

RAPORT ZA III KWARTAŁ 2010 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

10 listopad 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.

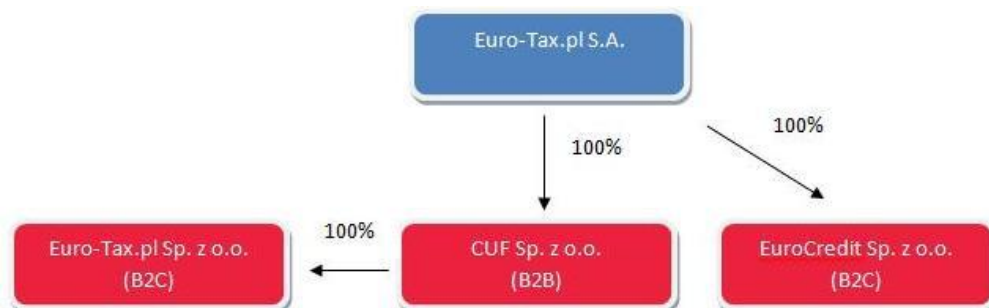
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy. Kompleksowa oferta Grupy Kapitałowej 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 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 (2009 rok) mieszka obecnie w Wielkiej Brytanii - 520 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

Ponad 80% klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl stanowią osoby będące legalnie zatrudnione w Wielkiej Brytanii oraz Irlandii, co zbieżne jest ze kierunkami polskiej emigracji zarobkowej. Z danych Euro-Tax.pl wynika, że największą grupę emigrujących zarobkowo stanowiły osoby młode – 46% to osoby poniżej 25 roku życia, 40% w wieku pomiędzy 25 a 35 lat.

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 wyjechałoby do Niemiec, gdy te w 2011 r. całkowicie otworzą dla Polaków swój rynek pracy.

Jak podaje „Puls Biznesu” dnia 15 października 2010, emigracja zarobkowa Polaków do Irlandii prawie ustała. W irlandzkich urzędach rejestruje się w ciągu roku tyłu pracowników znad Wisły, ilu niedawno rejestrowało się w ciągu miesiąca. Z danych tamtejszego Ministerstwa Opieki Społecznej wynika, że od początku roku do końca września irlandzka administracja nadała naszym rodakom niespełna 7 tysięcy numerów PPS, które są odpowiednikami naszych NIP-ów. To o 40 procent mniej niż w takim samym okresie roku ubiegłego. Przed kryzysem tyłu rejestracji irlandzkie urzędy dokonywały w miesiąc.

Jednocześnie Gazeta Wyborcza szacuje, iż w przyszłym roku około 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 rozpoznaliśmy 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.

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, 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 30.09.2010 wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 30.09.2010 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

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 – 30-09-2010 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-07-2010 – 30-09-2010 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	III kwartał 2010 r. za okres od 01.07.2010- 30.09.2010		III kwartał 2009 r. za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	
	w tys. PLN	w tys. EUR**	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	3 335	827	2 286	544
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 141	779	2 041	486
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 357	337	966	230
Amortyzacja	44	11	40	10
Zysk (strata) brutto	1 370	340	972	231
Zysk (strata) netto	922	229	814	194
Przypadający na:			0	
- udziałowców jednostki dominującej	922	229	814	194
- udziały mniejszości	0	0	0	0
			0	
Aktywa razem	7 412	1 859	3 327	788
Należności długoterminowe	10	3	19	4
Należności krótkoterminowe	527	132	722	171
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 000	1 505	1 744	413
Kapitał (fundusz) własny	3 292	826	1 010	239
Kapitał podstawowy	500	125	500	118
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	3 292	826	1 010	239
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	32	8	500	118
Zobowiązania krótkoterminowe	4 088	1 025	1 813	429
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR	0,18	0,05	0,16	0,04
Wartość księgową na akcję (PLN / EUR)	0,66	0,17	0,20	0,05
Kurs średni NBP na 30.09.2010/30.09.2009	3,9870		4,2226	
Średnia arytm. kursów NBP za okres	4,0310		4,2006	

*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 3Q 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 – 30-09-2010 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	3 kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010		3 kwartały 2009 r. za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	
	w tys. PLN	w tys. EUR**	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	8 898	2 223	6 527	1 490
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 240	2 059	6 029	1 377
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 526	881	2 363	540
Amortyzacja	208	52	77	18
Zysk (strata) brutto	3 523	880	2 377	543
Zysk (strata) netto	2 657	664	1 912	437
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	2 657	664	842	192
- udziały mniejszości	0	0	1 070	244
Aktywa razem	7 412	1 859	3 327	788
Należności długoterminowe	10	3	0	0
Należności krótkoterminowe	527	132	722	171
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 000	1 505	1 744	413
Kapitał (fundusz) własny	3 292	826	1 010	239
Kapitał podstawowy	500	125	500	118
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	3 292	826	1 010	239
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	32	8	504	119
Zobowiązania krótkoterminowe	4 088	1 025	1 813	429
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,53	0,13	0,17	0,04
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,66	0,17	0,20	0,05
Kurs średni NBP na 30.09.2010/30.09.2009		3,9870		4,2226
Średnia arytm. kursów NBP za okres		4,0023		4,3797

*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.

**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

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-III kw. 2010	I-III kw. 2009	2009
Przychody netto ze sprzedaży	8 898	6 527	9 028
Zysk (strata) netto	2 657	1 912	2 287

W trzecim kwartale 2010 roku zostało zrealizowane ok. 17,8 mln PLN zwrotów dla ponad 6,1 tys. klientów (54% na Wielką Brytanię, 44% na Holandię, 2% na Irlandię, Niemcy, USA oraz Norwegię).

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

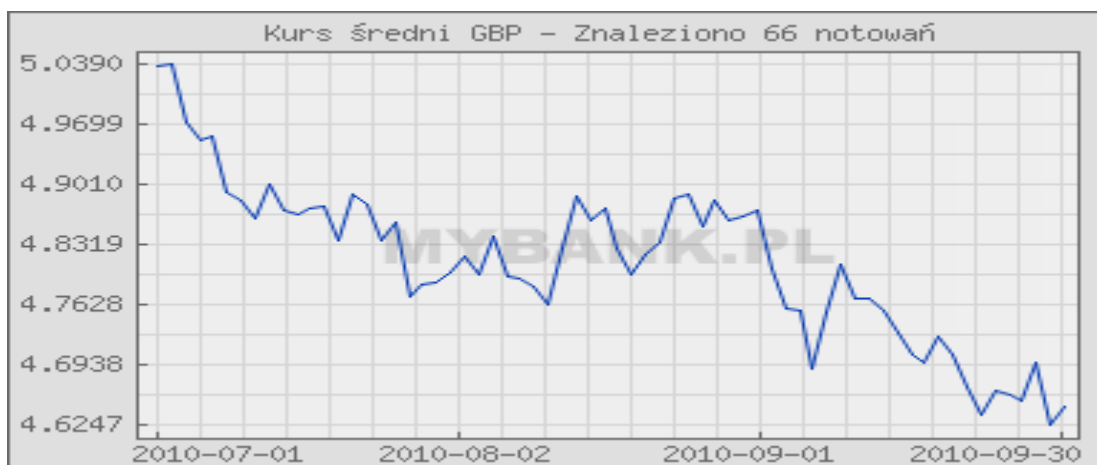
Aby zmniejszyć wpływ sezonowości Grupa Kapitałowa koncentruje się w skracaniu średniego okresu zwrotu podatku dla klienta. Wdrożony w 2009 roku zintegrowany system informatyczny WORKNET przyczynił się w sposób znaczący skrócić średni czas uzyskania decyzji zwrotu podatku dla klientów.

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



źródło:www.mybank.pl



źródło:www.mybank.pl

Umocnienie się złotego w relacji do walut obcych w trzecim kwartale przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do drugiego 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 publikacji raportu Grupa Kapitałowa posiada na okres do końca roku zabezpieczenia wolumenu prowizji w następującej wysokości:

- 91 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,7345;
- 120 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,0600.
-

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 III kw. 2010 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 9,9 tys. nowych klientów. Na dzień 30 września 2010 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było ponad 12 tys. klientów. W pierwszych trzech kwartałach 2010 Spółka odnotowała ok. 13% niższą liczbę pozyskanych klientów w stosunku do odpowiedniego okresu w 2009 rok. 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 kw. 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.

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

OCR i Netbanking

W trzecim kwartale 2010 roku spółka wdrożyła nowoczesne rozwiązania z obszaru elastycznych formularzy OCR (ang. Optical Character Recognition) opartych na oprogramowaniu ABBYY FlexiCapture 9.0. Jest to innowacyjny i kompleksowy produkt, umożliwiający elastyczne przechwytywanie danych z masowej ilości różnorodnych dokumentów. Wdrożenie OCR umożliwiło automatyzacji obsługi korespondencji przychodzącej z zagranicznych urzędów skarbowych. W dalszej kolejności dostosowano system Worknet do obsługi informacji przechwyconych przez system OCR. Obecnie wszelka masowa korespondencja jest automatycznie rozpoznawana przez system OCR, z czego 70% korespondencji jest automatycznie kierowana do odpowiednich spraw i nie wymaga obsługi fizycznej. Dzięki temu pracownicy w Dziale Zwrotów Podatku oraz Dziale Rozliczeń pracują wyłącznie w oparciu o dokumenty w wersji elektronicznej.

Kolejną wdrożoną w trzecim kwartale innowacją jest system Netbanking, który umożliwia automatyczne zaciąganie do systemu księgowego i księgowanie elektronicznych wyciągów bankowych. Obecnie zaksięgowanie 600 przelewów do klientów zajmuje nie więcej niż 2 godziny czasu. Netbanking pozwala również na pełną kontrolę zobowiązań do klientów w rozbiciu na każdą sprawę. Dział Obsługi Klienta uzyskał dostęp do informacji o zrealizowanych przelewach, zwrotach przelewów, datach i kwotach.

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.

W dniu 29 października 2010 r. CUF Sp. z o.o. podpisał aneks do umowy o prowadzenie rachunków bankowych z Bankiem BPH S.A. dotyczący limitu debetowego w kwocie 100 tys. zł obowiązujący w okresie od 2010-10-29 do 2011-10-24

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 III kw. 2010 roku nie wykorzystywały środków z posiadanych linii kredytowych.

Wejście w życie umowy inwestycyjnej

W dniu 2 września 2010 roku Zarząd Spółki otrzymał informacje o ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających wynikających z umowy inwestycyjnej zawartej z EVF I INVESTMENTS S.A.R.L., o której spółka informowała w raporcie bieżącym EBI nr 19/2010, a także w raporcie kwartalnym za drugi kwartał.

Jednocześnie w związku z powyższym z dniem 2 września wygasła umowa inwestycyjna zawarta w dniu 15 lutego 2008 roku we Wrocławiu pomiędzy Adamem Powiertowskim, Jędrzejem Powiertowskim, TCC Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Kostasem Czuczosem, Ludmiłą Jasieniecką, Andrzejem Jasienieckim, Euro-Tax Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, RORISON INVESTMENTS LIMITED, MELTHAM HOLDINGS LIMITED i BIGRISTA HOLDINGS LIMITED.

W związku ze ziszczeniem się wszystkich warunków Rorison Investments Limited sprzedał w transakcji pakietowej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 823 500 akcji o łącznej wartości nominalnej 82 350,00 (osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych, reprezentujących 16,47% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

Meltham Holdings Limited sprzedał w transakcji pakietowej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 259 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 25 900,00 (dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset) złotych, reprezentujących 5,18% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

Bigrista Holdings Limited sprzedał w transakcji pakietowej w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 168 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 16 800,00 (szesnaście tysięcy osiemset) złotych, reprezentujących 3,36% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, za jednostkową cenę sprzedaży w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

EVF I Investments s.a.r.l, z siedzibą w Luksemburgu nabył w trzech transakcjach pakietowych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na sesji w dniu 1 września 2010 roku 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 jednostkową cenę akcji w wysokości 5,79 zł. Transakcja została rozliczona w dniu 2 września 2010 roku.

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 do 20 milionów złotych, finansując ekspansję małych i średnich spółek działających w różnych sektorach.

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 III kw.2010 roku (zysk netto 2 657 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, 10 listopada 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 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 - wrzesień 2010 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za trzeci 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