

RAPORT ZA I KWARTAŁ 2012 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

14 maj 2012

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, Tomasz Jamrozy – Członek Zarządu
Liczba akcji:	5 000 000 akcji serii A 250 000 akcji serii B

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.

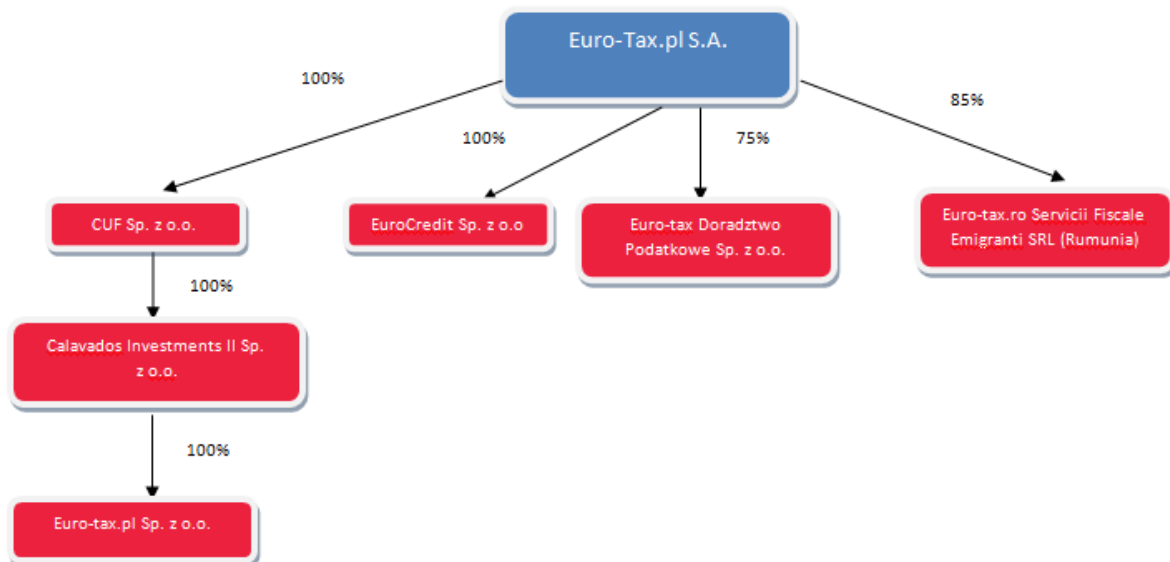
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy, a ponadto, od kwietnia 2011 r., oferowanie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

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 czterech 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.
- SC 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).

W I kw. 2012 r. w ramach Grupy Kapitałowej powołano kolejną spółkę. W dniu 3 kwietnia 2012 w konsekwencji zawarcia umowy inwestycyjnej została podpisana umowa spółki Euro-Tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi obecnie 5 000 PLN. Emitent objął 374 udziały w Euro-Tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 10,00 PLN każdy i łącznej wartości 3 740,00 PLN. Drugim udziałowcem została Pani Katarzyna Warda, która objęła pozostałe 126 udziałów o wartości nominalnej 10,00 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 1 260,00 PLN. Udziały objęte przez Euro-Tax.pl S.A. są uprzywilejowane co do dywidendy w ten sposób, że na udziały objęte przez Euro-Tax.pl S.A. przysługuje dywidenda przewyższająca o połowę dywidendę przysługującą na udziały nieuprzywilejowane. Udziały objęte przez Panią Katarzynę Wardę będą uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jeden udział przypadać będą 3 głosy na Zgromadzeniu Wspólników Euro-Tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.

Prezesem zarządu Euro-Tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. został Krzysztof Kuźnik, prezes zarządu CUF Sp. z o.o. i wiceprezes zarządu EuroCredit Sp. z o.o. (spółek zależnych od Euro-Tax.pl S.A.) i dyrektor finansowy Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl S.A., członkiem Zarządu Euro-Tax Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. została Pani Katarzyna Warda.

Utworzenie spółki doradztwa podatkowego jest 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.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym dnia 24 kwietnia 2012 roku.

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

otwarcie 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 2010 rok) mieszka obecnie w Wielkiej Brytanii – 0,56 mln osób.

Z raportu Głównego Urzędu Statystycznego „Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004 – 2010” opublikowanego w październiku 2011 roku wynika, iż w końcu 2010 roku poza granicami Polski przebywało czasowo około 1,99 mln mieszkańców naszego kraju, tj. o 0,23 mln więcej niż w 2009 roku (około 1,87 mln), przy czym 1,69 mln osób przebywało w Europie (około 1,64 mln w 2009 roku). Zdecydowana większość – około 1,62 mln – emigrantów z Polski przebywała w krajach członkowskich UE, liczba ta zwiększyła się o 45 tys. w stosunku do 2009 roku. Spośród krajów UE, oprócz wspomnianej Wielkiej Brytanii, najwięcej osób przebywało w Niemczech (0,46 mln), Irlandii (125 tys.) i Holandii (108 tys.).

Należy zauważyć, iż zgodnie z podanymi poniżej danymi GUS w 2010 roku nastąpiło odwrócenie trendu spadkowego z lat 2007-2009 (zwiększa się liczba emigrantów), co może oznaczać mniejszą liczbę powrotów Polaków z migracji zarobkowej i może mieć wpływ na zmniejszenie zainteresowania usług zwrotu podatku na rynku.

Nie sprawdziły się prognozy dotyczące boomu emigracyjnego do Niemiec. Według prognoz przedstawianych w czerwcu 2011 roku przez byłą Minister Pracy Jolantę Fedak, do Niemiec w ciągu czterech lat (tj. od 2011 do 2014) do Niemiec miało wyjechać nawet 400 tysięcy polskich pracowników. Zgodnie z informacjami podanymi 4 kwietnia 2012 roku przez niemiecki urząd statystyczny (Destatis), pod koniec 2011 roku w Niemczech mieszkało o 49 tys. Polaków więcej niż w 2010 roku. Wyraźnie zwiększyła się też liczba imigrantów z państw, które do Unii przystąpiły w 2007 roku, jak Rumunia (więcej o 32,7 tys.).

Tabl. 1. Emigracja z Polski na pobyt czasowy w latach 2004-2010*

(stan w końcu roku)

Kraj przebywania	Liczba emigrantów w tys.							
	NSP 2002 ^b	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ogółem	786	1 000	1 450	1 950	2 270	2 210	1 870	1 990
Europa	461	770	1 200	1 610	1 925	1 887	1 635	1 690
w tym:								
Unia Europejska (27 krajów)^c	451	750	1 170	1 550	1 860	1 820	1 570	1 615
w tym:								
Austria	11	15	25	34	39	40	38	32
Belgia	14	13	21	28	31	33	34	45
Cypr	.	.	.	.	4	4	3	3
Dania	.	.	.	.	17	19	20	19
Finlandia	0,3	0,4	0,7	3	4	4	3	3
Francja	21	30	44	49	55	56	47	55
Grecja	10	13	17	20	20	20	16	16
Hiszpania	14	26	37	44	80	83	84	50
Irlandia	2	15	76	120	200	180	140	125
Niderlandy	10	23	43	55	98	108	84	108
Niemcy	294	385	430	450	490	490	415	455
Portugalia	0,3	0,5	0,6	1	1	1	1	1
Republika Czeska	.	.	.	.	8	10	9	7
Szwecja	6	11	17	25	27	29	31	37
Wielka Brytania	24	150	340	580	690	650	555	560
Włochy	39	59	70	85	87	88	85	92
Kraje spoza Unii Europejskiej	10	20	30	60	65	67	65	75
w tym:								
Norwegia	.	.	.	.	36	38	45	46

a Dane dotyczą liczby osób przebywających za granicą czasowo: dla lat 2002-2006 – powyżej 2 miesięcy, dla lat 2007-2010 – 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 – 2010”
Notatka informacyjna Głównego Urzędu Statystycznego – październik 2011

Okolo 50% 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.

Osobom legalnie zatrudnionym poza granicami kraju przysługuje możliwość ubiegania się o zwrot nadpłaconego podatku. 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 (np. z urzędu skarbowego Wielkiej Brytanii).

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

	Okres rozliczenia	Procedura zwrotu podatku	Średni zwrot podatku	Dodatkowe usługi
Wielka Brytania	5 lat wstecz	4 - 6 miesięcy	500 GBP	inkasa czeków skarbowych, zasiłki na dzieci, rozliczenie samozatrudnienia
Irlandia	3 lata wstecz	4 - 9 miesięcy	400 EUR	inkasa czeków skarbowych, zwrot składek emerytalnych, rozliczenie samozatrudnienia
Holandia	5 lat wstecz	2 - 6 miesięcy	750 EUR	zasiłki rodzinne, zdrowotne, rozłąkowe, rozliczenie samozatrudnienia
Niemcy	2 lata wstecz	4 - 6 miesięcy	1000 EUR	zasiłki na dzieci, rozliczenie samozatrudnienia
USA	3 lata wstecz	2 - 4 miesięcy	500 USD	inkasa czeków skarbowych, zwrot składek ubezpieczeń społecznych
Austria	4 lata wstecz	4 - 6 miesięcy	750 EUR	w trakcie opracowania
Belgia	3 lata wstecz	12 miesięcy	700 EUR	brak

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) szacowano na około 5,5 mld PLN.

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

Misja

„Tworzymy wartość dla akcjonariuszy. Skutecznie i szybko odzyskujemy pieniądze z podatków za pracę za granicą dla naszych klientów. 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 S.A. 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 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 rozliczeniem 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

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, Irlandii, Holandii) ▪ 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.

1.7. Organy jednostki dominującej

W skład Zarządu Euro-Tax.pl S.A. na dzień 14.05.2012 r. wchodzi:

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

Dnia 8 lutego 2012 roku ze składu Zarządu Euro-Tax.pl S.A. przyjęta została przez Radę Nadzorczą rezygnacja pana Andrzeja Jasienieckiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu Euro-Tax.pl S.A.. Do składu Zarządu Emitenta został powołany na jego miejsce w tym samym dniu Pan Tomasz Jamrozy, obecnie także Prezes Zarządu Euro-Tax.pl Sp. z o.o. i Calavados Investments II Sp. z o.o.

Zmiana w zarządzie spółki dominującej w grupie kapitałowej jest pochodną realizacji strategii przekazywanie obowiązków zarządczych od Założycieli Spółki na rzecz menedżerów z grona zespołu zarządzającego Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl.

W skład Rady Nadzorczej Euro-Tax.pl S.A. na dzień 14.05.2012 wchodzi:

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Krupa – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Czuczós – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.8. Kapitał Spółki i obecna struktura akcjonariatu

Kapitał zakładowy Euro-Tax.pl S.A. wynosi 525 000 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 i 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych nieuprzywilejowanych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 0,10 PLN (10 groszy).

Struktura akcjonariatu (stan na dzień 14.05.2012 r.)

AKCJONARIUSZ	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Rorison Investment Limited	2 056 787	2 056 787	39,2%	39,2%
Meltham Holdings Limited	648 213	648 213	12,3%	12,3%
Bigrista Holdings Limited	419 500	419 500	8,0%	8,0%
EVF I Investments S.A.R.L.	1 250 500	1 250 500	23,8%	23,8%
Arka BZ WBK Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	250 001	250 001	4,8%	4,8%
Program opcji menedżerskich 2011-2013 (BM Alior Bank SA)	250 000	250 000	4,8%	4,8%
Zespół zarządzający	80 000	80 000	1,5%	1,5%
Pozostali akcjonariusze (NewConnect)	294 999	294 999	5,6%	5,6%
RAZEM	5 250 000	5 250 000	100,0%	100,0%

2. Wybrane dane finansowe za okres 01-01-2012 – 31-03-2012 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-01-2012 – 31-03-2012 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	I kw. 2012 r. (za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012)		I kw. 2011 r. (za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011)	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	1 590	376	2 134	541
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 514	358	2 027	513
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-496	-117	570	144
Amortyzacja	52	12	88	22
Zysk (strata) brutto	-474	-112	670	170
Zysk (strata) netto	-513	-121	539	137
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	-503	-119	539	137
- udziały mniejszości	-12	-3	0	0
Aktywa razem	8 175	1 964	7 324	1 826
Należności długoterminowe	12	3	38	9
Należności krótkoterminowe	684	164	364	91
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 005	1 683	6 436	1 604
Kapitał (fundusz) własny	4 611	1 108	3 826	954
Kapitał podstawowy	525	126	500	125
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	4 647	1 117	3 826	954
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	-36	-9	0	0
Zobowiązania długoterminowe	32	8	2	1
Zobowiązania krótkoterminowe	3 531	849	2 823	704
Liczba akcji (w szt.)	5 250 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	-0,10	-0,02	0,11	0,03
Wartość księgową na akcję (PLN / EUR)	0,88	0,21	0,77	0,19
Kurs średni NBP na 31.03.2012		4,1616		4,0119
Średnia arytm. kursów NBP za okres		4,2298		3,9478

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 również ze środków pieniężnych należnych klientom i partnerom wypłacanych w kolejnych tygodniach. Na dzień 31.03.2012 r. zobowiązania bieżące wobec klientów i partnerów wynosiły 2 242 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.

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	I KW. 2012	I KW. 2011
Przychody netto ze sprzedaży	1 590	2 134
Zysk (strata) netto	-513	539

W I kw. 2012 roku zostało zrealizowane ok. 7,5 mln PLN zwrotów dla około 3,2 tys. klientów (62% na Wielką Brytanię, 24% na Holandię, pozostałe 14% łącznie na Niemcy, Irlandię, Norwegię i USA). W I kw. 2012 r. Grupa Kapitałowa zanotowała przychody niższe o 25% w porównywaniu do analogicznego okresu rok wcześniej, co jest związane z faktem, iż Grupa Kapitałowa w I kw. 2012 zrealizowała o 1 541 umów mniej niż w analogicznym okresie 2012 roku. (zrealizowano 3 287 umów). W całym I kw. 2012 r. zrealizowano 50% planowanych przed Spółkę zwrotów podatku z Holandii (796 zrealizowanych wobec 1552 planowanych) i 85% zwrotów podatku z Anglii (2200 zrealizowanych wobec 2597 planowanych). Innym czynnikiem wpływającym na osłabienie wyników finansowych były wyższe koszty sprzedaży (koszty kuriera, koszty leadów) wynikające z przekroczeń planów na kluczowych wskaźnikach sprzedażowych (od stycznia do 31 marca podpisano o 30% więcej umów niż zakładał plan na ten okres)). 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.

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych zwrotów podatków dla klientów (blisko 80%) stanowią klienci pozyskiwani bezpośrednio w kanale B2C poprzez własną markę Euro-Tax.pl, co świadczy o skuteczności prowadzonych przez Grupę Kapitałową działań.

Zysk netto był niższy o 1 052 tys. zł w pierwszym kw. 2012 r. w analogicznego okresu w 2011 r., na co wpływ miały zdarzenia opisane powyżej a więc poniesione wysokie koszty sprzedaży w związku z realizacją większej niż planowano ilości umów w połączeniu z nierównoległą realizacją zwrotów z Holandii. Dodatkowo wynik netto skonsolidowany Grupy Kapitałowej obciążony został przez ujemny wynik netto za okres I kwartału 2012 r. spółki rumuńskiej (-63 tys. złotych).

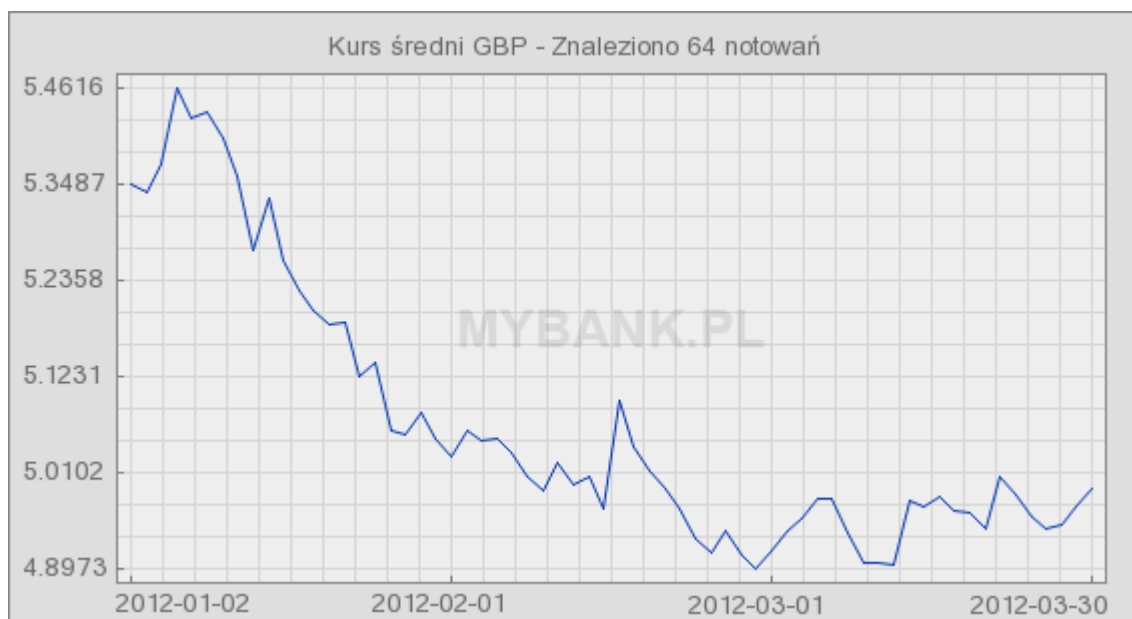
Sezonowość.

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

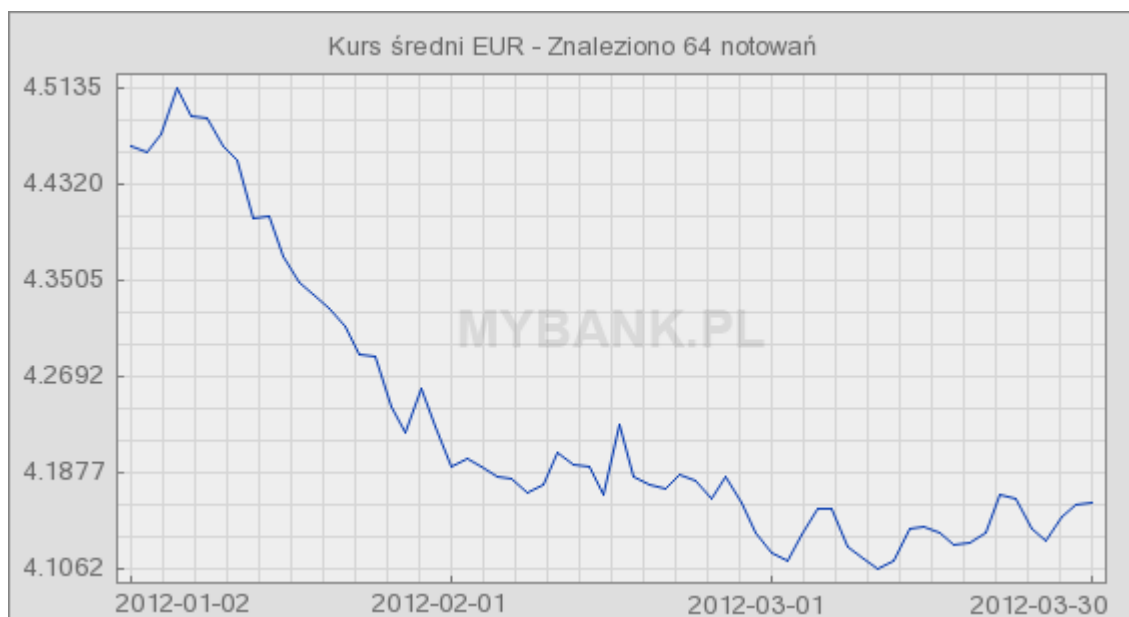
Kurs walutowy.

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

Okolo 40-45% 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 I kw. 2011 r. przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do IV kw. 2011 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. (wiodącą firmą doradztwa finansowego specjalizującą się głównie w kwestiach zarządzania ryzykiem finansowym.)

Na dzień 31.03.2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała na okres do końca roku zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 390 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,8840
- 425 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,2540

Na dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa posiada na okres do 30.09.2012 zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 285 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,9043
- 305 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,3188

W I kw. 2012 Grupa Kapitałowa osiągnęła stratę z tytułu realizacji kontraktów terminowych w wysokości 19 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 pierwszej połowie 2012 roku) i osiągania przychodów jakie generowane są w efekcie jego obsługi (osiągane w drugiej połowie 2012 roku oraz przewidywane na pierwszą połowę roku 2013).

W I kw. 2012 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ok. 9 tys. nowych klientów. Na dzień 31 marca 2012 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było blisko 14 tys. klientów (zwrotów). W I kw. 2012 roku Spółka odnotowała ok. 8% wyższą liczbę pozyskanych klientów w stosunku do I kw. 2011 roku, co było związane przede wszystkim z wysokim poziomem konwersji (wysokim poziomem relacji umów podpisanych do otrzymanych leadów netto)¹.

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 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 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 do 18 października 2012.

¹ Zgłoszenie otrzymane od potencjalnego klienta

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 2012-2013.

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.

Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A.

Poznań, 14 maj 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 stycznia do marca 2012 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

Prezentowane informacje za I 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

Krzysztof Kuźnik

Dyrektor Finansowy

tel. 506 141 951

krzysztof.kuznik@cuf.com.pl