

RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2010 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

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

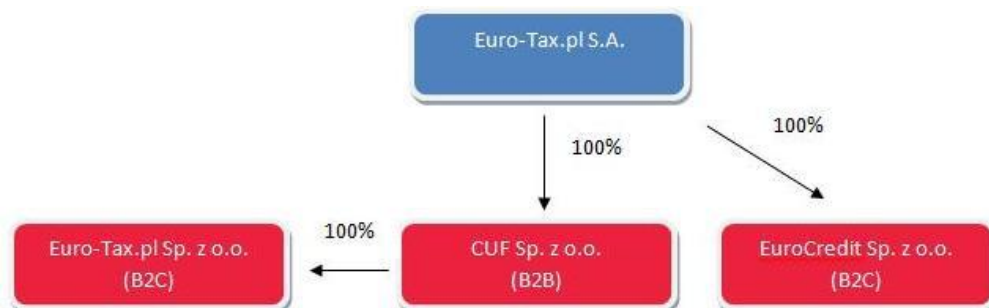
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy. Kompleksowa oferta Grupy Kapitałowej skierowana jest do Polaków wykonujących w ostatnich latach legalną pracę na terenie Wielkiej Brytanii, Irlandii, Holandii, Norwegii, Niemiec, a także USA.

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. 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 1870 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.

Szacuje się, że około 3/4 czasowych emigrantów z Polski (około 1400 tys.) przebywa za granicą o najmniej 12 miesięcy. Osoby te zaliczane są do emigrantów długookresowych i – razem z osobami, które wyemigrowały na stałe – powinny być uwzględnione w stanach ludności poszczególnych krajów.

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	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 2009

Okolo 60-70% klientow Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl stanowia osoby będuce 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 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 na liczącej 1035 osób reprezentatywnej próbie losowej dorosłych mieszkańców Polski.)

Interesująca jest również analiza Christophera Hume'a z firmy headhunterskiej AER International dotycząca spodziewanych powrotów Polaków z Wielkiej Brytanii. Podczas seminarium w ambasadzie Polski w Londynie, zorganizowanego przez stowarzyszenie Polish Professionals skupiające Polaków pracujących w Wielkiej Brytanii w wolnych zawodach, które odbyło się w listopadzie 2010, Christopher Hume stwierdził, iż: „Odbicie brytyjskiej gospodarki sprawi, że wielu polskich profesjonalistów wróci z W. Brytanii do Polski z uwagi na większe możliwości rozwoju”

Hume sądzi, że wybicie się na bardzo konkurencyjnym brytyjskim rynku usług finansowych jest trudniejsze niż na polskim rynku, będącym wciąż w stanie ekspansji: W Wielkiej Brytanii Polacy są jedną z wielu grup obcokrajowców, co jest niewielkim konkurencyjnym minusem, podczas gdy w Polsce są u siebie, co daje im konkurencyjną przewagę w stosunku do osób bez międzynarodowego doświadczenia.

Analizując problem emigracji do Niemiec warto przytoczyć szacunki Gazety Wyborczej mówiące, iż w przyszłym roku okolo 400 tys. Polaków wyemigruje w celach zarobkowych do Niemiec. Od 1 maja 2011 r. ten rynek pracy będzie dla nas w pełni otwarty, a setki tysięcy Polaków do wyjazdów zachęci fakt, że nasi sąsiedzi "z kryzysu nie wyszli bardzo poturbowani i są motorem napędowym Europy". Do Niemiec mamy bliżej, doskonale rozpoznałismy ten rynek pracy, w końcu łatwiej będzie wyjechać, bo mamy tam już rodzinę, znajomych - wyjaśnia Prof. Krystyna Iglicka z Centrum Stosunków Międzynarodowych. Z jej tegorocznych badań wynika, że nastroje proemigracyjne Polaków są jak w szczytowej fali. Już teraz brakuje tam 36 tys. inżynierów i 20 tys. informatyków. Brakuje też budowlańców, pielęgniarek, opiekunów osób starszych. Co miesiąc w skali Niemiec ubywa 1,2 tys. osób w wieku produkcyjnym.

Prof. Krystyna Iglicka z Centrum Stosunków Międzynarodowych stwierdza również w wywiadzie dla wp.pl że: „Nie ma co zakrywać oczu i uszu, bo Polacy wyjadą! Z moich szacunków wynika, że liczba dojdzie nawet do miliona. Możemy być zupełnie pewni kolejnej fali emigracji z Polski. Pewnie nawet gorszej w skutkach dla polskiej gospodarki niż fala do Wielkiej Brytanii i Irlandii w 2004 r.”

W kontekście emigracji Polaków do Niemiec warto wspomnieć, iż na portalach www.mg.gov.pl i www.praca.gazetaprawna.pl opublikowano szereg artykułów poświęcone temu problemowi. Zamieszczone w nich prognozy ekspertów wskazują na 400 tysięcy Polaków, którzy po 1 maja opuszczą swoje państwo w poszukiwaniu lepszej pracy u zachodnich sąsiadów. Inni szacują, że emigracja obejmie 250 – 350 tys. Polaków.

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.

Wysokość kwoty wolnej od podatku zależy od kraju (np. w Wielkiej Brytanii w roku podatkowym 2009/2010 wynosi 6 475 GBP (W roku podatkowym 2010/2011 Utrzymany został podstawowy próg dochodów wolnych od opodatkowania tzw. Personal Allowance na poziomie zeszłorocznym)., natomiast w Irlandii ponad 18 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).

Według danych Capital One Advisers wielkość całego rynku zwrotu nadpłaconego podatku tylko w przypadku wymienionych pięciu krajów (Holandia, Irlandia, Niemcy, USA oraz Wielka Brytania) można oszacować na około 5,5 mld PLN (w okresie 2005-2009).

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, rozwijać 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 produkty

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

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.

1.6. 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 Brytania, 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

1.7. Organy jednostki dominującej

W skład Zarządu EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2010 wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2010 wchodził:

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Wesołowski – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Rymaszewski - Członek Rady Nadzorczej
- Waldemar Paweł Ostrowski – 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.

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 03.09.2010r)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Rorison Investments Limited	2056787	2056787	41,14%	41,14%
EVF I Investments S.A.R.L.	1250500	1250500	25,01%	25,01%
Meltham Holdings Limited	648213	648213	12,96%	12,96%
Bigrista Holdings Limited	419500	419500	8,38%	8,38%
Arka BZ WBK Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	250001	250001	5,00%	5,00%
Pozostali akcjonariusze	374999	374999	7,50%	7,50%
RAZEM	5 000 000,00	5 000 000,00	100.00%	100.00%

2. Wybrane dane finansowe za okres 01-01-2010 – 31-12-2010 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-10-2010 – 31-12-2010 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	IV kwartał 2010 r. za okres od 01.10.2010- 31.12.2010		IV kwartał 2009 r. za okres od 01.10.2009 do 31.12.2009	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	1 957	494	2 501	599
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 766	445	2 288	548
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	454	114	523	125
Amortyzacja	264	67	151	36
Zysk (strata) brutto	565	142	494	118
Zysk (strata) netto	441	123	376	90
Przypadający na:			0	
- udziałowców jednostki dominującej	488	123	376	90
- udziały mniejszości	0	0	0	0
			0	
Aktywa razem	6 928	1 749	2 790	679
Należności długoterminowe	46	12	10	2
Należności krótkoterminowe	264	67	656	160
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 741	1 450	1 262	307
Kapitał (fundusz) własny	3 766	951	1 427	347
Kapitał podstawowy	500	126	500	122
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	3 766	951	1 010	246
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	21	5	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 187	793	1 344	327
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,10	0,02	0,08	0,02
Wartość księgową na akcję (PLN / EUR)	0,75	0,19	0,29	0,07
Kurs średni NBP na 31.12.2010/31.12.2009	3,9603		4,1082	
Średnia arytm. kursów NBP za okres	3,9654		4,1745	

*Uwaga: w 2010 roku Spółka zgodnie z wymogami MSR dokonała zmiany prezentacji danych dodatkowych przychodów osiągniętych przy procesie wymiany walut ze zwrotów podatków kwalifikując je jako przychody operacyjne. Dlatego dane porównawcze za 4Q 2009 roku zostały zaprezentowane zgodnie z wprowadzonymi zmianami prezentacji.

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

2.2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-01-2010 – 31-12-2010 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	4 kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010		4 kwartały 2009 r. za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	10 855	2 718	9 028	2 080
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 006	2 505	8 317	1 916
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 933	985	2 886	665
Amortyzacja	341	85	228	53
Zysk (strata) brutto	4 041	1 012	2 871	661
Zysk (strata) netto	3 098	776	2 288	527
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	3 098	776	1 218	281
- udziały mniejszości	0	0	1 070	247
Aktywa razem	6 928	1 749	679	165
Należności długoterminowe	46	12	2	1
Należności krótkoterminowe	264	67	160	39
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 741	1 450	307	75
Kapitał (fundusz) własny	3 719	939	347	85
Kapitał podstawowy	500	126	122	30
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	3 719	939	246	60
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	21	5	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 187	805	327	80
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,62	0,16	0,24	0,04
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,74	0,17	0,20	0,05
Kurs średni NBP na 31.12.2010/31.12.2009		3,9603		4,1082
Średnia arytm. kursów NBP za okres		3,9939		4,3406

*Uwaga: w 2010 roku Spółka zgodnie z wymogami MSR dokonała zmiany prezentacji danych dodatkowych przychodów osiągniętych przy procesie wymiany walut ze zwrotów podatków kwalifikując je jako przychody operacyjne. Dlatego dane porównawcze za 4Q 2009 roku zostały zaprezentowane zgodnie z wprowadzonymi zmianami prezentacji.

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

***Uwaga: Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne składają się również z środków pieniężnych klienckich wypłacanych w kolejnych tygodniach. Na dzień 31.12.2010 zobowiązania bieżące wobec klientów wynosiły 1 029 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.

Dominujący składnik 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 stanowią prowizję 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 2010	II KW 2010	III KW 2010	IV KW 2010
Przychody netto ze sprzedaży	2 760	2 804	3 335	1 957
Zysk (strata) netto	883	852	922	441

W czwartym kwartale 2010 roku zostało zrealizowane ok. 10 mln PLN zwrotów dla ponad 4,3 tys. klientów (58% na Wielką Brytanię, 33% na Holandię, 9% na Irlandię, Niemcy, USA oraz Norwegię). Spadek przychodów w IV kwartale ma związek z sezonowością, opisaną w kolejnym podpunkcie.

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych klientów (ponad 82%) mają klienci pozyskiwani bezpośrednio (kanał B2C - własna marka: euro-tax.pl).

Sezonowość.

Istotnym elementem działalności 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 się w pierwszej połowie roku. Najwyższe przychody osiągnięte są przez Grupę Kapitałową w okresie letnim oraz 3. kw. roku obrotowego.

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 skrócić średni czas uzyskania decyzji zwrotu podatku dla klientów.

Dlatego też największy wolumen zwrotów przypada na okres II-III kwartał 2010 roku.

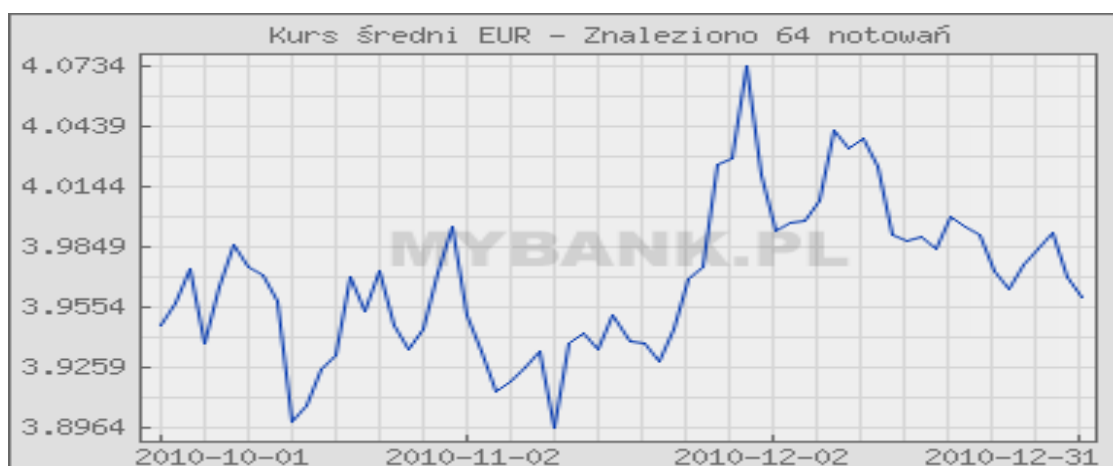
Kurs walutowy.

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 55-60% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej jest realizowane z Wielkiej Brytanii i nominowana w GBP.



źródło:www.mybank.pl



źródło:www.mybank.pl

Relatywne osłabienie się złotego w relacji do walut obcych w czwartym kwartale przyczyniło się do zwiększenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do trzeciego kwartału 2010 roku.

W zakresie zabezpieczenia i minimalizacji skutków wahań waluty Spółka stosuje politykę zabezpieczeń zakładającą częściowe zabezpieczenie w formie kontraktów terminowych 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 CUF Sp. z o.o., w której są akumulowane zwroty podatków, współpracuje z Advanced Financial Solutions Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2010 raportu Grupa Kapitałowa posiada na okres do końca roku zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 261 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,8041;
- 138 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,0340.
-

Sytuacja w Brytyjskim Urzędzie Skarbowym

W grudniu, spółka zależna od Emitenta - EuroCredit Sp. z o.o. - działająca w obszarze inkasa czeków skarbowych, zrealizowała dla swoich klientów ponad 700 czeków, co jest rekordowym wynikiem, biorąc pod uwagę fakt, iż średnie wykonanie miesięczne od stycznia do listopada 2010 roku wynosiło 171 czeków miesięcznie. Jest to związane z faktem, iż w ciągu ostatnich dwóch lat HM Revenue and Customs, brytyjski odpowiednik polskiego Urzędu Skarbowego, błędnie naliczył podatek dla ponad 6 milionów osób, o czym Emitent informował w listopadowym i grudniowym raporcie miesięcznym. Szacuje się, że w sumie nadpłacono 1,8 miliarda funtów, co oznacza, że podatnik średnio otrzyma 400 funtów zwrotu z podatku. (źródło:

http://londynek.net/wiadomosci/Brytyjski+fiskus+oszuka%C5%82+6+mln+podatnik%C3%B3w+wiadomosci+news,/wiadomosci/article?jdnews_id=8550;
<http://www.hmrc.gov.uk/p800/pay-tax-calcs.htm>)

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 danego klienta. Dlatego też w Grupie Kapitałowej występuje niewspółmierność kosztów pozyskania klienta z przychodami, co spowodowało, że zwrot z kosztów ponoszonych w pierwszej połowie 2010 r. z tytułu pozyskiwania klientów ma miejsce w drugiej połowie 2010 roku oraz w 2011 roku.

W IV kw. 2010 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 5,5 tys. nowych klientów. Na dzień 31 grudnia 2010 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było niespełna 13 tys. klientów. W 2010 Spółka odnotowała ok. 9% niższą liczbę pozyskanych klientów w stosunku do roku 2009 (W roku 2009 spółka pozyskała nieco ponad 29 000 klientów a w roku 2010 niespełna 27 000 klientów). Mniejsza liczba klientów jest związana z mniejszym zasięgiem prowadzonych kampanii promocyjnych prowadzonych przez Spółkę, z mniejszym wolumenem powrotów Polaków z migracji w pierwszej połowie 2010 roku oraz ze zmianą kierunków migracji. W opinii Zarządu tendencje rynkowe noszą charakter przejściowy i nie będą miały wpływu na dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży w krótkim i średnim okresie, bowiem spółka w sposób znaczny skróciła okres zwrotów podatków. Zmieniła się wyraźnie struktura klientów – wyraźny wzrost klientów starających się o zwrot podatku z Holandii oraz Niemiec i jednocześnie spadek klientów starających się o zwrot podatku z krajów anglosaskich (Wielka Brytania, Irlandia, USA).

Zatrudnienie.

Dominującą pozycją 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.

W III i IV kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa przeprowadziła optymalizację struktury zatrudnienia w związku z sezonowością oraz wdrożeniem nowych narzędzi informatycznych usprawniających wydajność procesów.

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,
- uwiarygodnienie spółki poprzez upublicznienie, usprawnienie systemów informatycznych,
- zmiana organizacji i procesów.

Finansowanie.

Na dzień 31.12.2010 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 IV kw. 2010 roku nie wykorzystywały środków z posiadanych linii kredytowych.

Informacja o możliwościach realizacji przekazywanych do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych

W dokumencie informacyjnym Spółki z dnia 20 stycznia 2010, Euro-Tax.pl SA opublikowała następujące prognozy na lata 2009-2010 :

Prognoza (tys. PLN)	2009	2010
Skonsolidowany zysk netto	2 200	3 000

W roku 2009 spółka osiągnęła wynik w wysokości 2 288 tys. zł.

W roku 2010 spółka osiągnęła wynik w wysokości 3.098 tys. zł

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

Poznań, 14 lutego 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 styczeń - grudzień 2010 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za czwarty kwartał 2010 rok nie podlegały badaniu ani także przeglądowi śródrocznemu przez biegłego rewidenta;

Prezentowane informacje za 2010 rok mogą zawierać błędy wynikające z zastosowania korekt konsolidacyjnych i korekt związanych z przekształceniem danych zgodnie z MSR a ostateczne zweryfikowane dane za 2010 rok będą zaprezentowane i opublikowane w raporcie rocznym po zbadaniu i zatwierdzeniu przez biegłych rewidentów.

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