

RAPORT ZA II KWARTAŁ 2010 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

13 SIERPIEŃ 2010

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.

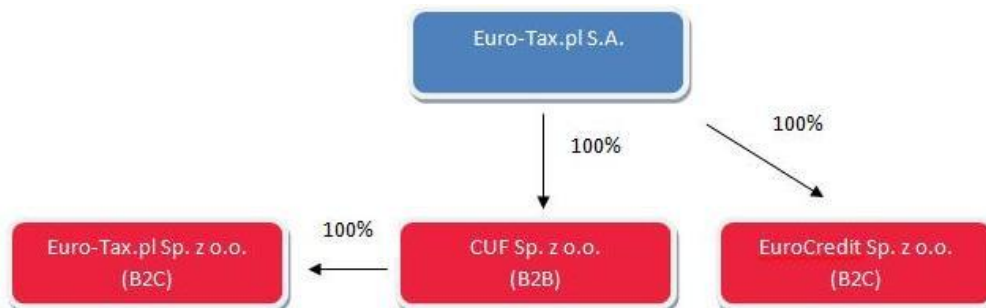
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy. Kompleksowa oferta Grupy Kapitałowej 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.

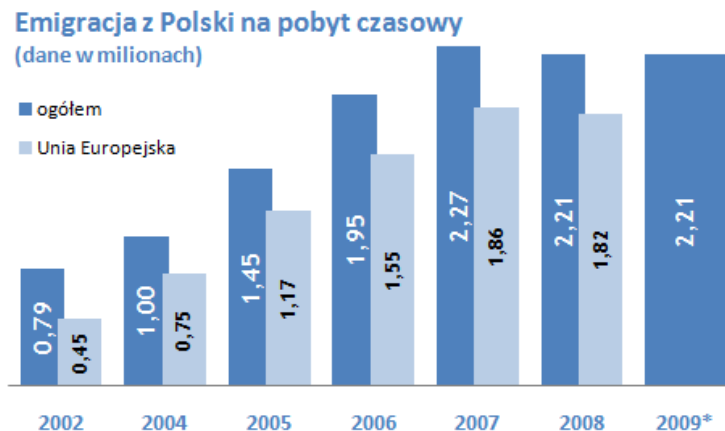
Podmiot dominujący jest spółka publiczną. Akcje spółki EURO-TAX.PL S.A. są od dnia 28 stycznia 2010 roku notowane w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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.

Z analiz Centrum Badania Opinii Społecznej (CBOS) przeprowadzonych w październiku 2008 roku wynika, że na przestrzeni ostatniej dekady na emigracji zarobkowej znajdowało się ok. 4 mln Polaków. Jednocześnie od momentu przystąpienia Polski do UE nie mniej niż 3 mln Polaków przebywało na terenie przynajmniej jednego z krajów Wspólnoty w charakterze zarobkowym.

Z prognoz opublikowanych w grudniu 2009 roku przez Eurostat wynika, że w ubiegłym roku z Polski wyjechało nieco ponad 15 tysięcy osób więcej, niż postanowiło wrócić do kraju z emigracji. To oznacza, że za granicami naszego kraju nadal pracuje przeszło 2,2 miliona Polaków.



źródło: Główny Urząd Statystyczny,

* 2009 - szacunki Money.pl na bazie raportu Eurostatu Population and social conditions

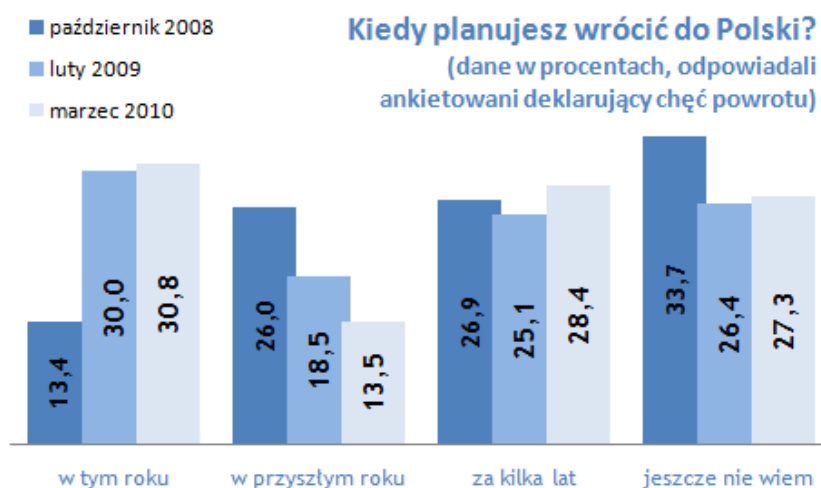
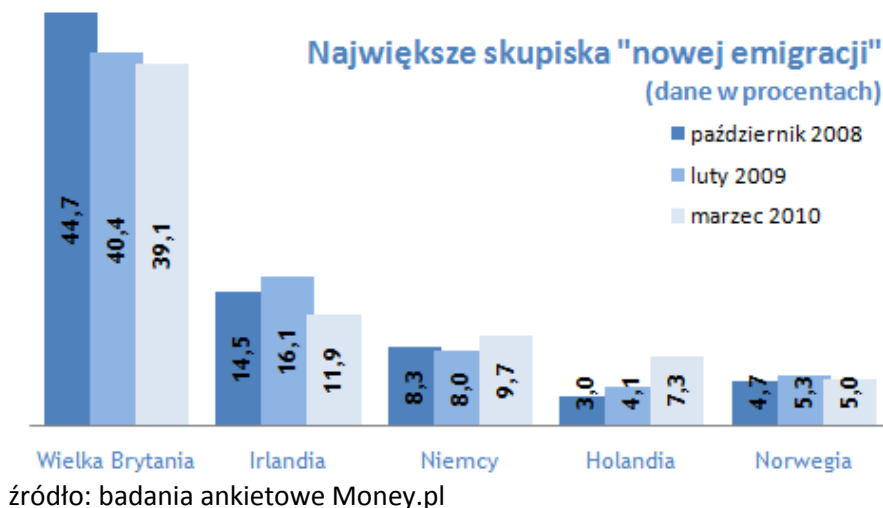
Zestawienie podstawowych danych dot. krajów o największej emigracji Polaków

Kraj	Ludność, mln osób	Liczba Polaków przebywająca w 2008, mln osób	Proc. udział Polaków w ludności ogółem	Proc. udział emigracji Polaków do kraju w emigracji europejskiej ogółem, 2008	Śr. wynagrodzenie miesięczne w 2008, tys. EUR	PKB per capita, 2008, tys. EUR	Minimalne płace, tys. EUR
Polska	38,13	nd.	nd.	nd.	0,52	10,18	0,33
Austria	8,36	0,04	0,5%	2,1%	2,26	35,64	-
Belgia	10,74	0,03	0,3%	1,7%	2,31	33,78	1,34
Francja	65,07	0,06	0,1%	3,0%	1,7	32,81	1,32
Hiszpania	45,85	0,08	0,2%	4,4%	1,33	25,26	0,7
Irlandia	4,52	0,18	4,0%	9,5%	2,23	44,18	1,46
Holandia	16,49	0,11	0,7%	5,7%	2,12	37,2	1,36
Niemcy	82,06	0,49	0,6%	26,0%	2,64	31,8	-
Wielka Brytania	61,61	0,65	1,1%	34,4%	2,18	31,2	1,15
Włochy	60,09	0,09	0,1%	4,7%	2,02	27,6	-
Norwegia	4,81	0,04	0,8%	2,0%	3,11	70,1	-

Źródło: opracowanie CapitalOneAdvisers na podstawie Informacja o rozmiarach i kierunkach emigracji z Polski w latach 2004-2008, GUS (liczba Polaków przebywająca w danym kraju w 2009 roku); Eurostat, 2009 (ludność, płace minimalne); Eurostat, Sedlak & Sedlak (średnie wynagrodzenie miesięczne pracownika niskiego szczebla w 2008), World Economic Outlook Database – Międzynarodowy Fundusz Walutowy (PKB per capita); nd. – nie dotyczy; pozioma kreska (-) – płaca minimalna nie występuje

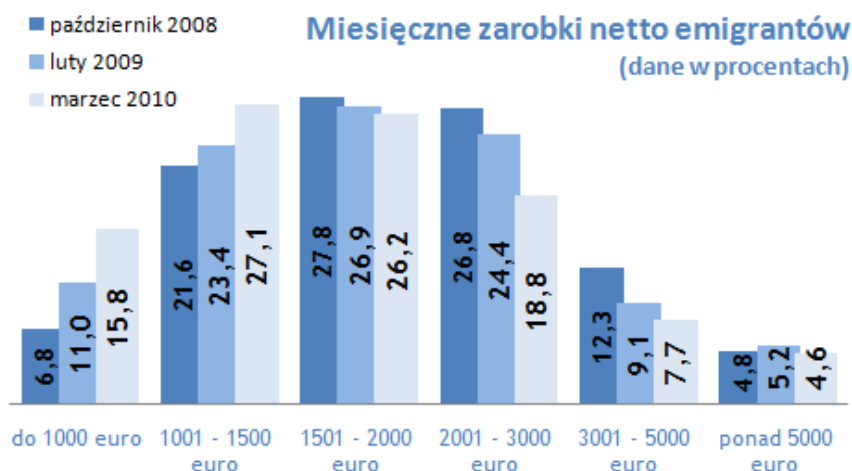
Polscy Emigranci w okresie od wejścia Polski do Unii Europejskiej do końca 2008 roku zarobili ponad 125 mld EUR (wg danych Capital One Advisers). Ponad 80% klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl stanowią osoby będące legalnie zatrudnione w Wielkiej Brytanii oraz Irlandii, co zbliżone jest ze kierunkami 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.

Z badań TNS OBOP wynika, iż 12% Polaków, chociaż nigdy za granicą nie pracowało, rozważa taką możliwość. Wśród krajów dalszej emigracji najczęściej wskazywali oni Wielką Brytanię (37,8 proc.). Popularnością przestała cieszyć się jednak Irlandia. Ponadto 41 proc. ankietowanych odpowiedziało twierdząco na pytanie, czy wyjechaliby do Niemiec, gdy te w 2011 r. całkowicie otworzą dla Polaków swój rynek pracy.



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.

Wraz z wyraźną zmianą strukturą zatrudnienia polskich emigrantów, zmieniają się również deklarowane zarobki.



źródło: badania ankietowe Money.pl

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, 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.

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).

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 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

1.7. Organy jednostki dominującej

W skład Zarządu EURO-TAX.PL S.A. na dzień 30.06.2010 wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 30.06.2010 wchodzi:

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

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 20.01.2010r)

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE AKCJI	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW
Rorison Investment Limited	2 880 500	2 880 500	57,61%	57,61%
Meltham Holdings Limited	907 000	907 000	18,14%	18,14%
Bigrista Holdings Limited	587 500	587 500	11,75%	11,75%
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 01-01-2010 – 30-06-2010 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-04-2010 – 30-06-2010 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	II kwartał 2010 r. za okres od 01.04.2010 do 30.06.2010		II kwartał 2009 r. za okres od 01.04.2009 do 30.06.2009 *	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 804	699	2 846	639
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 569	640	2 711	609
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 038	259	1 453	327
Amortyzacja	74	18	32	7
Zysk (strata) brutto	1 013	252	1 403	315
Zysk (strata) netto	852	212	1 174	264
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	852	212	2	0
- udziały mniejszości	0	0	1 172	263
Aktywa razem	5 983	1 443	5 572	1 246
Należności długoterminowe	10	2	0	0
Należności krótkoterminowe	542	131	396	89
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 623	1 115	4 326	967
Kapitał (fundusz) własny	3 107	749	28	6
Kapitał podstawowy	500	121	500	112
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	3 107	749	28	6
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	25	6	31	7
Zobowiązania krótkoterminowe	2 851	688	5 477	1 224
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,17	0,04	0,23	0,05
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,62	0,15	0,01	0,00
Kurs średni NBP na 30.06.2010/30.06.2009	4,1458		4,4696	
Średnia arytm. kursów NBP za okres	4,0119		4,4505	

*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 2Q 2009 roku zostały zaprezentowane zgodnie z wprowadzonymi zmianami prezentacji.

2.2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-01-2010 – 30-06-2010 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	2 kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010		2 kwartały 2009 r. za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009 *	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	5 563	1 391	4 328	967
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 098	1 275	4 086	913
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 166	541	1 493	334
Amortyzacja	164	41	119	27
Zysk (strata) brutto	2 150	537	1 414	316
Zysk (strata) netto	1 733	433	1 108	248
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	1 733	433	27	6
- udziały mniejszości	0	0	1 081	242
Aktywa razem	5 983	1 443	5 572	1 246
Należności długoterminowe	10	2	0	0
Należności krótkoterminowe	542	131	396	89
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 623	1 115	4 326	967
Kapitał (fundusz) własny	3 107	749	28	6
Kapitał podstawowy	500	121	500	112
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	3 107	749	28	6
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	25	6	31	7
Zobowiązania krótkoterminowe	2 851	688	5 477	1 224
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,35	0,09	0,22	0,05
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,62	0,15	0,01	0,00
Kurs średni NBP na 30.06.2010/30.06.2009		4,1458		4,4696
Średnia arytm. kursów NBP za okres		3,9993		4,4742

*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 2Q 2009 roku zostały zaprezentowane zgodnie z wprowadzonymi zmianami prezentacji.

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 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	2Q 2010	2Q 2009	2009
Przychody netto ze sprzedaży	2 804	2 846	9 028
Zysk (strata) netto	852	1 174	2 287

W 2 Q 2010 roku zostało zrealizowane ok. 14,6 mln PLN zwrotów dla ponad 5,5 tys. klientów (61% na Wielką Brytanię, 29% na Holandię, 9% na Irlandię, Niemcy, USA oraz Norwegię).

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych klientów (ponad 83%) mają klienci pozyskiwani bezpośrednio (B2C własna marka).

Istotne znaczenie dla wolumenu zrealizowanych zwrotów w pierwszym półroczu 2010 roku miało wejście w 2010 z dużą bazą spraw złożonych w zagranicznych urzędach skarbowych będących w trakcie realizacji. Dlatego też Spółka zanotowała większe przychody niż w okresie porównywalnym.

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 powinien przypaść 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.

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



Oslabienie się złotego w relacji do walut obcych w drugim kwartale przyczyniło się do zwiększenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku.

W zakresie zabezpieczenia i minimalizacji skutków wahań waluty Spółka stosuje politykę zabezpieczeń zakładającą częściowe zabezpieczenie prowizji na klientach będących w procesie postępowania w urzędach skarbowych w formie kontraktów terminowych. Zabezpieczony jest kurs złotego w stosunku do przyjętego budżetu. Ekspozycja w kontraktach terminowych jest zawsze skorelowana z rzeczywistą prowizją na klientach. 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 publikacji raportu Grupa Kapitałowa do końca roku posiada zabezpieczenia wolumenu prowizji dla GBP oraz EUR:

- 283 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,6360
- 270 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,0500

3.2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na koszty

Koszty pozyskania klientów.

Ze względu na skalę prowadzonej działalności kapitałny wpływ na koszty mają działania związane z pozyskiwaniem klientów Grupy Kapitałowej. 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. Dlatego też zwrot z kosztów

ponoszonych w pierwszej połowie 2010 z tytułu pozyskiwania klientów miał miejsce w drugiej połowie 2010 roku.

W drugim kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 7,8 tys. nowych klientów. Na dzień 31 marca 2010 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było ponad 16 tys. klientów. W pierwszej połowie 2010 Spółka odnotowała porównywalną liczbę pozyskanych klientów w stosunku do odpowiedniego okresu w 2009 rok. Zmieniła się natomiast 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 (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.

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 oraz zmiana organizacji i procesów.

WorkNet.

Do najistotniejszej inwestycji, która została zrealizowana na początku 2009 r. należy zakup i rozwój platformy WorkNet. WorkNet to platforma informatyczna umożliwiająca klientom obsługiwany w Grupie Kapitałowej Euro-Tax.pl i partnerom CUF masową realizację rozliczeń podatkowych z zagranicznymi urzędami skarbowymi. Platforma jest kompleksowym rozwiązaniem zapewniającym realizację usług w modelu e-commerce. Realizacja działań inwestycyjnych spowodowała wprowadzenie innowacji w czterech obszarach: produktowym, procesowym, marketingowym oraz organizacyjnym.

Innowacja produktowa dotyczy uruchomienia nowej e-usługi świadczonej przez CUF Sp. z o.o. w postaci rozliczeń z zagranicznymi urzędami skarbowymi w sposób wysoce zautomatyzowany. Nowoczesna platforma pozwoliła na usprawnienie procesu komunikacji zarówno z właściwym urzędem skarbowym, jak i klientem i partnerem Spółki.

Zastosowana technologia usprawniła proces świadczenia usługi poprzez:

- Prawidłową, automatyczną weryfikację dokumentacji finansowej podatnika;
- Sprawne wypełnienie elektronicznie i wydrukowanie PIT-ów skarbowych;
- Zapewnienie zautomatyzowanej, jednoczesnej kontroli kilkunastu tysięcy spraw klientów prowadzonych w zagranicznych urzędach skarbowych;
- Zautomatyzowanie procesu pozyskiwanie części danych

Platforma również dała możliwość sprawnego zarządzania kampaniami reklamowymi w Internecie i obsługę zgłoszeń przez Internet oraz telefon. Dedykowane moduły dla call center zapewniają wysoki poziom efektywności pracy działu sprzedażowego oraz dostarczają niezbędnych informacji zarządczych w postaci rozbudowanych raportów.

Nakłady inwestycyjne obejmowały inwestycję w oprogramowanie, sprzęt komputerowy oraz usługi szkolenia, integracji i wdrożenia platformy informatycznej.

W dniu 4 marca 2010 roku spółka zależna CUF podpisała umowę o dofinansowanie UDA-POIG.08.02.00-30-116/09-00 w ramach działania 8.2. „Wdrożenie elektronicznego biznesu B2B wśród partnerów handlowych” dotyczącą Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013. Całkowita kwota wydatków kwalifikowanych w ramach projektu to 326 tys. zł. Przyznana dla CUF kwota dofinansowania w ramach projektu wynosi 195 016,20 zł.

Inwestycje przewidziane w ramach projektu są związane z kontynuacją rozbudowy systemów informatycznych wspomagających zarządzanie.

Marketing

W 2 Q 2010 roku Spółka kontynuowała działania mające na celu zwiększenia możliwości pozyskiwania klientów. Spółka poszerzyła liczbę współpracujących wydawców w Internecie oraz aktywnie testuje kampanie marketingowe poza Internetem (m.in. kampania marketingowa we współpracy z wydawcami prasy).

Kanał internetowy w 2 Q 2010 roku stanowił ok. 90% udziału w strukturze pozyskiwania klientów w Grupie Kapitałowej.

Finansowanie.

W dniu 15 lutego 2010 r. Euro-Tax.pl Sp. z o.o. podpisała umowę kredytu w rachunku bieżącym w Banku PEKAO S.A. na kwotę 150 tys. zł. Kredyt dostępny jest w okresie 12 miesięcy. Termin spłaty kredytu upływa w dniu 14 lutego 2011 r.

W dniu 9 marca 2010 r. Euro-Tax.pl Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy o prowadzenie rachunków bankowych z Bankiem BPH S.A. dotyczący limitu debetowego w kwocie 150 tys. zł obowiązujący w okresie od 22 marca 2010 r. do 17 marca 2011 r.

Linie kredytowe są dodatkowym zapasowym źródłem finansowania wydatków związanych z pozyskiwaniem klientów. Euro-Tax.pl Sp. z o.o. w drugim kwartale 2010 roku nie wykorzystywał środków z posiadanych linii kredytowych.

Zawarcie umowy inwestycyjnej

W dniu 27 maja 2010 roku Spółka podpisała Umowę inwestycyjną ("Umowa"), której stronami są: Euro-Tax.pl S.A., Adam Powiertowski, Jędrzej Powiertowski, Andrzej Jasieniecki, Tomasz Czuczós, Meltham Holdings Limited, Bigrista Holdings Limited, Rorison Investment Limited oraz EVF I INVESTMENTS S.A.R.L. ("Fundusz").

EVF I INVESTMENTS S.A.R.L. z kapitałem w wysokości 100 milionów euro jest pierwszym funduszem venture capital w grupie Enterprise Investors. To największy fundusz tego typu w Polsce i całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Fundusz realizuje inwestycje w przedziale 3-20 milionów złotych, finansując ekspansję małych i średnich spółek działających w różnych sektorach.

Przedmiotem zawartej między stronami Umowy Inwestycyjnej jest w szczególności określenie warunków i zasad przeprowadzenia transakcji polegającej na nabyciu przez EVF I INVESTMENTS S.A.R.L. ("Fundusz") od akcjonariuszy Euro-Tax.pl S.A. (Meltham Holdings Limited, Bigrista Holdings Limited, Rorison Investment Limited - dalej "Akcjonariusze Założyciele") łącznie 1.250.500 akcji zwykłych na okaziciela serii "A", reprezentujących łącznie 25,01% kapitału zakładowego Euro-Tax.pl S.A. i uprawniających do 25,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu Euro-Tax.pl S.A. za łączną cenę 7.240.395,00 (siedem milionów dwieście czterdzieści tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć) złotych ("Transakcja"), czyli po cenie jednostkowej 5,79 (pięć i 79/100) złotych za jedną akcję, w ten sposób, że:

1. od Rorison Investment Limited Fundusz nabędzie 823.500 akcji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 82.350,00 (osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych,

reprezentujących 16,47% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, 2. od Meltham Holdings Limited Fundusz nabędzie 259.000 akcji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 25.900,00 (dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset) złotych, reprezentujących 5,18% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, 3. od Bigrista Holdings Limited Fundusz nabędzie 168.000 akcji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 16.800,00 (szesnaście tysięcy osiemset) złotych, reprezentujących 3,36% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zamknięcie Transakcji uzależnione zostało od spełnienia szeregu warunków zawieszających, w szczególności od uzyskania zgód korporacyjnych, dokonania zmiany Statutu Spółki oraz zmian umów spółkę zależnych Spółki, uzyskanie zgody Rady Nadzorczej Spółki na zniesienie warunków ograniczenia zbywalności akcji (Lock Up) oraz blokad dla Akcjonariuszy Założycieli, podpisania nowych umów typu Lock Up wraz ze złożeniem odpowiednich blokad przez Akcjonariuszy Założycieli oraz dla Funduszu. Zamknięcie transakcji planowane jest w trzecim kwartale 2010 roku.

Umowa Inwestycyjna przewiduje dokonanie zmian Statutu Spółki skutkujących poszerzeniem kompetencji Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia, co zostało dokonane Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2010 roku. Z chwilą zamknięcia Transakcji Fundusz wejdzie w prawa akcjonariusza Spółki i będzie posiadał prawo do powołania jednego Członka Rady Nadzorczej z prawem weta do wszystkich istotnych decyzji Rady Nadzorczej, prawo weta do istotnych decyzji będzie przysługiwało Funduszowi również na poziomie Walnego Zgromadzenia..

Umowa Inwestycyjna przewiduje iż do dnia Zamknięcia Transakcji Fundusz oraz Akcjonariusze Założyciele, podpiszą zobowiązania do czasowego wyłączenia zbywalności akcji Spółki ("Umowy Lock Up") oraz ustanowią odpowiednie blokady na rachunkach papierów wartościowych. Zmiana istniejących ograniczeń zbywalności oraz zmiana blokad dla Akcjonariuszy Założycieli zgodnie z Umową Inwestycyjną będą wymagały zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Wejście inwestora typu Venture Capital do akcjonariatu Spółki Euro-Tax.pl SA będzie oznaczało istotne wsparcie dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl. Priorytetem współpracy jest istotne zwiększenie wartości Euro-Tax.pl SA dla wszystkich akcjonariuszy. Pozyskanie doświadczonego Partnera pozwoli Euro-Tax.pl SA zrealizować plany w zakresie ekspansji na rynku polskim oraz w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, wspomże proces przejścia na rynek regulowany GPW jak również umożliwi przygotowanie spółki do sprzedaży inwestorowi strategicznemu w perspektywie kolejnych 5 lat.

Polityka dywidendowa

Zgodnie z ustaleniami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2010 roku - na mocy uchwały nr 6 z dnia 25.06.2010 r. dnia 23 lipca 2010 została dokonana wypłata dywidendy z wypracowanego zysku za rok obrotowy 2009 r. w wysokości 1 146 365,19 zł. W związku z powyższym:

1. Kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wynosi 1.050.000 zł, stąd na kapitał zapasowy zostało przeznaczone 96.365,19 zł (stosunek 91,59% : 8,41%).
2. Wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję wynosi 0,21 zł.
3. Dniem dywidendy podczas którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2009 był dzień 9 lipca 2010 r.

W związku z podpisaniem Umowy Inwestycyjnej z Funduszem EVF I INVESTMENTS S.A.R.L. ulegnie zmiana dotychczasowej polityki dywidendowej. Tak długo jak w dniu podejmowania uchwał przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki o podziale zysku

- a) EVF I Investments S.A.R.L będzie posiadać co najmniej 15% akcji w Spółce,
- b) RORISON INVESTMENT LIMITED będzie posiadać co najmniej 20% akcji w Spółce,
- c) BIGRISTA HOLDINGS LIMITED będzie posiadać co najmniej 5% akcji w Spółce,
- d) MELTHAM HOLDINGS LIMITED będzie posiadać co najmniej 7% akcji w Spółce,

EVF I Investments S.A.R.L, RORISON INVESTMENT LIMITED, BIGRISTA HOLDINGS LIMITED oraz MELTHAM HOLDINGS LIMITED zobowiązują się do głosowania na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki zatwierdzającym rok obrotowy 2010 oraz na kolejnych Zwyczajnych Walnych Zgromadzeniach Spółki za uchwałą o podziale zysku w taki sposób, aby część zysku w wysokości co najmniej 75% zysku netto wypracowanego przez Spółkę w poprzedzającym roku obrotowym, nie mniej jednak niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, została wypłacona akcjonariuszom Spółki tytułem dywidendy, o ile zysk netto za poprzedzający rok obrotowy będzie równy lub wyższy po dokonaniu przewidzianych prawem odpisów oraz pokryciu strat z lat ubiegłych, od 1.000.000,00 PLN i wypłata dywidendy w wysokości wskazanej powyżej nie będzie powodowała konieczności zaciągnięcia zobowiązań przez Spółkę w celu wypłaty środków pieniężnych z tego tytułu, zarówno przed realizacją takiej wypłaty oraz w terminie 3 miesięcy po jej dokonaniu.

5. 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.

Po wynikach za 2Q 2010 roku (1.733 tys. zł) w opinii Zarządu nie ma przesłanek, aby korygować prognozę skonsolidowanego zysku netto za 2010 rok.

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

Poznań, 13 sierpnia 2010 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 prezentujemy tylko dane skonsolidowane. Kwartalne skonsolidowane informacje finansowe zawierają prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji Grupy Kapitałowej.

Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń - czerwiec 2010 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za drugi 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