

RAPORT ZA I KWARTAŁ 2011 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

13 maj 2011

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje podstawowe

Nazwa	Euro-Tax.pl S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	60-750 Poznań, ul. Wyspiańskiego 14/2
Telefon:	+48 (61) 828 8102
Fax:	+48 (61) 828 8122
Strona Internetowa:	www.euro-tax-sa.pl
E-mail:	ir@euro-tax.pl
REGON:	300855761
NIP:	972-117-92-58
Numer KRS:	0000311384
Zarząd:	Adam Powiertowski – Prezes Zarządu, Andrzej Jasieniecki – Wiceprezes Zarządu
Liczba akcji:	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. Usługi skierowane są do ok. 3 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

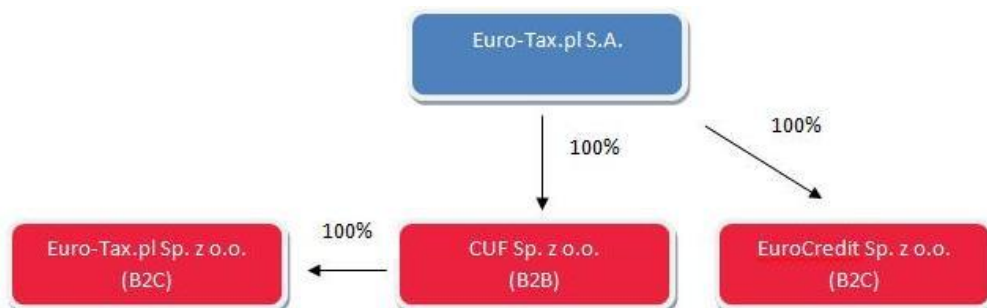
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy a także od kwietnia 2011 oferowanie usług w zakresie pomocy w uzyskiwaniu zasiłków z Niemiec, Holandii i Norwegii

Grupa Kapitałowa Euro-Tax.pl na poziomie operacyjnym generuje przychody ze świadczenia usługi zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego przez Polaków pracujących poza granicami kraju.

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 trzech 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 firma 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 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.

Podmiot dominujący jest spółka publiczną. Akcje spółki Euro-tax.pl S.A. S.A. są od dnia 28 stycznia 2010 roku notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.4. Otoczenie rynkowe

Dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej związany jest z bardzo szybkim wzrostem liczby osób, które zatrudnione są poza granicami naszego kraju. Nasilenie okresowej emigracji zarobkowej związane jest z przystąpieniem Polski w 2004 roku do struktur Unii Europejskiej oraz otwarciem rynków pracy w większości krajach.

Po 2004 roku głównym kierunkiem migracji stały się kraje UE, w tym wielka Brytania i Irlandia, które bezpośrednio po poszerzeniu UE otworzyły swój rynek pracy na pracowników z nowych krajów. Najwięcej Polaków (dane GUS za 2009 rok) mieszka obecnie w Wielkiej Brytanii - 550

tys. Polacy są tam drugą, po Hindusach, społecznością cudzoziemców. Blisko 20 proc. z nich mieszka w Londynie.

Z raportu Głównego Urzędu Statystycznego z 24 września 2010 roku wynika, iż w końcu 2009 roku poza granicami Polski przebywało czasowo około 1 870 tys. mieszkańców naszego kraju, tj. o 340 tys. mniej niż w 2008 roku (około 2210 tys.), przy czym 1635 tys. osób przebywało w Europie (około 1887 tys. w 2008 roku). Zdecydowana większość – około 1570 tys. – emigrantów z Polski przebywała w krajach członkowskich UE, liczba ta zmniejszyła się o 250 tys. w stosunku do 2008 roku. Spośród krajów UE, nadal najwięcej osób przebywało w Wielkiej Brytanii (555 tys.), Niemczech (415 tys.), Irlandii (140 tys.) oraz we Włoszech, Niderlandach i Hiszpanii (po około 85 tys.).

Należy podkreślić, że mimo zaobserwowanego spadku, liczba polskich emigrantów w krajach UE w 2009 r. była znacznie większa niż w początkowym okresie naszego członkostwa w UE.

Tabl. 1. Emigracja z Polski na pobyt czasowy w latach 2004-2009^a
(stan w końcu roku)

Kraj przebywania	Liczba emigrantów w tys.						
	NSP 2002 ^b	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ogółem	786	1 000	1 450	1 950	2 270	2210	1 870
Europa	461	770	1 200	1 610	1 925	1887	1 635
w tym:							
Unia Europejska (27 krajów)^c	451	750	1 170	1 550	1 860	1820	1 570
w tym:							
Austria	11	15	25	34	39	40	38
Belgia	14	13	21	28	31	33	34
Cypr	.	.	.	.	4	4	3
Dania	.	.	.	.	17	19	20
Firlandia	0,3	0,4	0,7	3	4	4	3
Francja	21	30	44	49	55	56	47
Grecja	10	13	17	20	20	20	16
Hiszpania	14	26	37	44	80	83	84
Irlandia	2	15	76	120	200	180	140
Niderlandy	10	23	43	55	98	108	84
Niemcy	294	385	430	450	490	490	415
Portugalia	0,3	0,5	0,6	1	1	1	1
Republika Czeska	.	.	.	.	8	10	9
Szwecja	6	11	17	25	27	29	31
Wielka Brytania	24	130	340	580	690	650	555
Włochy	39	59	70	85	87	88	85
Kraje spoza Unii Europejskiej	10	20	30	60	65	67	65
w tym:							
Norwegia	.	.	.	.	36	38	45

a Dane dotyczą liczby osób przebywających na granicy czasowo: dla lat 2002-2006 – powyżej 2 miesięcy, dla lat 2007-2009 – powyżej 3 miesięcy.

b Po rozszacowaniu liczby emigrantów o nieustalonym kraju czasowego pobytu liczba emigrantów przebywających w krajach Europy wynosi 547 tys., w krajach UE – 535 tys.

c Do 2006 r. 25 krajów.

Źródło: „Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004 – 2009”
Notatka informacyjna Głównego Urzędu Statystycznego – 24 wrzesień 2010

Około 60-70% klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl stanowią osoby będące legalnie zatrudnione w Wielkiej Brytanii oraz Irlandii, co zbieżne jest ze kierunkami polskiej emigracji zarobkowej. Z danych Euro-Tax.pl wynika, że największą grupę emigrujących zarobkowo stanowiły osoby młode – 46% to osoby poniżej 25 roku życia, 40% w wieku pomiędzy 25 a 35 lat.

Zgodnie z badaniami CBOS z października 2010 roku zainteresowanie podjęciem w przyszłości pracy zarobkowej za granicą deklaruje 16 proc. dorosłych Polaków. Wyjechać do pracy za granicę chcieliby przede wszystkim ludzie młodzi - od 18. do 24. roku życia: jedna piąta (20%) zamierza w przyszłości starać się o zatrudnienie poza Polską lub już podejmuje takie starania, a dalsze 18% przyjęłoby lub rozważyłoby ofertę pracy za granicą, gdyby ją otrzymało.

Omawiane badania wskazują również, iż wśród osób aktywnych zawodowo najbardziej zainteresowani pracą za granicą są robotnicy wykwalifikowani (16% z nich zamierza ubiegać się o podjęcie takiej pracy lub już się o to stara, a 10% przyjęłoby ofertę zatrudnienia poza krajem) oraz robotnicy niewykwalifikowani (odpowiednio: 10% i 16%). (Badanie CBOS "Aktualne problemy i wydarzenia" przeprowadzono w dniach 7-13 października 2010 na liczącej 1035 osób reprezentatywnej próbie losowej dorosłych mieszkańców Polski.)

W maju 2011 roku wygasły terminy przejściowe blokady niemieckiego i austriackiego rynku pracy, co oznacza brak barier dla Polaków w dostępie do powyższych rynków pracy

Jak wynika z ocen polskiego resortu pracy, od 1 maja 2011 roku do Niemiec napływać będzie rocznie 100 – 140 tys. pracowników z Polski oraz innych państw UE, które wstąpiły do Unii przed sześcioma laty. Większość stanowią będą Polacy. Udział obywateli naszego kraju w tej fali imigracyjnej szacuje się na 45 – 65 proc. To w pierwszych czterech latach po otwarciu rynku. Potem fala imigracyjna zacznie opadać. Tymczasem Niemcy już dzisiaj potrzebują co najmniej 50 tys. opiekunów dla osób starszych i niepełnych, 36 tys. inżynierów, a także tysiące fachowców dla przemysłu, zwłaszcza elektromechanicznego.

Osobom legalnie zatrudnionym poza granicami kraju przysługuje możliwość ubiegania się o zwrot nadpłaconego podatku w ciągu całego roku. Procedura odzyskiwania podatku trwa średnio kilka miesięcy i uzależniona jest od poprawności skompletowanych dokumentów, szybkości działania zagranicznego urzędu skarbowego oraz czasu realizacji czeku bankowego, w postaci którego przesyłany jest zwrot podatku.

Nadpłaty podatku związane są z prawodawstwem poszczególnych krajów i wynikają z faktu, że pracodawcy zobowiązani są odprowadzać od każdego wynagrodzenia zaliczki na podatek w wysokości od 10% do 20% wartości wynagrodzenia. W przypadku, gdy w danym roku podatkowym otrzymane wynagrodzenie nie przekroczyło kwoty wolnej od podatku, wówczas całość nadpłaconej zaliczki na podatek dochodowy przysługuje pracownikowi do zwrotu.

OKRES, ZA JAKI MOŻNA UBIEGAĆ SIĘ O ZWROT NADPŁACONEGO PODATKU DOCHODOWEGO NA PRZYKŁADZIE WYBRANYCH KRAJÓW

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

Wysokość kwoty wolnej od podatku zależy od kraju (np. w Wielkiej Brytanii w roku podatkowym 2009/2010 wynosiła ona niespełna 7 tys. GBP, natomiast w Irlandii ponad 15 tys. EUR). Nadpłacony podatek można odzyskiwać również za lata wcześniejsze (np. w Wielkiej Brytanii dopuszczalny okres zwrotu wynosi 5 lat wstecz, w Irlandii 3 lata).

W oparciu o dane GUS oraz dane pozyskane przez Euro-Tax.pl S.A. w październiku 2009 r. wielkość całego rynku zwrotu nadpłaconego podatku w przypadku wymienionych pięciu krajów (Holandia, Irlandia, Niemcy, USA oraz Wielka Brytania) można oszacować na około 5,5 mld PLN.

1.5. Strategia Euro-Tax.pl S.A.

Misja

„Tworzymy wartość dla akcjonariuszy. Skutecznie pomagamy klientom szybko odzyskać pieniądze z podatków za pracę za granicą. Stawiamy na bliskość i jakość obsługi klienta, zaufanie, wysokie kompetencje, terminowość i innowacyjność w działaniu.”

Wizja

„Zostać największym podmiotem realizującym zwrot podatku dla osób emigrujących z krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz uzyskać pozycję lidera na rynku europejskim pod względem liczby obsługiwanych klientów.”

Tworzenie wartości

Nadrzędnym celem Euro-Tax.pl S.A. jest maksymalizacja wartości Grupy Kapitałowej. Strategia rozwoju zakłada osiągnięcie zagregowanego zysku netto w latach 2008-2012 przekraczającym poziom 15 mln PLN. Wzrostowi wartości Euro-Tax.pl SA i Grupy Kapitałowej sprzyjać będzie maksymalizacja marży na zrealizowanym zleceniu oraz utrzymanie efektywnej struktury kosztów operacyjnych. Euro-Tax.pl zamierza przeznaczać częściowo nadwyżki zysku netto na wypłatę dywidendy do akcjonariuszy.

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 SA zamierza koncentrować się na 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.

1.6. SWOT

SILNE STRONY	SZANSE
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lider rynku, silna marka konsumencka ▪ Wyniki, rentowność ▪ E-commerce usług B2C ▪ Własne kompetencje zwrotu podatków ▪ System informatyczny ▪ Doświadczony i zmotywowany zespół zarządzający. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Edukacja rynku ▪ Nowe rynki pracy w UE (Niemcy od 2012) ▪ Komplementarne usługi (zwrot kredytowany) ▪ Ekspozycja na rynkach pracy klientów (Wielkiej Brytanii, Irlandia, Holandia) ▪ Ekspansja na inne rynki CEE.
SŁABE STRONY	ZAGROŻENIA
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sezonowość biznesu ▪ Przychody uzależnione z kursem walut ▪ Niekomercyjny charakter współpracy z zagranicznymi urzędami skarbowymi ▪ Nieobecność w Anglii i Irlandii ▪ Etap kształtowania docelowej organizacji (zarządzanie wzrostem) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Konkurencja globalna oraz lokalna ▪ Wejście Polski oraz Wielkiej Brytanii do strefy EURO ▪ Istotne zmniejszenie tymczasowej migracji zarobkowej ▪ Istotne zmiana przepisów podatkowych (PIT) w EU

*Niemcy od 2012 roku w związku z faktem, iż pierwsze rozliczenia podatkowe związane otwarciem rynku pracy w roku 2011 pojawią się w roku 2012.

Kluczowe cele sprzedażowe i finansowe na lata 2008-2012 Grupy Kapitałowej:

- Pozyskać w ciągu 5 lat ponad 200 tys. klientów;
- Zrealizować w ciągu 5 lat zwrot podatku dla co najmniej 150 tys. klientów;
- Zwrócić w ciągu 5 lat łącznie ponad 370 mln PLN nadpłaconych podatków;
- Rozwinąć obecność poza Polską (Anglia, Irlandia, Holandia, CEE);
- Zrealizować w ciągu 5 lat ponad 50 mln PLN prowizji;
- Osiągnąć w ciągu 5 lat ponad 15 mln PLN zysku netto.

1.7. Organy jednostki dominującej

W skład Zarządu EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.03.2010 wchodził:

- Adam Karol Powiertowski – Prezes Zarządu
- Andrzej Jasieniecki – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.03.2010 wchodził:

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Wesołowski – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Czuczos – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 1 stycznia 2011 rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył pan Waldemar Ostrowski. Do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Tomasz Czuczós, dotychczasowy Prezes Zarządu spółki zależnej Euro-Tax.pl Sp. z o.o.

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 31.03.2010r)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Rorison Investments Limited	2 056 787	2 056 787	41,14%	41,14%
EVF I Investments S.A.R.L.	1 250 500	1 250 500	25,01%	25,01%
Meltham Holdings Limited	648 213	648 213	12,96%	12,96%
Bigrista Holdings Limited	419 500	419 500	8,38%	8,38%
Arka BZ WBK Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	250 001	250 001	5,00%	5,00%
Pozostali akcjonariusze	374 999	374 999	7,50%	7,50%
RAZEM	5 000 000	5 000 000	100,00%	100,00%

2. Wybrane dane finansowe za okres 01-01-2011 – 31-03-2011 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-01-2011 – 31-03-2011 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	I kwartał 2011 r. za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011		I kwartał 2010 r. za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 134	541	2 760	692
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 028	514	2 530	635
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	571	145	1 130	283
Amortyzacja	88	22	40	10
Zysk (strata) brutto	671	170	1 140	286
Zysk (strata) netto	539	137	883	221
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	539	137	883	221
- udziały mniejszości	0	0	0	0
Aktywa razem	7 324	1 826	4 789	1 240
Należności długoterminowe	38	9	10	3
Należności krótkoterminowe	364	91	606	157
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 436	1 604	3 357	869
Kapitał (fundusz) własny	3 826	954	2 461	637
Kapitał podstawowy	500	125	500	129
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	3 826	954	2 461	637
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	2	1	34	9
Zobowiązania krótkoterminowe	2 823	704	2 294	594
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,11	0,03	0,18	0,04
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,77	0,19	0,49	0,13
Kurs średni NBP na 31.03.2011/31.03.2010		4,0119		3,8622
Średnia arytm. kursów NBP za okres		3,9478		3,9869

Dane bilansowe są przeliczane wg kurs średniego na dzień bilansowy a dane rachunku zysków i strat wg średniej arytmetycznej kursów NBP w danym okresie

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne składają się również z środków pieniężnych klienckich wypłacanych w kolejnych tygodniach. Na dzień 31.03.2011 zobowiązania bieżące wobec klientów wynosiły 1 154 tys. PLN, co wynika z faktu iż spółka otrzymuje zwroty podatków z zagranicy w formie przelewów na własne konto bądź czeków skarbowych, które następnie realizuje i następnie po potrąceniu prowizji, przelewa pieniądze na konta klientów.

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

SKONSOLIDOWANE DANE KWARTALNE W TYS PLN	I KW 2011	I KW 2010
Przychody netto ze sprzedaży	2 135	2 760
Zysk (strata) netto	540	883

W pierwszym kwartale 2011 roku zostało zrealizowane ok. 10,5 mln PLN zwrotów dla ponad 5,1 tys. klientów (65% na Wielką Brytanię, 31% na Holandię, pozostałe 4% łącznie na Irlandię, Niemcy, USA oraz Norwegię). W pierwszym kwartale Grupa Kapitałowa zanotowała niespełna 23% niższe przychody niż w porównywalnym okresie rok wcześniej, co było związane z opóźnieniem realizacji zwrotu podatku z Wielkiej Brytanii oraz Irlandii. Zgodnie z informacją z brytyjskiego i irlandzkiego urzędu skarbowego wszystkie niezrealizowane zwroty w tych krajach będą procesowane przez te urzędy na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2011 r. z uwagi na fakt, iż zostały wydłużone terminy wydawania decyzji w kwestii przyznania zwrotu podatku. Dodatkowo należy zaznaczyć, iż skomplikowana sytuacja budżetowa w Irlandii dodatkowo może opóźnić realizację zwrotów podatków z tego kraju. Niższy poziom realizacji zwrotów w pierwszym kwartale 2011 r. (Grupa zrealizowała zwrot podatku dla 5,1 tys. klientów w stosunku do 6,4 tys. klientów w pierwszym kwartale 2010) był bezpośrednią przyczyną zanotowania niższych wyników netto w stosunku do porównywalnego okresu w roku 2010. W opinii Zarządu nie ma ryzyka, iż zwroty obecnie procedowane w urzędach nie zostaną zrealizowane do końca 2011 roku.

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych klientów (ok. 75%) stanowią klienci pozyskiwani bezpośrednio w kanale B2C poprzez własną markę Euro-Tax.pl.

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 Spółka pozyskuje w pierwszej połowie roku. Najwyższe przychody osiągnęte są przez Grupę Kapitałową w drugim i trzecim kwartale roku obrotowego., co wynika z największego wolumenu zwrotów

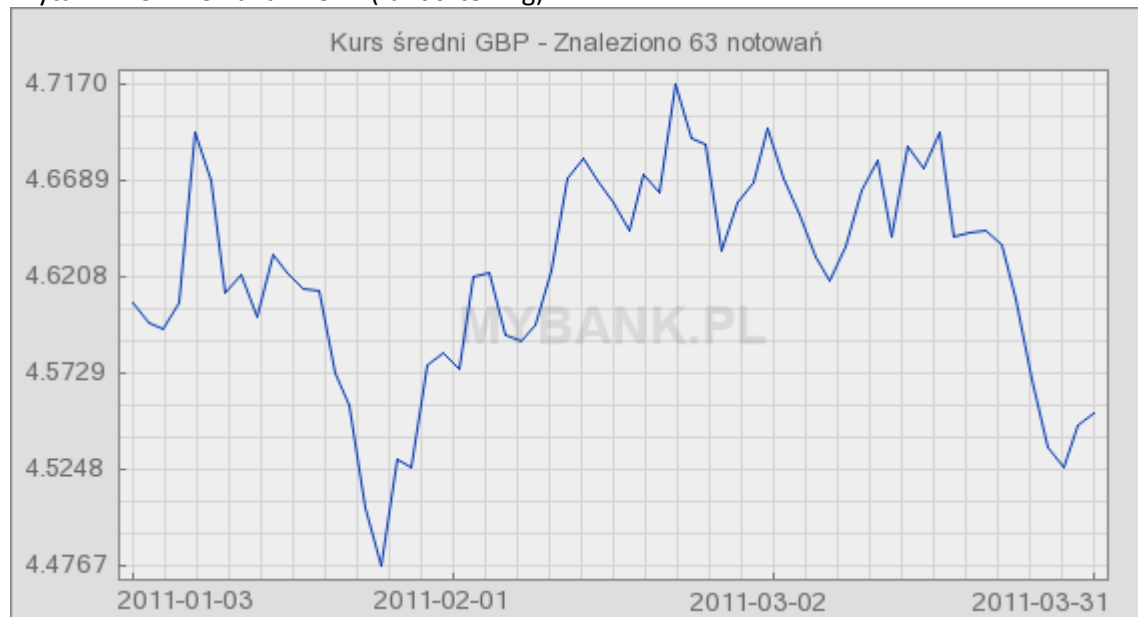
Aby zmniejszyć wpływ sezonowości Grupa Kapitałowa koncentruje się w skracaniu średniego okresu zwrotu podatku dla klienta. Wdrożony w 2009 roku zintegrowany system informatyczny

WORKNET przyczynił się w sposób znaczący do skrócenia średniego czasu uzyskania decyzji o zwrocie podatku dla klientów, dzięki szybszej obróbce i wysyłce dokumentów do urzędów

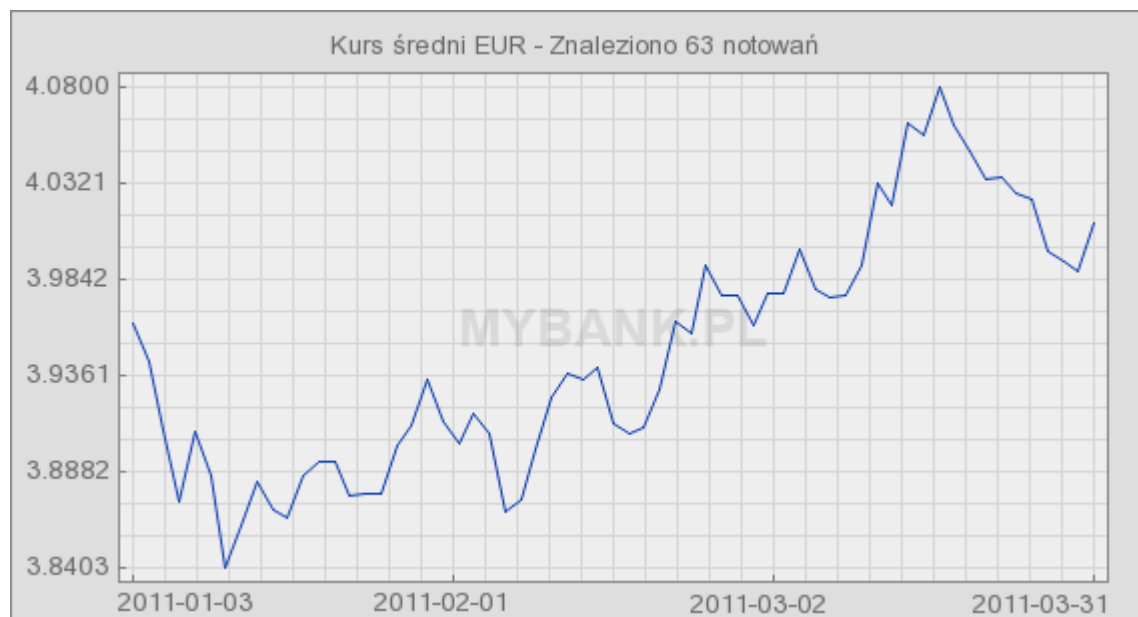
Kurs walutowy.

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

Okolo 55-65% 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 umocnienie się złotego w relacji do walut obcych w pierwszym kwartale 2011 r. przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do czwartego kwartału 2010 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. Zabezpieczany 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. (wiodąca firma doradztwa finansowego specjalizująca się głównie w kwestiach zarządzania ryzykiem finansowym.)

Na dzień 31.03.2011 raportu Grupa Kapitałowa posiada na okres do końca roku zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 539 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,73;
- 454 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 3,99.

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 kosztów pozyskania klienta z przychodami, co spowodowało, że korzyści z tytułu kosztów ponoszonych w pierwszej połowie 2011 r. z racji pozyskiwania klientów pojawią się w drugiej połowie 2011 roku oraz w roku 2012.

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 8,3 tys. nowych klientów. Na dzień 31 marca 2011 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było ponad 16 tys. klientów (zwrotów). W pierwszym kwartale 2011 roku Spółka odnotowała ok. 7% niższą liczbę pozyskanych klientów w stosunku do 1 kwartału 2010 roku, co było związane przede wszystkim ze spadkiem nowych umów z Wielkiej Brytanii i Irlandii. Mniejszy wolumen z tych krajów jest związany przede wszystkim z mniejszą ilością powrotów Polaków z tych krajów. Dodatkową przyczyną mającą istotny wpływ na możliwości pozyskania nowych klientów był istotny wzrost konkurencyjności w mediach internetowych, powodujący mniejsze możliwości plasowania kampanii internetowych w ramach modelu CPA (cost per action - „za osiągnięty efekt”). W pierwszym kwartale 2011 Zarząd podjął działania mające na celu zdywersyfikowanie źródeł pozyskiwania klientów. Zostały również podjęte przez Zarząd inicjatywy związane z uruchomieniem projektu pozyskiwania klientów w modelu agencyjnym na zasadach multi-level marketing (jest to forma bezpośredniego oferowania i sprzedaży

usług klientom, na zasadach kontaktów indywidualnych). Dodatkowo spółka rozszerzyła zakres oferowanych usług o zasiłki z Holandii i Niemiec oraz zwrot podatku z Belgii.

Zatrudnienie.

Jedną z głównych pozycji kosztów działalności Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl 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 o 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

W dniu 17 marca 2011 spółka zależna Emitenta - CUF Sp. z o.o. - otrzymała płatność końcową z tytułu rozliczenia dotacji dotyczącej projektu "Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.". Rozliczenie dokonane zostało na podstawie umowy zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z 11.02.2009 r. - umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.08.01.00-30-123/08-00 w ramach działania 8.1 - wspieranie działalności gospodarczej w dziedzinie gospodarki elektronicznej osi priorytetowej 8 - Społeczeństwo informacyjne - zwiększenie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowita kwota dofinansowania przyznana w ramach projektu wynosiła 359 596,41 zł. Kwota płatności końcowej wyniosła 173 925,30 zł (kwota w dwóch transzach – I transza: 26 088,80 zł wpłynęła do spółki w dniu 10 marca 2011, II transza: 147 836,50 zł wpłynęła do spółki w dniu 17 marca 2011). W ramach pierwszego etapu rozliczenia dofinansowania projektu CUF Sp. z o.o. otrzymała od PARP dofinansowanie w kwocie 185 671,11 PLN o czym Emitent informował w raporcie bieżącym 9/2010. Inwestycję przewidziane w ramach projektu były związane z kontynuacją rozbudowy systemów informatycznych wspomagających zarządzanie.

Na dzień 31.03.2011 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. zł obowiązujący w okresie od 22 marca 2010 r. do 17 marca 2011 r.
- CUF Sp. z o.o.: limit debetowy w kwocie 100 tys. zł obowiązujący w okresie od 29 października 2010 do 24 października 2011.

Linie kredytowe są dodatkowym zapasowym źródłem finansowania wydatków związanych z pozyskiwaniem klientów. Euro-Tax.pl Sp. z o.o. i CUF Sp. z o.o. W pierwszym kwartale 2011 roku wykorzystywały środków z posiadanych linii kredytowych w celu finansowania bieżącej działalności. Na dzień 31.03.2011 linie nie były wykorzystywane.

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 2009-2012. Inwestycje były związane z realizacją takich zamierzeń jak:

- zwiększenie nakładów na marketing internetowy,
- pozyskanie wykwalifikowanych zasobów ludzkich,
- działania mające na celu zdywersyfikowanie źródeł pozyskiwania klientów
- uruchomienie projektu pozyskiwania klientów w modelu agencyjnym na zasadach multi-level marketing
- uwiarygodnienie spółki poprzez upublicznienie,
- usprawnienie systemów informatycznych,
- zmiana organizacji i procesów.

Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A.

Poznań, 13 maja 2011 r.

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 Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl oraz jej wynik finansowy.

Euro-Tax.pl SA bezpośrednio nie prowadzi działalności operacyjnej i koncentruje się na zarządzaniu Grupą Kapitałową, dlatego też 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 stycznia do marca 2011 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za pierwszy kwartał 2010 i 2011 roku nie podlegały badaniu ani także przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Prezentowane informacje za 2011 rok mogą zawierać błędy wynikające z zastosowania korekt konsolidacyjnych i korekt związanych z przekształceniem danych zgodnie z MSR a ostateczne zweryfikowane dane za 2011 rok będą zaprezentowane i opublikowane w raporcie rocznym po zbadaniu i zatwierdzeniu przez biegłych rewidentów.

Niniejszy raport kwartalny został przygotowany zgodnie Załącznikiem nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”, wyrażonym w Załączniku nr 1 do Uchwały Nr 733/2009 Zarządu Giełdy z dnia 18 grudnia 2009 roku.

Adam Karol Powiertowski

Prezes Zarządu

Andrzej Jasieniecki

Wiceprezes Zarządu

Relacje inwestorskie:

Andrzej Jasieniecki

Wiceprezes Zarządu

kom.: 605 899 099

andrzej.jasieniecki@euro-tax.pl

Krzysztof Kuźnik

Dyrektor Finansowy

kom.: 506 141 951

krzysztof.kuznik@cuf.com.pl