

RAPORT ZA II KWARTAŁ 2011 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

12 sierpień 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.

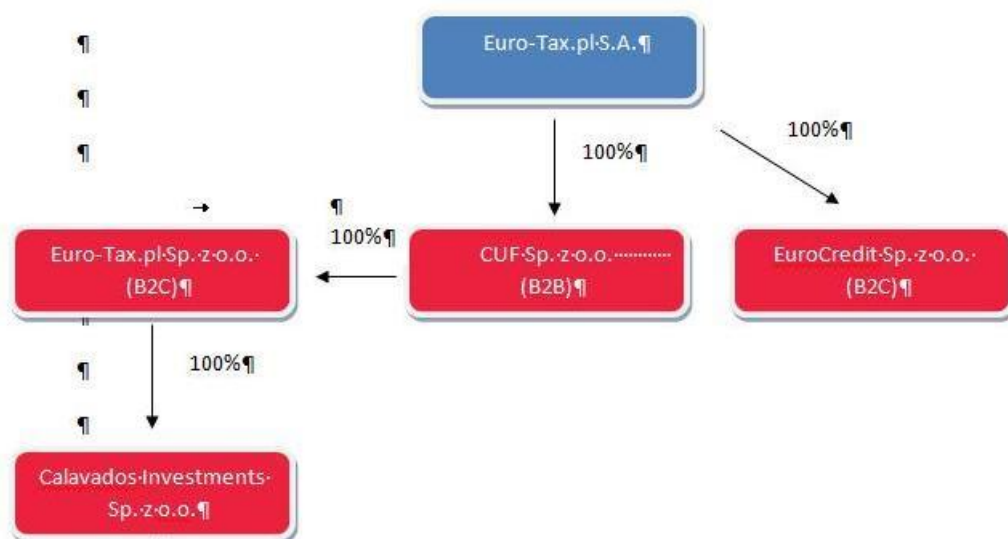
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy a także od kwietnia 2011 oferowanie 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 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 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.
- Calavados Investments Sp. z o.o. spółka celowa nabyta w czerwcu 2011 roku. Nabycie spółki jest związane z projektem optymalizacji podatkowej, której celem jest uzyskanie korzyści podatkowych poprzez wniesienie aportem spółki Euro-Tax.pl Sp. z o.o. do spółki Calavados Investments Sp. z o.o. Wniesienie nastąpi do 30 listopada pod warunkiem uzyskania pozytywnych dla spółki Euro-tax.pl Sp. z o.o. i Calavados Investments Sp. z o.o. interpretacji podatkowych

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.

Portal EUObserver zauważa, że Polacy ponownie „wypowiadają się nogami” oceniając sytuację ekonomiczną w kraju. Magazyn donosi, że po dwuletnim spadku emigracji zarobkowej Polaków na Zachód, w 2010 liczba wyjeżdżających rodaków znów wzrosła, a w roku 2011 wzrost wcale nie jest tylko wynikiem otwarcia rynku pracy przez Austrię i Niemiec. Sytuacja ekonomiczna w Polsce w okresie najgłębszego kryzysu okazała się niezła, to jednak długofalowo Polska ma te same problemy co cała Europa.

Pomimo otwarcia niemieckiego, austriackiego i szwajcarskiego rynku pracy to nie Niemcy, jak spodziewali się specjaliści od rynku pracy, ale Holandia stała się hitem dla Polaków szukających pracy za granicą. Jak podaje Gazeta Prawna W ciągu ostatnich czterech lat liczba Polaków pracujących w Holandii wzrosła aż o 750 procent. Z danych polskiej ambasady w Hadze oraz oficjalnych statystyk holenderskiego rządu wynika, że obecnie w Niderlandach pracuje ok. 170 tys. Polaków. Większość przybyła tu w ostatnim czasie, bowiem jeszcze w 2007 r. było ich tam niespełna 20 tys.

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
Finlandia	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	150	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 za granicą 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.

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-let wstecz	5-let wstecz	2-let wstecz	3-let wstecz	3-let 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 -30 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, 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.

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 12.08.2011 wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 12.08.2011 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

Spółka otrzymała w dniu 29 czerwca 2011 roku oświadczenie od akcjonariusza RORISON INVESTMENT LIMITED z siedzibą na Cyprze datowane na 29 czerwca 2011 o przyjęciu rezygnacji wyznaczonego przez w/w akcjonariusza do składu Rady Nadzorczej Pana Szymona Wesołowskiego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2011 powołało do składu Rady Nadzorczej pana Piotra Krupę.

1.8. 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 12.08.2011)

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 – 30-06-2011 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-04-2011 – 30-06-2011 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	II kwartał 2011 r. za okres od 01.04.2011 do 30.06.2011		II kwartał 2010 r. za okres od 01.04.2010 do 30.06.2010	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 510	634	2 804	699
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 386	603	2 569	640
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 397	353	1 038	259
Amortyzacja	87	22	74	18
Zysk (strata) brutto	1 597	403	1 013	252
Zysk (strata) netto	1 331	336	852	212
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	1 331	336	852	212
- udziały mniejszości	0	0	0	0
Aktywa razem	7 955	1 995	5 667	1 367
Należności długoterminowe	10	3	10	2
Należności krótkoterminowe	426	107	542	131
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 992	1 754	4 623	1 115
Kapitał (fundusz) własny	2 193	550	2 791	673
Kapitał podstawowy	500	125	500	121
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	2 193	550	2 791	673
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	14	3	25	6
Zobowiązania krótkoterminowe	5 480	1 375	2 851	688
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,27	0,07	0,17	0,04
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,44	0,11	0,56	0,13
Kurs średni NBP na 30.06.2011/30.06.2010		3,9866		4,1458
Średnia arytm. kursów NBP za okres		3,9598		4,0119

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 30.06.2011 zobowiązania bieżące wobec klientów wynosiły 3 255 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.

2.2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-01-2011 – 30-06-2011 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	Narastająco 2 kwartały 2011 r. za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011		Narastająco 2 kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
	Przychody netto ze sprzedaży	4 644	1 175	5 563	1 391
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 413	1 116	5 098	1 275
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 967	498	2 166	542
Amortyzacja	175	44	164	41
Zysk (strata) brutto	2 267	573	2 150	538
Zysk (strata) netto	1 870	473	1 733	433
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	1 870	478	1 733	433
- udziały mniejszości	0	0	0	0
Aktywa razem	7 955	1 995	5 667	1 367
Należności długoterminowe	10	3	10	2
Należności krótkoterminowe	426	107	542	131
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 992	1 754	4 623	1 115
Kapitał (fundusz) własny	2 193	550	2 791	673
Kapitał podstawowy	500	125	500	121
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	2 193	550	2 791	673
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	17	4	25	6
Zobowiązania krótkoterminowe	5 480	1 375	2 851	688
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,38	0,10	0,35	0,09
Wartość księgową na akcję (PLN / EUR)	0,44	0,11	0,56	0,13
Kurs średni NBP na 30.06.2011/30.06.2010		3,9866		4,1458
Średnia arytm. kursów NBP za okres		3,9537		3,9993

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 30.06.2011 zobowiązania bieżące wobec klientów wynosiły 3 255 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	II KW 2011	II KW 2010
Przychody netto ze sprzedaży	2 510	2 804
Zysk (strata) netto	1 331	852

W drugim kwartale 2011 roku zostało zrealizowane ok. 14 mln PLN zwrotów dla ponad 5,5 tys. klientów (46% na Wielką Brytanię, 36% na Holandię, pozostałe 17% łącznie na Irlandię, Niemcy, USA oraz Norwegię). W drugim kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa zanotowała przychody niższe o niespełna 12% w porównywaniu do analogicznego okresu roku wcześniejszego, co było związane w głównej mierze z audytem przeprowadzonym przez holenderski Urząd Skarbowy i wstrzymaniem realizacji przelewów na konto Spółki Zależnej CUF Sp. z o.o. w okresie 14 kwiecień-14 czerwiec 2011 r., która zajmuje się technicznym procesowaniem zwrotów w Grupie Kapitałowej. W tym okresie nie były realizowane przelewy zwrotów podatku na rachunek bankowy CUF Sp. z o.o.. Niższy poziom realizacji zwrotów w drugim kwartale 2011 r. (Grupa Kapitałowa zrealizowała zwrot podatku dla 5,5 tys. klientów w stosunku do 5,7 tys. klientów w drugim kwartale 2010 r.) oraz niższy średni kurs wymiany waluty (GBP o 5% i EUR o 1,5%) był bezpośrednią przyczyną zanotowania niższych zysków ze sprzedaży w stosunku do porównywalnego okresu w roku 2010.

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych zwrotów podatków dla klientów (blisko 80%) stanowią klienci pozyskiwani bezpośrednio w kanale B2C poprzez własną markę Euro-Tax.pl i działania Spółki Zależnej Euro-Tax.pl sp. z o.o.

Zysk netto jest wyższy o 56% w drugim kwartale 2011 w stosunku do zysku netto osiągniętego w drugim kwartale 2010 mimo, iż przychody były o 12% niższe w stosunku do drugiego kwartału 2010. Jest to związane z faktem, iż w drugim kwartale Grupa Kapitałowa rozwiązała rezerwy na kwotę 453 tys. PLN, w tym: rezerwę na ZUS na kwotę 220 tys. PLN (Zarząd uznał, iż wyeliminowane zostało ryzyko, które było przyczyną zawiązania rezerwy, uznając, iż obecna struktura zatrudnienia nie naraża Spółki na ew. kary ze strony ZUS) oraz rezerwę na UOKiK na kwotę 75 tys. PLN (w związku z faktem, iż Sąd Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta uznał zapisy umowne za niedozwolone i zasądził karę w wysokości 360 PLN). Uzyskane środki z tytułu rozwiązania rezerw zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych. Ponadto, w pierwszy półroczu 2011 Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk z realizacji kontraktów terminowych w wysokości 213 tys. PLN (128 tys. PLN w drugim kwartale 2011). W pierwszym półroczu 2010 r. była to strata -34 tys. PLN).

Sezonowość.

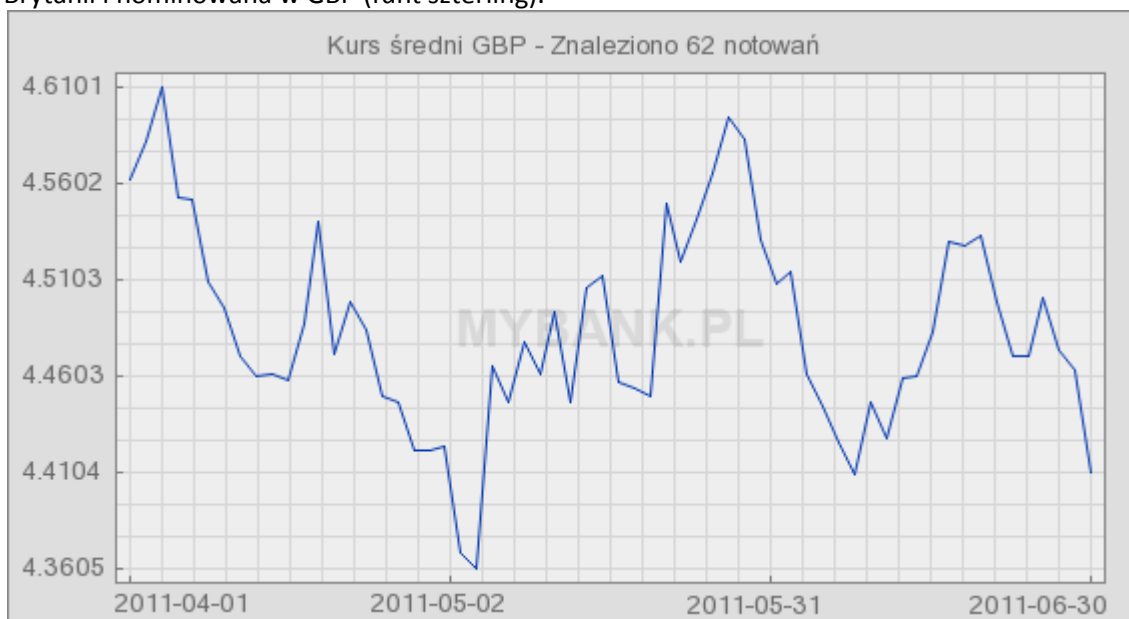
Istotnym elementem mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej jest sezonowość w pozyskiwaniu klientów i realizowaniu zwrotów, która oddziałuje na zmienność przychodów ze sprzedaży w kolejnych kwartałach roku obrotowego. Największą liczbę klientów Spółka pozyskuje w pierwszej połowie roku. Najwyższe przychody osiągane są przez Grupę Kapitałową w drugim i trzecim kwartale roku kalendarzowego, co znajduje poparcie w historycznie osiągniętych większych wolumenach 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. W przypadku zwrotu podatków z Holandii średni okres zwrot od początku 2010 spadł z 4 miesięcy do 2 miesięcy.

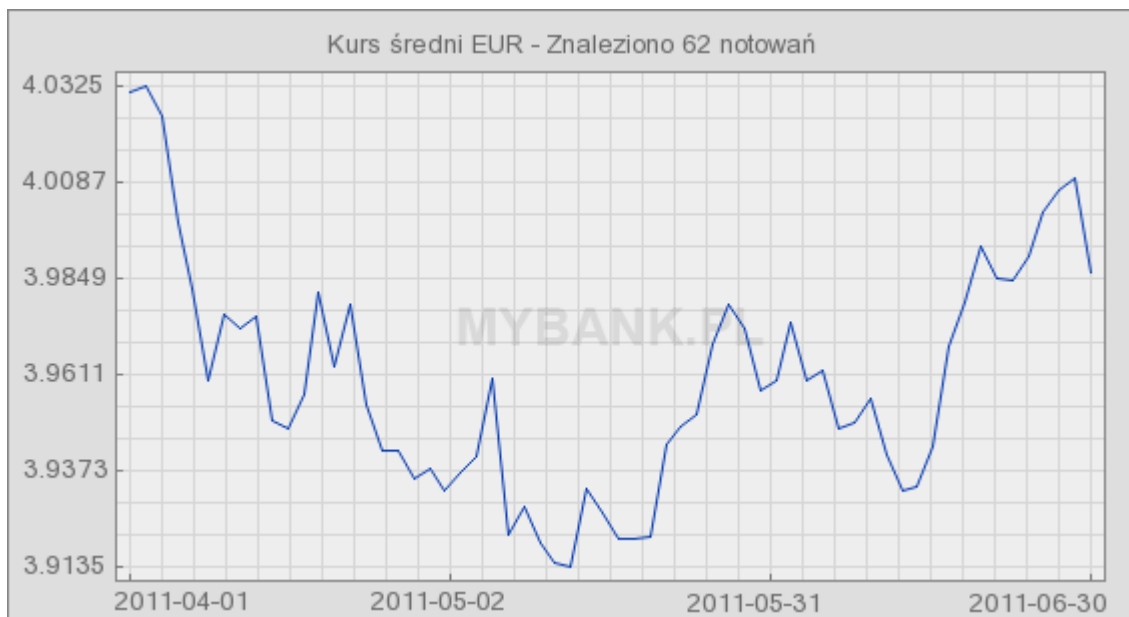
Kurs walutowy.

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.

Około 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 drugim kwartale 2011 r. przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do pierwszego kwartału 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. Zabezpieczony jest kurs złotego w stosunku do przyjętego budżetu. Ekspozycja w kontraktach terminowych jest zawsze skorelowana z rzeczywistą prowizją. W ramach realizacji polityki zabezpieczeń walutowych spółka zależna Emitenta CUF Sp. z o.o., w której są akumulowane zwroty podatków (spółka CUF Sp. z o.o. kontroluje przepływ gotówki z tyt. zwrotu podatków), współpracuje z Domem Maklerskim AFS Sp. z o.o. (wiodącą firmą doradztwa finansowego specjalizującą się głównie w kwestiach zarządzania ryzykiem finansowym.)

Na dzień 30.06.2011 raportu Grupa Kapitałowa posiadała na okres do końca roku zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 240 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,7048
- 270 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 3,9767.
-

Na dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa posiada na okres do 10 sierpnia 2012 zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 565 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,7017
- 540 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,0580

W drugim kwartale 2011 Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk z realizacji kontraktów terminowych w wysokości 128 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 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 pierwszej połowie roku 2012.

W drugim kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 5,6 tys. nowych klientów. Na dzień 30 czerwca 2011 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było ponad 15 tys. klientów (zwrotów). W 2. kw. 2011 roku Spółka odnotowała ok. 28% niższą liczbę pozyskanych klientów w stosunku do 2 kw. 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 liczbą powrotów obywateli Polski 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 i drugim 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 4 lipca 2011 spółka zależna od Emitenta - CUF Sp. z o.o. otrzymała ostatnią ratę płatności końcowej z tytułu rozliczenia dotacji dotyczącej projektu "Wdrożenie elektronicznego biznesu B2B wśród partnerów handlowych". Rozliczenie dokonane

zostało na podstawie umowy zawartej z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 4 marca 2010 roku UDA-POIG.08.02.00-30-116/09-00 w ramach działania 8.2 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowita kwota dofinansowania przyznana w ramach projektu wynosi 194,7 tys. PLN (5,3 tys. PLN wpłynęło 20.05.2011; 29,9 tys. PLN wpłynęło 26.05.2011; 5,4 tys. PLN wpłynęło 03.06.2011; 30,6 tys. PLN wpłynęło 11.06.2011; 18,5 tys. PLN wpłynęło 27.06.2011, a 105,0 tys. PLN wpłynęło 04.07.2011).

Na dzień 30.06.2011 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. PLN obowiązujący w okresie od 17 marca 2011 r. do 12 marca 2012 r.
- CUF Sp. z o.o.: limit debetowy w kwocie 100 tys. PLN 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 2. kw.2011 roku wykorzystywały środki z posiadanych linii kredytowych w celu finansowania bieżącej działalności. Na dzień 30.06.2011 Euro-Tax.pl Sp. z o.o. wykorzystywała linię kredytową w wysokości 16 tys. PLN.

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:
multi-tax.com – w ramach tej marki Euro-Tax.pl sp. z o.o. działa w modelu sprzedaży opartym o polecenia przez osoby i podmioty współpracujące z Euro-Tax.pl (partnerzy Mutli-tax) zgłoszeń potencjalnych klientów. Multi-tax działa na podstawie specjalnie opracowanego planu marketingowego motywującego budowanie wielopoziomowych struktur sprzedażowych. . Po uzyskaniu od partnerów Multi-tax zgłoszeń potencjalnych klientów z danymi kontaktowymi call center Euro-Tax.pl sp. z o.o. kontaktuje się z klientem telefonicznie, i przejmując jego dalszą obsługę.
- uwiarygodnienie spółki poprzez upublicznienie,
- usprawnienie systemów informatycznych,
- zmiana organizacji i procesów.

Polityka dywidendowa

Zgodnie z ustaleniami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.05.2011 roku - na mocy uchwały nr 8 Spółka postanowiła 20 czerwca 2011 roku dokonać wypłaty dywidendy z wypracowanego zysku za rok obrotowy 2010 r. w wysokości 2 874 708,93 zł oraz kwoty 75 291,07 zł z kapitału zapasowego. Łącznie kwota 2 950 000 zł (0,59 zł na akcję) została przeznaczona do podziału między akcjonariuszy. Dniem dywidendy podczas którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2010 był dzień 6 czerwca 2011 r.

Program Opcji Menedżerskich

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, doceniając wkład członków średniego szczebla zarządzającego Spółką i spółkami zależnymi oraz dążąc do budowania ekspozycji właścicielskiej menadżerów oraz wsparcia procesu przekazania zarządzania, odpowiedzialności i zadań od Założycieli Spółki, postanowiło wprowadzić Program Opcji Menedżerskich. Dnia 29 czerwca 2011. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, iż Spółka może przyznać do 250.000 (dwustu pięćdziesięciu tysięcy) Opcji uprawniających uczestników Programu Motywacyjnego do nabywania akcji Spółki serii „B” za cenę w wysokości 5,79 PLN (pięć złotych 79/100 groszy) za jedną akcję. Opcje przydzielane będą uczestnikom Programu Opcji Menedżerskich, z którymi Spółka zawarze Umowy Opcyjne. Z każdej Opcji wynikało będzie prawo do objęcia jednej akcji Spółki serii „B”, przy czym prawo

to wygasa z dniem 31 grudnia 2014 roku. NWZA upoważniło Radę Nadzorczą do uchwalenia Regulaminu Opcji Menedżerskich. Regulamin został uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 29 czerwca 2011 roku.

W związku z Programem Opcji Menedżerskich Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podwyższyć w drodze subskrypcji prywatnej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) do kwoty 525.000,00 PLN (pięćset dwadzieścia pięć tysięcy złotych), to jest o kwotę 25.000,00 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych).

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję 250.000,00 (dwustu pięćdziesięciu tysięcy) nowych akcji serii „B” o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane

Zgodnie z założeniami programu, mającymi wspierać realizację wyników finansowych program opcji zostanie podzielony na następujące transze, przy następujących warunkach:

1) 20% akcji w puli programu opcji menedżerskich za osiągnięcie w roku 2011 zysku netto skonsolidowanego Grupy Kapitałowej w wysokości: 0,76 zł na akcje oraz przekroczenia średniego trzymiesięcznego kursu akcji w wysokości 8 zł w okresie trwania programu opcji menedżerskich.

2) 25% akcji w puli programu opcji menedżerskich za osiągnięcie w roku 2012 zysku netto skonsolidowanego Grupy Kapitałowej w wysokości: 0,98 zł na akcje oraz przekroczenia średniego trzymiesięcznego kursu akcji w wysokości 10 zł w okresie trwania programu opcji menedżerskich.

3) 30% akcji w puli programu opcji menedżerskich za osiągnięcie w roku 2013 zysku netto skonsolidowanego Grupy Kapitałowej w wysokości: 1,17 zł na akcje oraz przekroczenia średniego trzymiesięcznego kursu akcji w wysokości 12 zł w okresie trwania programu opcji menedżerskich.

4) 25% puli ma być przyznane w przypadku realizacji wyniku skonsolidowanego netto w wysokości (narastająco) pomiędzy 3,20 a 3,39 zł na akcja za lata 2011-2013, przy czym 100% tej puli ma być przyznane tylko i wyłącznie w przypadku osiągnięcia poziomu 3,39 zł na akcje a w przypadku osiągnięcia niższego wyniku, pula będzie proporcjonalnie zmniejszona.

Każdorazowo osiągnięty przez Grupę zysk netto zostanie podwyższony o faktycznie zaksięgowany koszt wyceny opcji menedżerskich.

Oświadczenie Zarządu Euro-Tax.pl S.A.

Poznań, 12 sierpnia 2011.

Zarząd Euro-Tax.pl 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 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 kwietnia do czerwca 2011 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za drugi 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