

RAPORT ZA I KWARTAŁ 2010 R.

SKONSOLIDOWANY

POZNAŃ

12 MAJ 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.

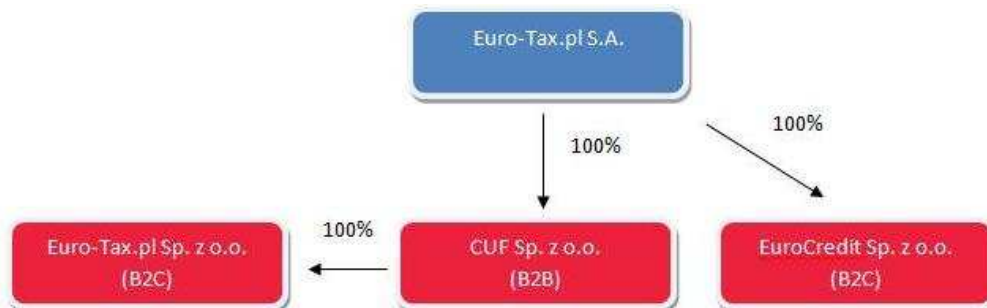
Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl jest pozyskiwanie klientów i podejmowanie w ich imieniu czynności przed zagranicznymi urzędami skarbowymi, mających na celu złożenie wniosków i procedowanie odzyskania nadpłaconych zaliczek na podatek dochodowy. Kompleksowa oferta Grupy Kapitałowej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

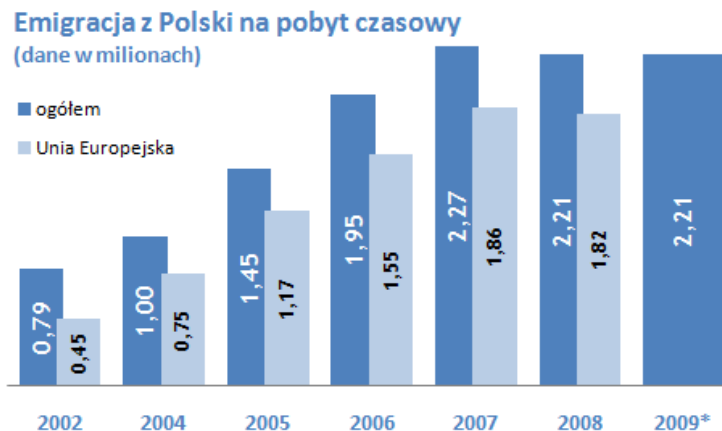
Podmiot dominujący jest spółka publiczną. Akcje spółki EURO-TAX.PL S.A. są od dnia 28 stycznia 2010 roku notowane w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

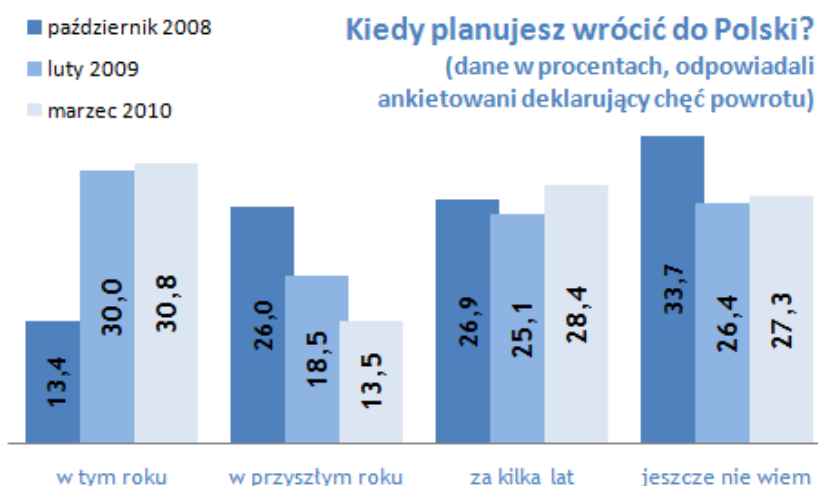
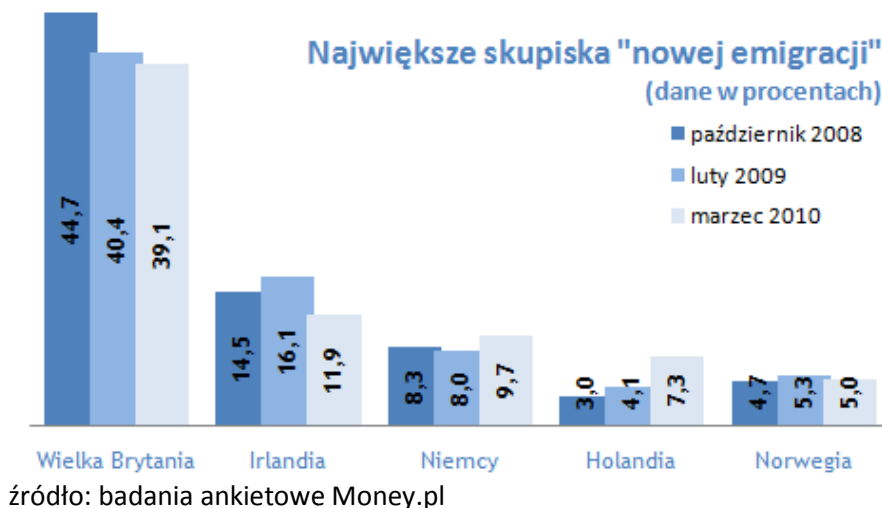
Zestawienie podstawowych danych dot. krajów o największej emigracji Polaków

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

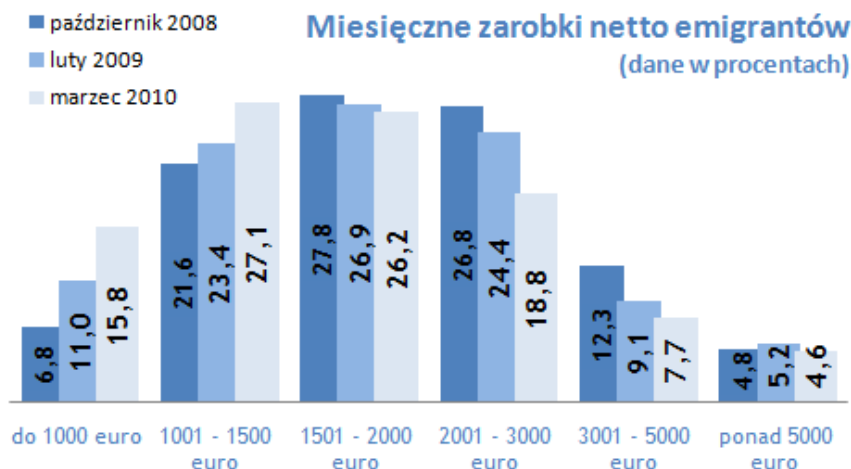
Polscy Emigranci w okresie od wejścia Polski do Unii Europejskiej do końca 2008 roku zarobili ponad 125 mld EUR (wg danych Capital One Advisers). Ponad 80% klientów Grupy Kapitałowej Euro-Tax.pl stanowią osoby będące legalnie zatrudnione w Wielkiej Brytanii oraz Irlandii, co zbliżone jest ze kierunkami 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 31.03.2010 wchodzi:

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

W skład Rady Nadzorczej EURO-TAX.PL S.A. na dzień 31.03.2010 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. 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 01-01-2010 – 31-03-2010 oraz dane porównawcze

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za okres 01-01-2010 – 31-03-2010 oraz dane porównawcze

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WYBRANE DANE (tys. PLN i tys. EUR)	I kwartał 2010 r. za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010		I kwartał 2009 r. za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 *	
	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	2 760	692	1 483	330
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 530	635	1 375	306
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 130	283	40	9
Amortyzacja	90	23	86	19
Zysk (strata) brutto	1 140	286	11	2
Zysk (strata) netto	883	221	-66	-15
Przypadający na:				
- udziałowców jednostki dominującej	883	221	25	5
- udziały mniejszości	0	0	-92	-20
Aktywa razem	4 789	1 240	3 552	756
Należności długoterminowe	10	3	0	0
Należności krótkoterminowe	606	157	1 317	280
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 357	869	1 398	297
Kapitał (fundusz) własny	2 461	637	1 853	394
Kapitał podstawowy	500	129	500	106
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej	2 461	637	558	119
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych	0	0	1 295	276
Zobowiązania długoterminowe	34	9	32	7
Zobowiązania krótkoterminowe	2 294	594	1 636	348
Liczba akcji (w szt.)	5 000 000		5 000 000	
Zysk (strata) netto na akcje (PLN / EUR)	0,18	0,04	-0,01	0,00
Wartość księgowa na akcję (PLN / EUR)	0,49	0,13	0,37	0,08
Kurs średni NBP na 31.03.2010/31.03.2009		3,8622		4,7013
Średnia arytm. kursów NBP za okres		3,9869		4,4925

*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 1Q 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	1Q 2010	1Q 2009	2009
Przychody netto ze sprzedaży	2 760	1 483	9 028
Zysk (strata) netto	883	- 66	2 287

W 1 Q 2010 roku zostało zrealizowane ok. 15 mln PLN zwrotów dla ponad 6,4 tys. klientów (70% na Wielką Brytanię, 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).

Istotne znaczenie dla wolumenu zrealizowanych zwrotów w 1Q 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.

W 2Q 2010 Spółka spodziewa się zmniejszenia wolumenu zwrotów podatku z Wielkiej Brytanii będącego efektem wdrażania usprawnień systemu informatycznego w angielskich urzędach skarbowych, które powinno zakończyć się na przełomie maja i czerwca. Powyższe będzie miało wpływ na wydłużenie średniego okresu zwrotu dla klientów z Wielkiej Brytanii, natomiast w perspektywie dalszej w sposób znaczący przyczyni się do sprawniejszego przebiegu procesu wydawania decyzji i realizacji zwrotów.

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 2-3Q 2010 roku.

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.

Wykres waluty GBP w badanym przedziale czasowym.



Analiza kursu średniego GBP między 2010-01-01 a 2010-03-31.

Umocnienie się złotego w relacji do walut obcych w pierwszym kwartale przyczyniło się do zmniejszenia średniej prowizji realizowanej na jednym kliencie w porównaniu do ostatniego kwartału 2009 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. 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.

Na dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa do końca roku posiada zabezpieczenia wolumenu prowizji dla GBP oraz EUR:

- 631 tys. GBP po średnim kursie PLN/GBP 4,5843
- 270 tys. EUR po średnim kursie PLN/EUR 4,0500

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 w formie testowej. Usługi inkasa czeków są kierowane do klientów, którzy samodzielnie rozliczali się z podatków i otrzymali zwrot podatku w formie czeków. W 1Q 2010 roku EuroCredit Sp. z o.o. wraz z partnerami zrealizował 617 czeków.

Sprzedaż akcji i udziałów.

W dniu 10 marca 2010 r. Euro-Tax.pl S.A. zawarła ze spółką zależną CUF Sp. z o.o. umowę zbycia udziałów jakie Euro-Tax.pl SA posiada w spółce zależnej Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Na mocy umowy Euro-Tax.pl SA sprzedał CUF Sp. z o.o. 8 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział, w związku z czym CUF sp. z o.o. uzyskał 100% udziałów w spółce Euro-Tax.pl Sp. z o.o. Cena nabycia jednego udziału została uzgodniona i wynosi 24.656,82 zł i zostanie zapłacona przez nabywcę CUF sp z o.o. w terminie do dnia 31.12.2010 r. Transakcja ma charakter wewnątrzgrupowy i służy uporządkowaniu struktury Grupy Kapitałowej. Na poziomie skonsolidowanym Spółki transakcja nie ma przełożenia na przychody i zyski.

W dniu 24 marca 2010 roku Euro-Tax.pl SA dokonał transakcji sprzedaży przez Spółkę 18 200 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje zostały zbyte za pośrednictwem IDM SA w trakcie sesji notowań ciągłych po jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 6,30 zł za akcję, tj. na łączną kwotę sprzedaży 114 660 PLN. Sprzedane akcje stanowią 0,36% kapitału zakładowego Euro-Tax.pl SA oraz 0,36% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po dokonaniu powyższej transakcji Euro-Tax.pl SA nie posiada akcji własnych. Akcje są notowane na NewConnect od 28 stycznia 2010 r. Zbycie akcji własnych przez Euro-Tax.pl SA zostało dokonane zgodnie z Uchwałą Nr 3 NWZA Euro-Tax.pl S.A. z dnia 5 października 2009 r., zgodnie z którą akcje własne zostały zakupione przez Euro-Tax.pl SA. Transakcja jest ujęta w obrębie kapitałów własnych i nie ma przełożenia na przychody i zyski Spółki.

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 będzie miał miejsce w drugiej połowie 2010 roku.

W 1 Q 2010 roku Grupa Kapitałowa pozyskała ponad 8,9 tys. nowych klientów. Na dzień 31 marca 2010 roku w trakcie procedowania w zagranicznych urzędach skarbowych było ponad 14,5 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. 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.

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.

W lutym 2010 roku spółka zależna CUF Sp. z o.o. otrzymała od PARP dofinansowanie w kwocie 185 671,11 PLN w ramach pierwszego etapu rozliczenia dofinansowania projektu "Automatyzacja procesu rozliczeń polskich obywateli pracujących za granicą z zagranicznymi urzędami skarbowymi przez CUF Sp. z o.o.". 8 kwietnia 2010 roku odbyła się kontrola i spółka po przeprowadzonej kontroli wystąpiła o płatność końcową.

NewConnect.

W 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 ubiegała się o dofinansowanie realizacji projektu „Przygotowanie Euro-Tax.pl SA do debiutu na rynku NewConnect. Spółka

otrzymała w dniach 25 i 26 marca 2010 roku dofinansowanie w kwocie 53 500 PLN w ramach rozliczenia 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 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 1 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.

Kanał internetowy w 1 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie otrzymała jeszcze opinii Audytora Spółki do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok.

Po wynikach za 1Q 2010 roku w opinii Zarządu nie ma przesłanek, aby korygować prognozę skonsolidowanego zysku netto za 2010 rok.

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

Poznań, 12 maja 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 - marzec 2010 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prezentowane dane kwartalne za 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 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