

RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2009 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

12 LUTY 2009

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.

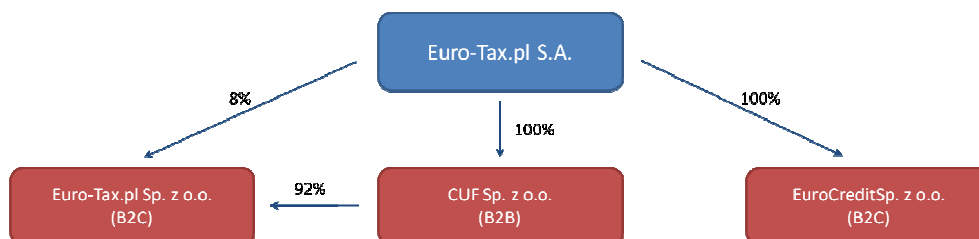
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy. Kompleksowa oferta Grupy Kapitałowej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

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny we wrześniu 2009 roku w roku 2008 na emigracji czasowej przebywało ok. 2,2 mln osób, z czego 1,9 mln osób w Europie (95 proc. z tej liczby w krajach Unii Europejskiej).

Zestawienie podstawowych danych dot. krajów o największej emigracji Polaków

Kraj	Ludność, mln osób	Liczba Polaków przebywających 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 Capital One Advisers 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.

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 2008/2009 nieznacznie przekraczała ona 6 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).

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
- Lider rynku, silna marka konsumencka - Wyniki, rentowność - E-commerce usług B2C - Własne kompetencje zwrotu podatków - System informatyczny - Doświadczony i zmotywowany zespół zarządzający.	- Edukacja rynku - Nowe rynki pracy w UE (Niemcy od 2012) - Komplementarne usługi (zwrot kredytowany) - Ekspozycja na rynkach pracy klientów (Wielkiej Brytanii, Irlandii, Holandii) - Ekspancja na inne rynki CEE.
SŁABE STRONY	ZAGROŻENIA
- 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)	- 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 31.12.2009 wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.12.2009 wchodzi:

- Anna Romejko Borkowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szymon Wesołowski – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Witold Brachmański - 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. na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum 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%

Stan akcjonariatu na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do ASO.

2. Wybrane dane finansowe za okres 01.10.2009 – 31-12-2009, za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01.10.2009 – 31-12-2009 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE	IV kwartał 2009 r. za okres od 01.10.2009 do 31.12.2009		IV kwartał 2008 r. za okres od 01.10.2008 do 31.12.2008	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	1 399	335	1 679	446
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 701	407	1 452	386
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-39	-9	706	187
Amortyzacja	128	31	30	8
Zysk (strata) brutto	465	111	1 097	291
Zysk (strata) netto	314	75	927	246
<i>Przypadający na:</i>				
- udziałowców jednostki dominującej	314	75	23	6
- udziały mniejszości	0	0	904	240
Aktywa razem	2 791	679	3 768	903
Należności długoterminowe	10	2	0	0
Należności krótkoterminowe	640	156	1 277	306
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 278	311	1 766	423
Kapitał (fundusz) własny	1 429	348	2 114	507
Kapitał podstawowy	500	122	500	120
Kapitał własny na udziałowców jed. dominującej	1 429	348	533	128
Kapitał własny na udziałowców mniejszościowych	0	0	1 581	379
Zobowiązania długoterminowe	20	5	34	8
Zobowiązania krótkoterminowe	1 342	327	1 563	375
<i>Liczba akcji (w szt.)</i>	<i>5 000 000</i>		<i>5 000 000</i>	
<i>Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)</i>	<i>0,06</i>	<i>0,02</i>	<i>0,19</i>	<i>0,05</i>
<i>Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)</i>	<i>0,29</i>	<i>0,07</i>	<i>0,42</i>	<i>0,10</i>
<i>Kurs średni NBP na 31.12.2009 / 31.12.2008</i>		<i>4,1082</i>		<i>4,1724</i>
<i>Średnia arytm. kursów NBP za okres</i>		<i>4,1745</i>		<i>3,7659</i>

2.2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE	4 kwartały 2009 r. za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009		4 kwartały 2008 r. za okres od 03.06.2008 do 31.12.2008 *	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	7 328	1 693	2 636	751
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 617	1 529	2 288	652
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 186	274	790	225
Amortyzacja	205	47	47	13
Zysk (strata) brutto	2 906	671	1 382	394
Zysk (strata) netto	2 290	529	1 096	312
<i>Przypadający na:</i>				
- udziałowców jednostki dominującej	1 220	282	33	9
- udziały mniejszości	1 070	247	1 063	303
Aktywa razem	2 791	679	3 768	903
Należności długoterminowe	10	2	0	0
Należności krótkoterminowe	640	156	1 277	306
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 278	311	1 766	423
Kapitał (fundusz) własny	1 429	348	2 114	507
Kapitał podstawowy	500	122	500	120
Kapitał własny na udziałowców jed. dominującej	1 429	348	533	128
Kapitał własny na udziałowców mniejszościowych	0	0	1 581	379
Zobowiązania długoterminowe	20	5	34	8
Zobowiązania krótkoterminowe	1 342	327	1 563	375
<i>Liczba akcji (w szt.)</i>	<i>5 000 000</i>		<i>5 000 000</i>	
<i>Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)</i>	<i>0,24</i>	<i>0,02</i>	<i>0,01</i>	<i>0,05</i>
<i>Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)</i>	<i>0,29</i>	<i>0,07</i>	<i>0,42</i>	<i>0,10</i>
<i>Kurs średni NBP na 31.12.2009 / 31.12.2008</i>		<i>4,1082</i>		<i>4,1724</i>
<i>Średnia arytm. kursów NBP za okres</i>		<i>4,3282</i>		<i>3,5107</i>

* Euro-Tax.pl SA działa od dnia 3 czerwca 2008 roku.

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	1Q 2009	2Q 2009	3Q 2009	4Q 2009
Przychody netto ze sprzedaży	1 166	2 268	1 892	1 399
Zysk (strata) netto	-66	1 174	814	314

W okresie 2009 roku zostało zrealizowane ponad 52 mln PLN zwrotów dla ponad 19,6 tys klientów (70% na Wielką Brytanie, 22% na Holandię, 8% na Irlandię, Niemcy, USA oraz Norwegię).

Dominujący udział w strukturze zrealizowanych klientów (ponad 83%) mają klienci pozyskiwani bezpośrednio (B2C własna marka). Obserwowany wzrost przychodów w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008 jest pochodną dynamicznego wzrostu liczby pozyskanych klientów w kanale B2C.

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 osiągane są przez Grupę Kapitałową w 2 kw. oraz początku 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 przypadł na okres 2-3Q 2009 roku, szybciej w porównaniu z rokiem 2008 kiedy największy wolumen zwrotów przypadł na ostatnie miesiące roku.

Utrudnienia w działaniu poczty w Wielkiej Brytanii w grudniu 2009.

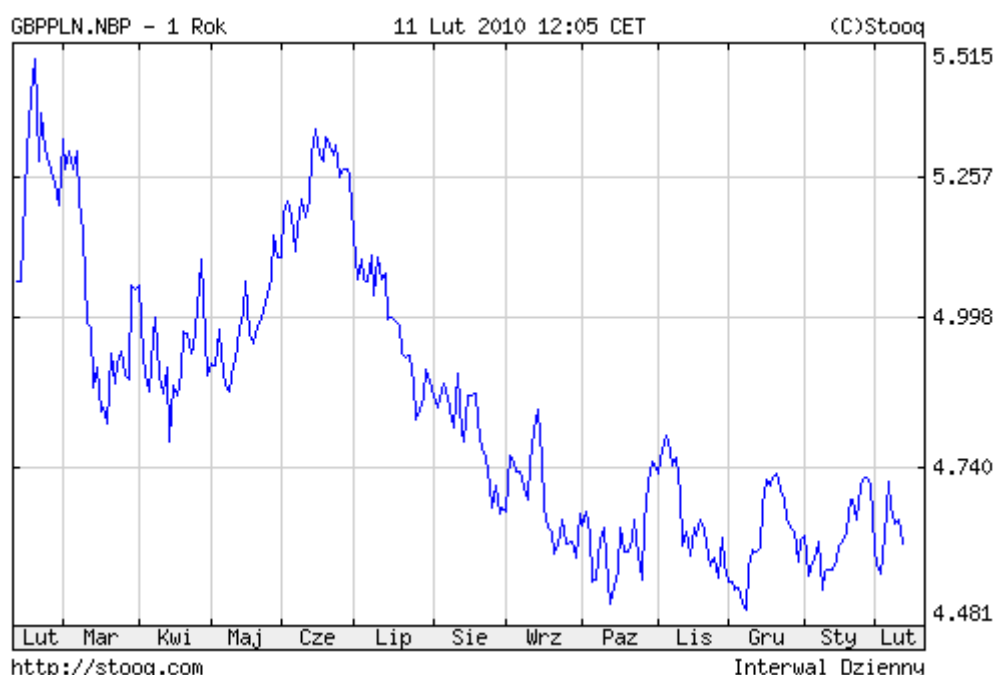
Ze względu iż klienci na zwrot podatku z Wielkiej Brytanii stanowią ponad 70% ogółu klientów Grupy Kapitałowej, utrudnienia związane z dostarczaniem korespondencji oraz czeków skarbowych pocztą mogą w sposób istotny wpływać na realizację zwrotów i osiąganiem przychodów w danym okresie.

W grudniu 2009 wskutek ciężkich warunków pogodowych oraz w związku z okresem świątecznym nastąpiły istotne opóźnienia w przekazywaniu decyzji oraz czeków z urzędów skarbowych w Wielkiej Brytanii do klientów. Tym samym decyzję wydane w grudniu dla klientów przełożyły się dopiero w styczniu na otrzymanie zwrotów.

Kurs walutowy.

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

Blisko 70% zwrotów podatku dla klientów Grupy Kapitałowej jest realizowane z Wielkiej Brytanii i nominowana w GBP.



Umocnienie się złotego w relacji do walut obcych w drugim półroczu przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do pierwszego półrocza.

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. Zabezpieczany 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.

Euroczek.pl

W 4Q 2009 roku działalność związana z inkasem czeków skarbowych prowadzona w ramach spółki zależnej CUF Sp. z o.o. została wydzielona do spółki zależnej EuroCredit Sp. z o.o. Przeniesienie działalności jest związane z wydzieleniem w ramach osobnej struktury coraz

bardziej istotnego wolumenu biznesu. Wzrost sprzedaży jest związany z dynamicznym wzrostem zapotrzebowania na usługi inkasa czeków w Wielkiej Brytanii, Irlandii oraz USA. Został zaimplementowany model pozyskiwania klientów zainteresowanych realizacją czeków skarbowych w oparciu o kampanie w Internecie. W 4Q 2009 roku została uruchomiona dodatkowo realizacja czeków komercyjnych. Usługi inkasa czeków są kierowane do klientów, którzy samodzielnie rozliczali się z podatków i otrzymali zwrot podatku w formie czeków.

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 drugiej połowie 2009 z tytułu pozyskiwania klientów będzie miał miejsce w 2010 roku.

W 2009 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 29,2 tys. nowych klientów. Na dzień 31 grudnia 2009 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było ponad 12 tys. klientów.

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. Należy podkreślić, że w okresie od czerwca 2008 roku do sierpnia 2009 roku Grupa Kapitałowa była w trakcie budowy organizacji i reorganizacji zasobów zdolnych do realizacji planu dynamicznego wzrostu skali działalności. W tym czasie zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wzrosło z około 30 osób do ponad 60 osób. Spółki Zależne Emitenta poczyniły niezbędne inwestycje mające na celu zapewnienie powierzchni biurowej, inwestycje w szkolenia pracowników oraz w rozbudowę w infrastruktury informatycznej. Zgodnie z opinią Zarządu Euro-Tax.pl S.A., w 2009 r. nastąpiło zakończenie podstawowych działań umożliwiających dalszą realizację programu rozwoju organicznego Grupy Kapitałowej. Głównym celem programu jest utrzymanie dynamicznego wzrostu sprzedaży oraz dalsza poprawa efektywności działalności.

Inwestycje

W 4Q 2009 roku zostało zakończone wdrożenie projektu zintegrowanego systemu wspierającego procesowanie, sprzedaż oraz zarządzanie w Grupie Kapitałowej. Wielkość poniesionych nakładów wyniosła około 590 tys. PLN, w tym wartość zakupionego oprogramowania 292 tys. PLN. Inwestycje były realizowane w okresie październik 2008 – październik 2009 w ramach projektu „Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.”. Od 4Q 2009 roku rozpoczęła się amortyzacja przyjętych wartości niematerialnych. Spółka zależna CUF

ma podpisaną umowę o dofinansowanie nr UDA-POIG.08.01.00-30-123/08-00 w ramach działania 8.1 wspieranie działalności gospodarczej w dziedzinie gospodarki elektronicznej osi priorytetowej 8 Społeczeństwo informacyjne – zwiększenie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z 11.02.2009 r. Obecnie spółka zależna CUF jest na etapie procedowania rozliczenia projektu w PARP. Po spełnieniu wydatków wynikających z umowy CUF Sp. z o.o. otrzyma dofinansowanie na realizację projektu w maksymalnej wysokości 398 tys. PLN, nieprzekraczającej 85% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem poniesionych w toku realizacji projektu.

NewConnect.

W listopadzie i grudniu 2009 roku przeprowadzona została niepubliczna oferta sprzedaży akcji. Przedmiotem tej niepublicznej oferty sprzedaży akcji była sprzedaż przez trzech głównych akcjonariuszy Emitenta 525 000 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowiło 10,50% wszystkich akcji spółki Euro-Tax.pl S.A. Akcje zostały nabyte przez 45 inwestorów prywatnych i instytucjonalnych. Cena sprzedaży w ofercie została ustalona na poziomie 5,50 PLN za jedną akcję.

Całkowite koszty związane z wprowadzeniem do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect Akcji serii A, które poniósł Euro-Tax.pl SA wyniosły 127 000 PLN. Koszty związane z wejściem na NewConnect zostały poniesione w drugiej połowie 2009 roku.

Euro-Tax.pl ma podpisaną umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.03.03-02-00-016/08-00 w ramach działania 3.3 Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z 02.09.2009 r. Na podstawie umowy Spółka ubiega się o dofinansowanie realizacji projektu „Przygotowanie Euro-Tax.pl SA do debiutu na rynku NewConnect. Po spełnieniu wydatków wynikających z umowy Spółka otrzyma dofinansowanie na realizację projektu nieprzekraczającej 50% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem poniesionych w toku realizacji projektu.

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 pozyskiwania 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.

Marketing

W 4Q 2009 roku Spółka kontynuowała działania mające na celu zwiększenia możliwości pozyskiwania klientów. Spółka poszerzyła liczbę współpracujących wydawców w Internecie oraz aktywnie testuje kampanie marketingowych poza Internetem.

W ramach przygotowania do nowego sezonu w 4Q 2009 została uruchomiona nowa wersja strony internetowej www.euro-tax.pl. Kanał internetowy w 2009 roku stanowił ponad 80% udział w strukturze pozyskiwania klientów w Grupie Kapitałowej.

Ballanse Scorecard

W celu usprawnienia procesu realizacji strategii Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl, w 4Q 2009 roku została wdrożona zrównoważona karta wyników (Balanced Scorecard) jako metodologia zarządzania inicjatywami strategicznymi. Działania te mają za zadanie realizację założonych celów finansowych i strategicznych Grupy Kapitałowej.

NewConnect.

W 4Q 2009 roku Spółka zakończyła proces oferty prywatnej sprzedaży akcji, a w styczniu 2009 roku akcje spółki zostały wprowadzone do obrotu na ASO GPW. Wejście Spółki na NewConnect oznacza :

- Zwiększenie rozpoznawalności i wiarygodności dla partnerów biznesowych
- Zwiększenie rozpoznawalności i wiarygodności dla klientów indywidualnych

Czynniki te będą mieć istotny pozytywny wpływ na wzrost biznesu.

Edukacja rynku

W październiku 2009 roku Capital One Advisers Sp. z o.o. na zlecenie Euro-Tax.pl SA przygotowało kolejny raport opisujący zjawisko polskiej emigracji. Raport stanowi suplement opublikowanego pod koniec marca 2009 roku Raportu „Emigracja XXI wieku”. Celem raportu jest przedstawienie wynagrodzeń Polaków z tytułu pracy za granicą oraz aktualizacja prognozy rynku zwrotu nadpłaconego podatku dochodowego, który został uiszczony w związku z legalną pracą wykonywaną przez Polaków na emigracji.

Zgodnie z obliczeniami Capital One Advisers w przeciągu ostatnich pięciu lat Polacy pracujący poza granicami kraju zarobili ponad 125 mld EUR, a wielkość całego rynku zwrotu nadpłaconego podatku tylko w przypadku pięciu krajów (Holandia, Irlandia, Niemcy, USA oraz Wielka Brytania) można oszacować na 5,4 mld PLN.

W celu zaprezentowania rzeczywistego przykładu i skali zjawiska emigracji zarobkowej, Suplement zawiera analizę zwrotów podatków, zrealizowanych przez Euro-Tax.pl S.A. dla grupy blisko 19 tys. klientów w okresie grudzień 2008 – wrzesień 2009. Zaprezentowane analiza przedstawia również dane dotyczące struktury wieku i płci polskich emigrantów.

Raport został wykorzystany w ramach prowadzonych w 4Q 2009 roku działań Public Relations nakierowanych na wzrost świadomości możliwości odzyskania nadpłaconych podatków przez potencjalnych klientów.

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 opublikował następujące prognozy na lata 2009-2010 :

Prognoza (tys. PLN)	2009	2010
Skonsolidowany zysk netto	2.200	3.000

W odniesieniu do przedstawionych w niniejszym raporcie danych finansowych (skonsolidowany zysk netto 2.290 tys. PLN) Spółka zrealizuje prognozę wyniku na rok 2009.

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

Poznań, 12 lutego 2009r.

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 S.A. 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 październik - grudzień 2009 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za 2009 rok nie podlegały badaniu ani także przeglądowi śródrocznemu przez biegłego rewidenta;

Prezentowane informacje za 2009 mogą zawierać błędy wynikające z zastosowania korekt konsolidacyjnych i korekt związanych z przekształceniem danych zgodnie z MSR a ostateczne zweryfikowane dane za 2009 rok będą zaprezentowane i opublikowane w raporcie rocznym po zbadaniu i zatwierdzeniu przez biegłych rewidentów.

Raport kwartalny został przygotowany zgodnie z Uchwałą nr 363/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 27 lipca 2009 „Informacje bieżące i okresowe w Alternatywnym Systemie Obrotu”.

Adam Karol Powiertowski

Prezes Zarządu

Andrzej Jasieniecki

Wiceprezes Zarządu

Relacje inwestorskie:

Andrzej Jasieniecki

kom.: 605 899 099

andrzej.jasieniecki@euro-tax.pl