

**RAPORT ZA III KWARTAŁ 2012 R.**

**SKONSOLIDOWANY**

**POZNAŃ**

**14 listopad 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.

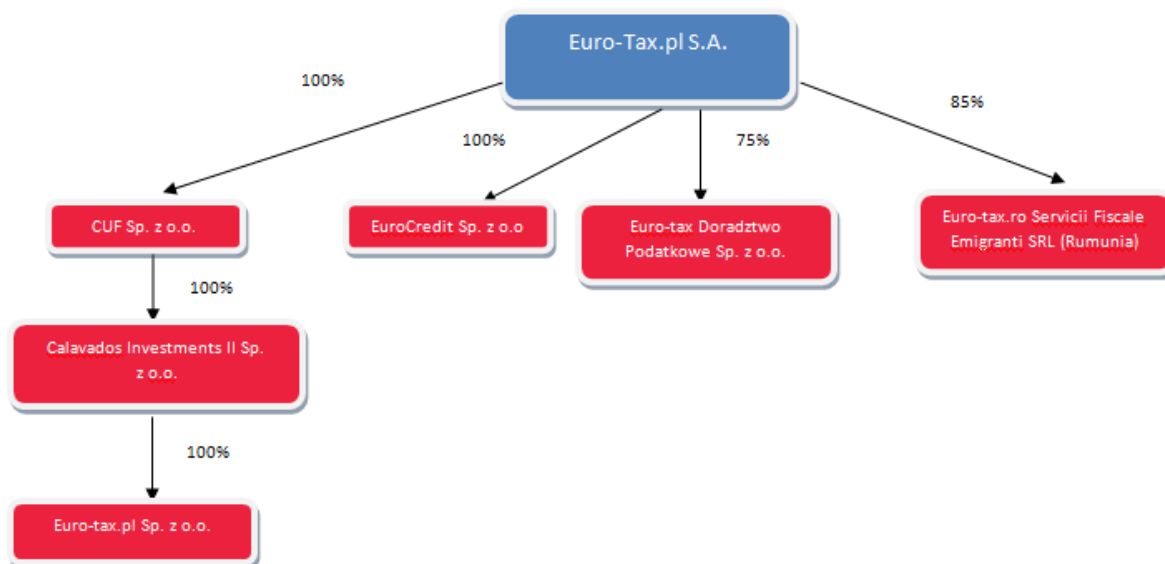
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy, a ponadto oferowanie usług w zakresie 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 oraz zgłaszania pozyskanych klientów do urzędów skarbowych. Przychody w III kw. 2012

roku wyniosły 8,8 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. Na dzień publikacji raportu spółka nie uzyskała statusu doradcy podatkowego. Prawdopodobnym termin uzyskania wpisu na listę Krajowej Izby Doradców Podatkowych jest dzień 6 grudnia 2012 roku. Odbędzie się wówczas posiedzenie Krajowej Rady Doradców Podatkowych i zapadnie decyzja dotycząca spółki.

#### 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. 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.

Powyzsza 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 14.11.2012 r. wchodzi:**

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

**W skład Rady Nadzorczej Euro-Tax.pl S.A. na dzień 14.11.2012 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 nastąpiło po zakończeniu ww. postępowania, dnia 8 listopada 2012 roku.

#### Struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów (stan na dzień 14.11.2012 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>		<b>5 250 000</b>	<b>5 250 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Wybrane dane finansowe za okres 01-07-2012 – 30-09-2012 oraz dane porównawcze

### 2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-07-2012 – 30-09-2012 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE ( tys. PLN i tys. EUR )	3. kwartał 2012 r. tj. za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012		3. kwartał 2011 r. tj. za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 912	704	3 224	785
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 754	665	3 052	743
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 481	358	1 937	472
Amortyzacja	42	10	73	18
Zysk (strata) brutto	1 535	371	1 953	476
Zysk (strata) netto	1 314	317	1 584	386
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	1 328	321	1 593	388
- udziały mniejszości	-15	-4	-9	-2
Aktywa razem	7 079	1 710	10	2 304
Należności długoterminowe	12	3	12	3
Należności krótkoterminowe	934	226	897	203
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 553	1 342	8 660	1 963
Kapitał (fundusz) własny	2 372	573	4 755	1 078
Kapitał podstawowy	525	127	525	119
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	2 447	591	4 764	1 080
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	-75	-18	-9	-2
Zobowiązania długoterminowe	44	11	1	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 662	1 126	5 407	1 226
Liczba akcji (w szt.)	5 250 000		5 250 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,25	0,06	0,30	0,07
Wartość księgową na akcję (PLN / EUR)	0,45	0,11	0,91	0,21
Kurs średni NBP na 30.09.2012		4,1138		4,4112
Średnia arytm. kursów NBP za okres		4,1393		4,1066

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 30.09.2012 r. zobowiązania bieżące wobec klientów i partnerów wynosiły 3 560 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. Wartość kapitałów mniejszości i udziałów mniejszościowych jest ujemna w związku ze stratą spółki Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE ( tys. PLN i tys. EUR )	narastająco 3 kwartały 2012 r. tj. za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012		narastająco 3 kwartały 2011 r. tj. za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	6 996	1 662	7 868	1 957
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 600	1 568	7 465	1 856
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 643	390	3 904	971
Amortyzacja	131	31	248	62
Zysk (strata) brutto	1 763	419	4 220	1 049
Zysk (strata) netto	1 423	338	3 458	860
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	1 478	351	3 467	862
- udziały mniejszości	-55	-13	-9	-2
Aktywa razem	7 079	1 721	10 165	2 304
Należności długoterminowe	12	3	12	3
Należności krótkoterminowe	934	227	897	203
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 553	1 350	8 660	1 963
Kapitał (fundusz) własny	2 372	577	4 755	1 078
Kapitał podstawowy	525	128	525	119
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	2 447	595	4 764	1 080
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	-75	-18	-9	-2
Zobowiązania długoterminowe	44	11	1	0
Zobowiązania krótkoterminowe	4 662	1 133	5 407	1 226
Liczba akcji (w szt.)	5 250 000		5 250 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,28	0,07	0,66	0,16
Wartość księgową na akcję (PLN / EUR)	0,45	0,11	0,91	0,21
Kurs średni NBP na 30.09.2012		4,1138		4,4112
Średnia arytm. kursów NBP za okres		4,2091		4,0211

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 30.06.2012 r. zobowiązania bieżące wobec klientów i partnerów wynosiły 3 560 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. Wartość kapitałów mniejszości i udziałów mniejszościowych jest ujemna w związku ze stratą spółki Euro-tax.ro Servicii Fiscale Emigranti SRL.



### 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	III KW. 2012 r.	III KW. 2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży	2 912	3 224
Zysk (strata) netto	1 314	1 584

W III kw. 2012 roku zostało zrealizowanych ok. 15,6 mln PLN zwrotów dla około 6,3 tys. klientów (63% na Holandię, 24% na Wielką Brytanię, 9% na Niemcy, pozostałe 4% łącznie na Norwegię, Irlandię, Belgię, Austrię i USA). W III kw. 2012 r. Grupa Kapitałowa zanotowała przychody niższe o ok. 9,7% w porównywaniu do analogicznego okresu rok wcześniej (2011), co jest związane faktem, iż Grupa Kapitałowa zrealizowała w III kw. 2012 roku o 1 051 umów mniej niż w analogicznym okresie roku 2011. Narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. zrealizowano o 2 042 zwrotów podatku mniej w stosunku do roku ubiegłego (14 794 zrealizowanych wobec 16 836). Innym czynnikiem wpływającym na osłabienie wyników finansowych były wyższe koszty sprzedaży (koszty kuriera, koszty leadów<sup>1</sup>) wynikające z przekroczeń planów na kluczowych wskaźnikach sprzedażowych i o 20% wyższego jednostkowego kosztu leada (od 1 stycznia do 30 września 2012 r. podpisano o 6,5% więcej umów niż w analogicznym okresie 2011 roku – 18 476 wobec 17 349). Biorąc pod uwagę modele efektywnościowe pozyskiwania klientów zwiększyło to koszty marketingu i obsługi logistycznej pozyskiwania umów.

Wzrost kosztu leada wynika ze spadku udziału w całości pozyskiwanych przez Euro-tax.pl Sp. z o.o. leadów, głównego źródła pozyskiwania klientów jakim była zawsze nasza-klasa.pl (nk.pl). Jest to związane z znacznie mniejszą ilością użytkowników tego portalu i jego schyłkowym charakterem w Internecie. Przez to poszukiwane są nowe kanały pozyskiwania leadów, często na mniej preferencyjnych warunkach cenowych. Ponadto zmienił się rynek reklamy internetowej, obecnie coraz mniejszą popularnością wśród wydawców reklamy cieszy się efektywnościowy model rozliczania się, na rzecz płatności za powierzchnię, przez co działania reklamowe są obciążone większym ryzykiem i wpływają na rosnący koszt leada. Kolejnym istotnym czynnikiem jest wzrost konkurencji w branży zwrotu podatku zza granicy, przez co rosną stawki w działaniach w wyszukiwarce google.

<sup>1</sup> Lead – wypełniony internetowy formularz zgłoszeniowy

Mimo pozyskania większej ilości umów wyniki finansowe są niższe niż w poprzednim roku w związku z faktem, iż na dzień 1 stycznia 2011 roku tzw. „magazyn umów (stock)” będący na różnym etapie procesowania zwrotu podatku wynosił 12 232 umowy, a na dzień 1 stycznia 2012 – 9 218 umów.

Bardzo ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku jest wynik spółki rumuńskiej, istniejącej od sierpnia 2011 roku. Spółka ta osiągnęła w trzecim kwartale 2012 roku stratę na poziomie 108 tys. PLN (przy przychodach w wysokości 8,7 tys. PLN). Zarząd Euro-tax.pl S.A. uważa, iż spółka osiągnie próg rentowności w drugiej połowie 2013 roku bądź w pierwszym kwartale 2014 roku, głównie dzięki temu, iż spółka rumuńska podpisała na dzień 30 września 2012 o 24% więcej umów niż planowano (1 031 wobec 832). Obecnie spółka koncentruje swoje wysiłki na wysyłaniu dokumentów od pozyskanych klientów, gdyż głównie ze względu na problemy z uzyskiwaniem dokumentów od niemieckich pracodawców, na dzień 30 września 2012, zgłoszono do urzędów skarbowych, narastająco od stycznia 85 klientów, na dzień publikacji raportu jest to niespełna 140 klientów.

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 270 tys. PLN w III kw. 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu w 2011 r., na co wpływ miała przede wszystkim niższa liczba zrealizowanych zwrotów podatków z zagranicy.

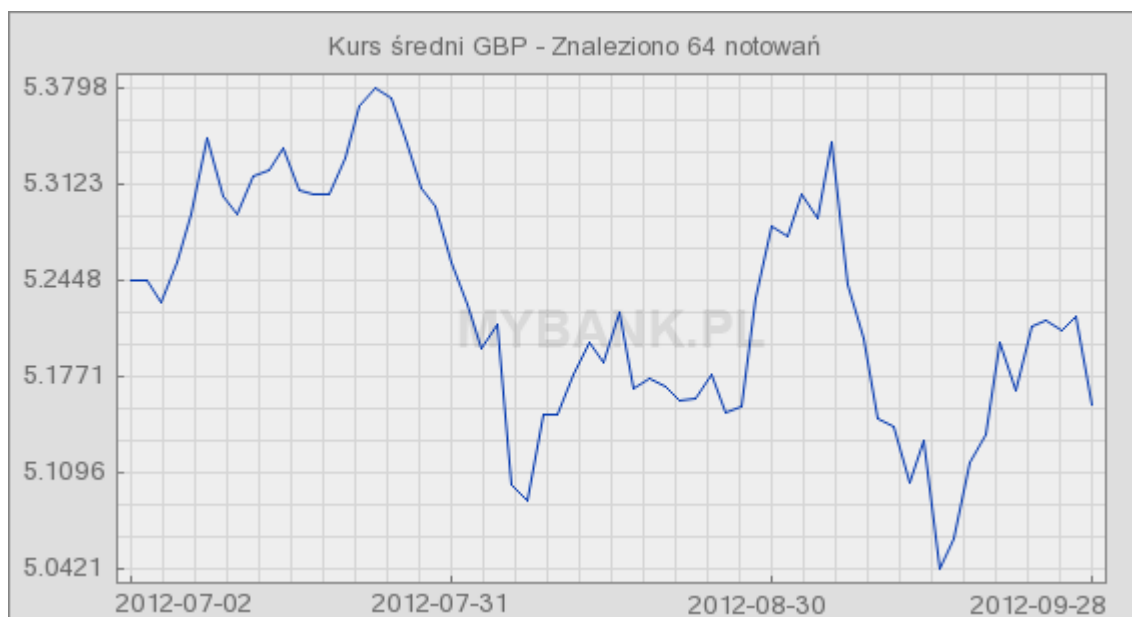
#### **Sezonowość.**

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 osiągnane są przez Grupę Kapitałową w II i III kw. roku kalendarzowego, co znajduje poparcie w historycznie osiągniętych większych wolumenach zwrotów.

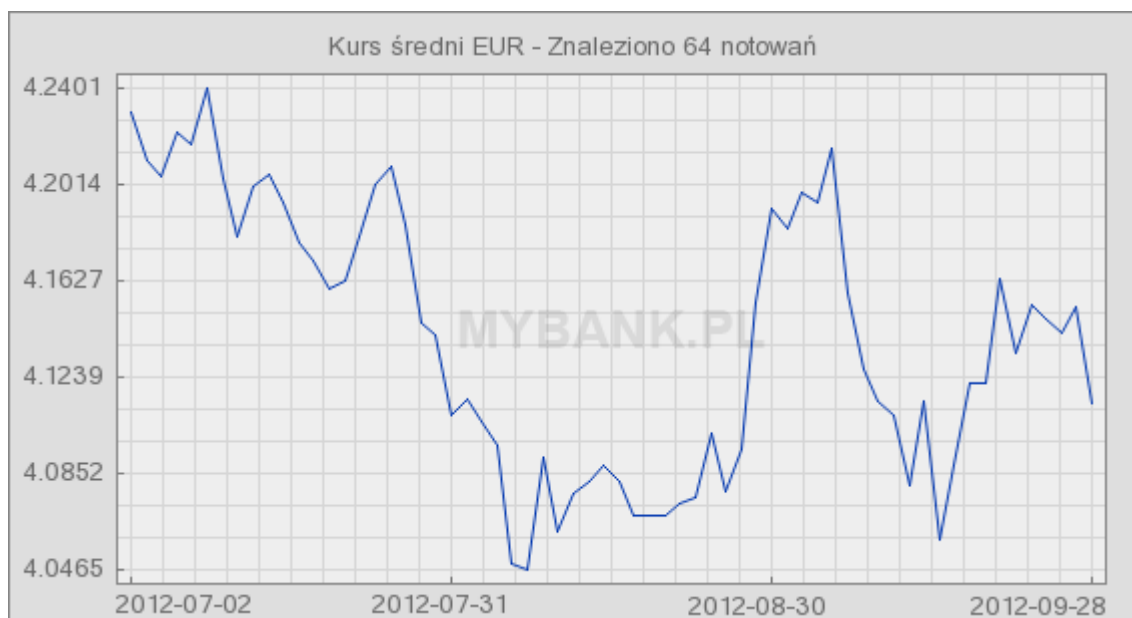
#### **Kurs walutowy.**

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 60-65% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej w roku 2012 jest realizowane z Holandii i nominowane w EUR (euro), ok. 35-40% 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 umacnianie się złotego w relacji do walut obcych w III kw. 2012 r. przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do II 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 30.09.2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała na okres do końca roku zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 45 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 5,1992
- 250 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,2582

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

- 75 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 5,1811
- 250 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,2582

W III kw. 2012 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk z tytułu realizacji kontraktów terminowych w wysokości 49 tys. PLN. W pierwszych trzech kwartałach 2012 roku strata wyniosła 1 tys. PLN (narastająco).

### **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 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 III kw. 2012 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ok. 2,9 tys. nowych klientów. Na dzień 30 września 2012 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było blisko 8,6 tys. klientów (zwrotów). W III kw. 2012 roku Spółka odnotowała ok. 6% niższą liczbę pozyskanych klientów w stosunku do III kw. 2011 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 30.09.2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała dwie linie kredytowe w rachunkach bieżących:

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

W III kw. 2012 roku w Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A. rozpoczęto wdrażanie jednego z najbardziej wyrafinowanych narzędzi z zakresu rachunkowości zarządczej – activity based costing (ABC). ABC określa ona nową strukturę i zasady kalkulacji kosztów pośrednich. Zgodnie z koncepcją ABC koszty pośrednie rozlicza się na produkty w przekroju działań i procesów generujących te koszty, a nie w przekroju przedmiotów produkcyjnych (np. wydziałów), przy zastosowaniu wielu różnych podstaw rozliczenia, które w większości nie są proporcjonalne do wielkości produkcji. Celem wdrożenia ABC jest zmniejszenie kosztów procesów o 5-10% w skali roku poprzez:

- Zwiększanie efektywności procesów biznesowych,
- Identyfikację rentownych i nierentownych usług,
- Optymalizację działalności operacyjnej,
- Mierzenie zdolności produkcyjnych zasobów oraz ich optymalizację,
- Racjonalizację portfela oferowanych produktów i usług.

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

Poznań, 14 listopad 2012 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 lipca 2012 do 30 września 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 III kw. 2011 r. i III kw. 2012 r. nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Prezentowane informacje za III 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 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@cuf.com.pl](mailto:krzysztof.kuznik@cuf.com.pl)