarżającą 25 000 akcji z zachowaniem wymogów Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących postępowania konwokacyjnego (obowiązkowa procedura stosowana przy obniżeniu kapitału zakładowego, mająca na celu ochronę interesów wierzycieli spółki). Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego postępowanie konwokacyjne nie zostało zakończone. Zgłoszenie obniżenia kapitału zakładowego będzie mogło nastąpić dopiero po zakończeniu ww. postępowania, tj. po 3 października 2012 roku.

**Struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów (stan na dzień 14.08.2012 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	39,18%	39,18%
EVF I Investments S.A.R.L.	A	1 250 500	1 250 500	23,82%	23,82%
Meltham Holdings Limited	A	648 213	648 213	12,35%	12,35%
Bigrista Holdings Limited	A	419 500	419 500	7,99%	7,99%
Akcje własne	B	250 000	250 000	4,76%	4,76%
Pozostali akcjonariusze	A	294 999	294 999	5,62%	5,62%
<b>RAZEM</b>		5 250 000	5 250 000	100,00%	100,00%

## 2. Wybrane dane finansowe za okres 01-04-2012 – 30-06-2012 oraz dane porównawcze

### 2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-04-2012 – 30-06-2012 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	II kwartał 2012 r. za okres od 01.04.2012 r. do 30.06.2012 r.		II kwartał 2011 r. za okres od 01.04.2011 r. do 30.06.2011 r.	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 494	588	2 510	634
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 332	549	2 386	603
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	658	155	1 397	353
Amortyzacja	37	9	87	22
Zysk (strata) brutto	702	165	1 597	403
Zysk (strata) netto	622	147	1 331	336
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	653	154	1 331	336
- udziały mniejszości	-28	-7	0	0
Aktywa razem	9 285	2 179	7 955	1 995
Należności długoterminowe	12	3	10	3
Należności krótkoterminowe	721	169	426	107
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 022	1 883	6 992	1 754
Kapitał (fundusz) własny	955	224	2 193	550
Kapitał podstawowy	525	123	500	125
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	1 015	238	2 193	550
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	-60	-14	0	0
Zobowiązania długoterminowe	12	3	14	3
Zobowiązania krótkoterminowe	8 318	1 952	5 480	1 375
Liczba akcji (w szt.)	5 250 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,12	0,03	0,27	0,07
Wartość księgową na akcję (PLN / EUR)	0,18	0,04	0,44	0,11
Kurs średni NBP na 30.06.2012		4,2613		3,9866
Średnia arytm. dziennych. kursów NBP za okres		4,2298		3,9598

Dane bilansowe są przeliczane wg kurs średniego na ostatni dzień bilansowy, a dane 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 30.06.2012 r. zobowiązania bieżące wobec klientów i partnerów wynosiły 7 134 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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE ( tys. PLN i tys. EUR )	2 kwartały 2012 r. za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.		2 kwartały 2011 r. za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	4 084	962	4 644	1 175
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 846	906	4 413	1 116
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	162	38	1 967	498
Amortyzacja	90	21	175	44
Zysk (strata) brutto	228	54	2 267	573
Zysk (strata) netto	109	26	1 870	473
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	150	35	1 870	473
- udziały mniejszości	-40	-9	0	0
<b>Aktywa razem</b>	<b>9 285</b>	<b>2 179</b>	<b>7 955</b>	<b>1 995</b>
Należności długoterminowe	12	3	10	3
Należności krótkoterminowe	721	169	426	107
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 022	1 883	6 992	1 754
Kapitał (fundusz) własny	955	224	2 193	550
Kapitał podstawowy	525	123	500	125
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	1 015	238	2 193	550
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	-60	-14	0	0
Zobowiązania długoterminowe	12	3	17	4
Zobowiązania krótkoterminowe	8 318	1 952	5 480	1 375
<b>Liczba akcji (w szt.)</b>	<b>5 250 000</b>		<b>5 000 000</b>	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,03	0,01	0,37	0,09
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,18	0,04	0,44	0,11
Kurs średni NBP na 30.06.2012		4,2613		3,9866
Średnia arytm. dziennych kursów NBP za okres		4,2449		3,9537

Dane bilansowe są przeliczane wg kurs średniego na ostatni dzień bilansowy, a dane 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 30.06.2012 r. zobowiązania bieżące wobec klientów i partnerów wynosiły 7 134 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



### 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. 2012 r.	II KW. 2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży	2 494	2 510
Zysk (strata) netto	622	1 331

W II kw. 2012 roku zostało zrealizowanych ok. 13,1 mln PLN zwrotów dla około 5,2 tys. klientów (60% na Holandię, 34% na Wielką Brytanię, pozostałe 4% na Niemcy i 2% łącznie na Norwegię, Irlandię, Belgię, Austrię i USA). W II kw. 2012 r. Grupa Kapitałowa zanotowała przychody niższe jedynie o ok. 0,7% w porównywaniu do analogicznego okresu roku wcześniejszego, mimo zrealizowania o ok. 460 mniejszej liczby umów – wynik ten wynikał z faktu, iż średni kurs walutowy w drugim kwartale 2012 r. był wyższy od średniego kursu walutowego w II kwartale 2012 (15% w przypadku GBP i 6,5% w przypadku EUR). W całym I półroczu 2012 r. zrealizowano o 2 437 zwrotów podatku mniej w stosunku do roku ubiegłego (8 514 zrealizowanych wobec 10 951). Innym czynnikiem wpływającym na osłabienie wyników finansowych były wyższe koszty sprzedaży (koszty kuriera, koszty leadów) wynikające z przekroczeń planów na kluczowych wskaźnikach sprzedażowych i o 20% wyższego jednostkowego kosztu leada (od 1 stycznia do 30 czerwca podpisano o 7% więcej umów niż w analogicznym okresie 2011 roku – 14 918 wobec 13 980). Biorąc pod uwagę modele efektywnościowe pozyskiwania klientów zwiększyło to koszty marketingu i obsługi logistycznej pozyskiwania umów. Ponadto wprowadzone w IV kw. 2011 r. nowe procedury operacyjne zwrotu podatku w urzędach holenderskich przyczyniają się do wydłużania procesu zwrotów podatku na konta klientów z Holandii, który jest największym obecnie rynkiem dla Grupy Kapitałowej Emitenta, jeśli chodzi o ilość podpisanych umów. Zarząd Euro-tax.pl S.A. uważa, iż największa ilość zwrotów z Holandii przypadnie na trzeci kwartał 2012 roku.

Bardzo ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I i II kwartale 2012 roku jest wynik spółki rumuńskiej, istniejącej od sierpnia 2011 roku. Spółka ta osiągnęła w pierwszym półroczu 2012 roku stratę na poziomie 252 tys. PLN (przy przychodach w wysokości 7 tys. PLN). Zarząd Euro-tax.pl S.A. uważa, iż spółka osiągnie próg rentowności w drugiej połowie 2013 roku, głównie dzięki temu, iż spółka rumuńska podpisała na dzień 30 czerwca 2012 o 43% więcej umów niż planowała (846 wobec 592).

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych zwrotów podatków dla klientów (blisko 75%) 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 709 tys. PLN w II kw. 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu w 2011 r., na co wpływ miały zdarzenia opisane powyżej (wysokie koszty sprzedaży w związku z realizacją większej niż planowano liczby umów w połączeniu z nierównoległą realizacją zwrotów z Holandii oraz strata netto spółki rumuńskiej). Kolejną istotną przyczyną niższego zysku netto jest fakt, iż w II kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa zrealizowała 533 tys. PLN pozostałych przychodów operacyjnych (703 tys. PLN w całym roku 2011), podczas gdy w całym I półroczu 2012 r. było to 33 tys. PLN. Pozostałe przychody operacyjne osiągnięte w 2012 roku przez Grupę Kapitałową były związane przede wszystkim z otrzymanymi dotacjami i rozwiązaniem niewykorzystanych rezerw.

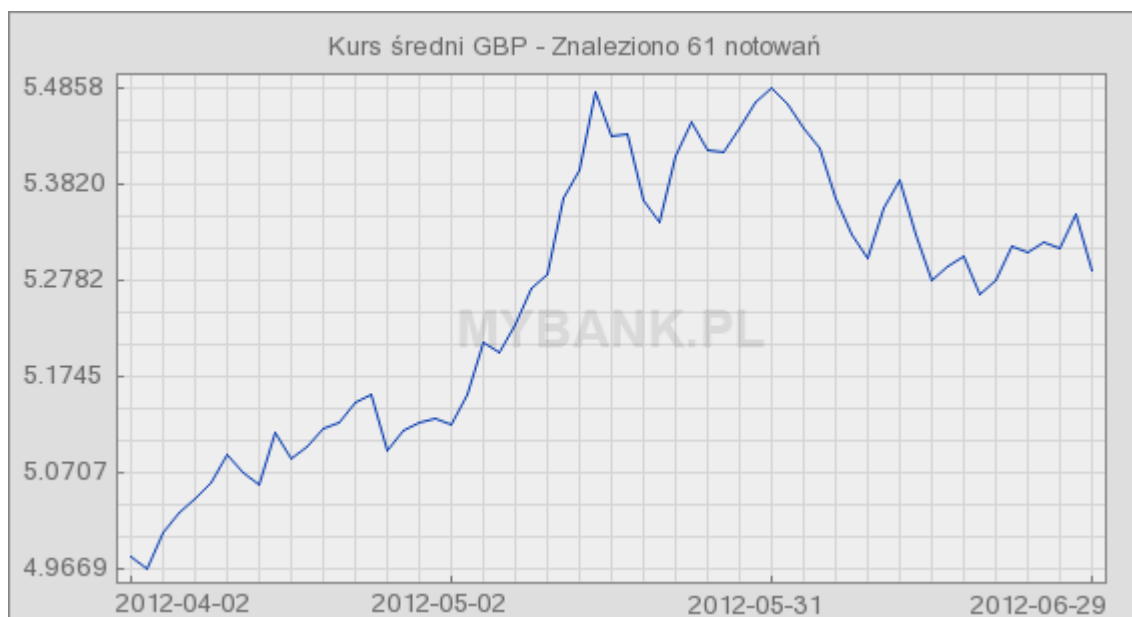
**Sezonowość.**

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.

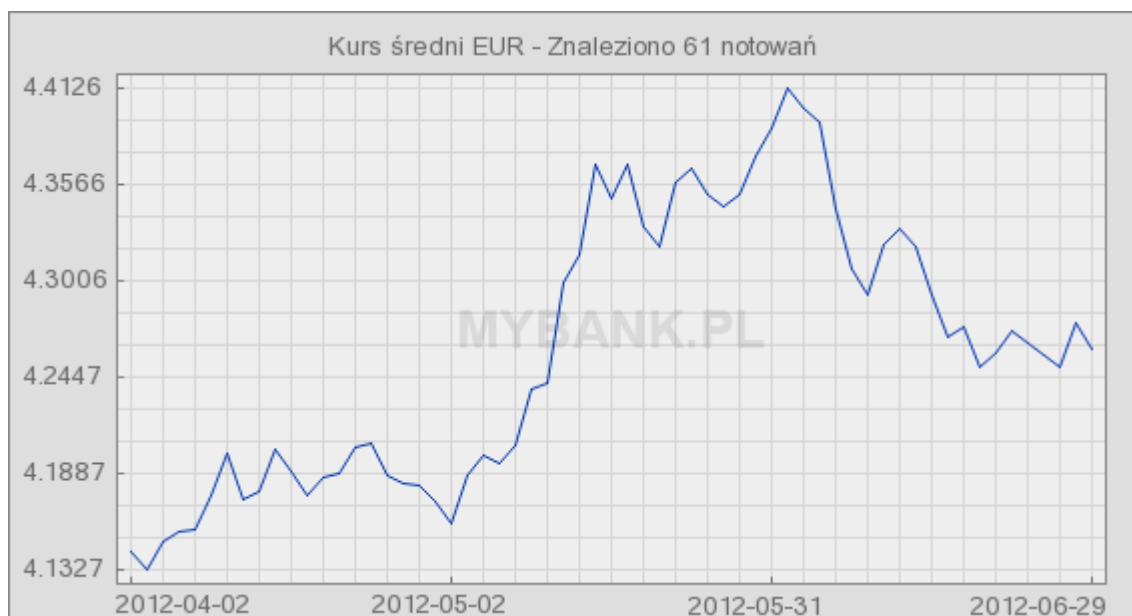
**Kurs walutowy.**

Z tytułu prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności GBP i EUR. Umacnianie 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.

Okolo 35-40% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej jest realizowane z Wielkiej Brytanii i nominowana w GBP (funt szterling).



źródło:www.mybank.pl



źródło:www.mybank.pl

Relatywne osłabienie się złotego w relacji do walut obcych w II kw. 2012 r. przyczyniło się do zwiększenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do I kw. 2012 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 30.06.2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała na okres do końca roku zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 240 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,9318
- 230 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,3096

Na dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa posiada na okres do 31.12.2012 zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 125 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,8648
- 305 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,3076

W II kw. 2012 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła stratę z tytułu realizacji kontraktów terminowych w wysokości 31 tys. PLN. W pierwszym półroczu strata wyniosła 50 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 realizowane 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 2012 roku) i osiągania przychodów jakie generowane są w efekcie jego obsługi (osiągane w II połowie 2012 roku oraz przewidywane na I połowę 2013 r.).

W II kw. 2012 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ok. 5,8 tys. nowych klientów. Na dzień 30 czerwca 2012 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było blisko 13 tys. klientów (zwrotów). W II kw. 2012 roku Spółka odnotowała ok. 3,5% wyższą liczbę pozyskanych klientów w stosunku do II kw. 2011 roku, co było związane przede wszystkim z wysokim poziomem konwersji (wysokim poziomem relacji umów podpisanych do otrzymanych leadów netto)<sup>1</sup>.

#### **Zatrudnienie.**

Jedną z głównych pozycji kosztów działalności Emitenta na poziomie skonsolidowanym są 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

<sup>1</sup> Zgłoszenie otrzymane od potencjalnego klienta

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 30.06.2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała dwie linie kredytowe w rachunkach bieżących:

- Euro-Tax.pl Sp. z o.o.: limit debetowy w Banku BPH S.A. w kwocie 150 tys. PLN obowiązujący w okresie od 12 marca 2011 r. do 8 marca 2013 r.
- CUF Sp. z o.o.: limit debetowy w kwocie 100 tys. PLN obowiązujący w okresie od 29 października 2010 r. do 18 października 2012 r.

Linie kredytowe są zabezpieczającym źródłem finansowania wydatków związanych z realizacją bieżącej, podstawowej działalności operacyjnej Euro-Tax.pl Sp. z o.o. i CUF Sp. z o.o.

#### **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,
- uruchomienie projektu pozyskiwania klientów w modelu agencyjnym na zasadach multi-level marketing:
- usprawnienie wewnętrznych systemów informatycznych,
- zmiana organizacji i procesów.

##### **Polityka dywidendowa**

Na mocy uchwały nr 8 z dnia 29 maja 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło dokonać w dniu 25 czerwca 2012 r. wypłaty dywidendy z wypracowanego zysku za rok obrotowy 2011 r. w wysokości 2 800 000 PLN (0,56 PLN na akcję).

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

Poznań, 14 sierpień 2012.

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 2012 do 30 czerwca 2012 r., oraz narastająco za dwa pierwsze kwartały roku 2011 i 2012, zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za II kw. 2011 r. i II kw. 2012 r. nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Prezentowane informacje za II kw. 2012 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 2012 będą zaprezentowane i opublikowane w raporcie rocznym po zbadaniu i zatwierdzeniu przez biegłych rewidentów.

Niniejszy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z wymogami Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „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@cuf.com.pl](mailto:krzysztof.kuznik@cuf.com.pl)