



**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego**

**EFICOM  
Spółka Akcyjna**

**w**

**Warszawie**

**za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA</b> .....	<b>3</b>
<b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ</b> .....	<b>6</b>
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....	8
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	9
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</b> .....	<b>13</b>
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....	13
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
II.1. <i>Wprowadzenie do sprawozdania finansowego</i> .....	13
II.2. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu</i> .....	14
II.3. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej</i> .....	15
II.4. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym</i> .....	15
II.5. <i>Rachunek przepływów pieniężnych</i> .....	15
II.6. <i>Dodatkowe informacje i objaśnienia</i> .....	15
II.7. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i> .....	15
<b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA</b> .....	<b>15</b>
<b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU</b> .....	<b>16</b>
<b>F. PODSUMOWANIE BADANIA</b> .....	<b>16</b>

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy EFICOM Spółki Akcyjnej w Warszawie powstałej na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przez Sylwię Kubicką dnia 20 kwietnia 2007 r. o numerze repertorium A 2517/2007, w wyniku przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 18 stycznia 2008 r. aktem notarialnym o numerze repertorium A 223/2008.

W wyniku przekształcenia EFICOM Spółki z o.o. w EFICOM S.A. dnia 24 maja 2007 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000280815.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 68.

Akcje Spółki znajdują się na rynku New Connect.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

<b>800 000,00 zł,</b>
<b>4 566 846,39 zł.</b>

Na dzień 04.06.2009 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Nietyksza Anna	1 275 000	1 734 000	0,20	31,88%
Kaczorowski Krzysztof	1 225 000	1 666 000	0,20	30,62%
Pozostali seria C	100 000	100 000	0,20	2,50%
Pozostali seria D	1 400 000	1 400 000	0,20	35,00%
<b>RAZEM</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 900 000</b>		<b>100%</b>

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną,
  - jest spółką stowarzyszoną z TRANSMEDIA Sp. z o.o., w której posiada 22,7% udziału,
  - nie jest spółką dominującą,
  - nie jest znaczącym inwestorem.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:
  - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej;
  - działalność promocyjna i reklamowa;
  - badania rynku i opinii publicznej;
  - organizacja seminariów i szkoleń;
  - reklama;
  - badania i analizy techniczne;
  - usługi agencyjne i przedstawicielskie.
- Badana Spółka:
  - posiada nr statys.tyczny w systemie **REGON** - **016007426**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **PKD** - **7414 A**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez I Urząd Skarbowy Warszawa – Śródmieście **NIP** - **525-21-31-023**
  - posiada nr statys.tyczny w systemie **REGON** - **016007426**

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Anna Nietyksza	Prezes Zarządu
Anna Łacińska Szewczak	Członek Zarządu

- Księgowość badanej jednostki prowadzona jest w Biurze Rachunkowym Zygmunt Romuzga

**EFICOM S.A.**  
**Część ogólna**

---

z siedzibą w Warszawie przy ul. Bruzdowa 105L

- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 12 osób.

## **II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Prezentowane w sprawozdaniu finansowym dane porównywalne obejmują zsumowane dane spółki EFICOM Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007 r. do 23.05.2007 r. oraz spółki EFICOM S.A. za okres od 24.05.2007 r. do 31.12.2007 r.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

## **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Połączone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, obejmujące dane spółki EFICOM Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007 r. do 23.05.2007 r. oraz spółki EFICOM S.A. za okres od 24.05.2007 r. do 31.12.2007 r., zostało zbadane przez PKF CONSULT Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

- Połączone sprawozdanie finansowe za 2007 r., obejmujące dane spółki EFICOM Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007 r. do 23.05.2007 r. oraz spółki EFICOM S.A. za okres od 24.05.2007 r. do 31.12.2007 r., zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2008 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie:

848 242,29 zł,

następująco:

- Dywidendę dla akcjonariuszy 400 000,00 zł,
  - Kapitał zapasowy 448 242,29 zł,
- Zatwierdzone połączone sprawozdanie finansowe za 2007 r. zostało:
    - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14.07.2008 r.
    - zostało wysłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 4.06.2009 r.
  - Spółka nie złożyła w Krajowym Rejestrze Sądowym statutowych sprawozdań finansowych spółki EFICOM Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007 r. do 23.05.2007 r. oraz spółki EFICOM S.A. za okres od 24.05.2007 r. do 31.12.2007 r.
  - Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2007 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
  - We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego przedstawiono przyczyny i skutki zmian w stosunku do roku poprzedzającego.

## **IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 stycznia 2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2008 r., umowa o badanie została zawarta dnia 19 stycznia w 2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Eliza Słaby, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 11244/8078.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 04.05.2009 r. do 04.06.2009 r.

## **V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 04.06.2009 złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości

**EFICOM S.A.**  
**Część ogólna**

---

sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2008 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

**VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.,
  - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
  - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r..
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych. Należy jednak mieć na uwadze, że dane za 2006 r. dotyczą spółki EFICOM Sp. z o.o., a dane za 2007 r. obejmują zsumowane dane spółki EFICOM Sp. z o.o. za okres od 01.01.2007 r. do 23.05.2007 r. oraz spółki EFICOM S.A. za okres od 24.05.2007 r. do 31.12.2007 r.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys.. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

### **I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH**

	AKTYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. BO	31.12.2008 r. BZ	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>223,25</b>	<b>174,69</b>	<b>376,81</b>	<b>12,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>115,7%</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	2,71	0,21	0,00	0,2%	0,0%	0,0%	-100,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	211,00	168,37	123,81	11,9%	2,6%	2,1%	-26,5%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	250,00	0,0%	0,0%	4,3%	x
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9,54	6,11	3,00	0,5%	0,1%	0,1%	-50,9%
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 555,04</b>	<b>6 349,27</b>	<b>5 438,16</b>	<b>87,4%</b>	<b>97,3%</b>	<b>93,5%</b>	<b>-14,3%</b>
I.	Zapasy	67,20	15,51	0,00	3,8%	0,2%	0,0%	-100,0%
II.	Należności krótkoterminowe	1 047,94	1 228,54	2 936,86	58,9%	18,8%	50,5%	139,1%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	414,58	4 683,02	2 481,34	23,3%	71,8%	42,7%	-47,0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25,32	422,20	19,96	1,4%	6,5%	0,3%	-95,3%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 778,29</b>	<b>6 523,96</b>	<b>5 814,97</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10,9%</b>

**EFICOM S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

	PASYWA	Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2006 r.	31.12.2007 r. BO	31.12.2008 r. BZ	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(BZ - BO) BO
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>978,94</b>	<b>5 412,40</b>	<b>5 366,85</b>	<b>55,0%</b>	<b>83,0%</b>	<b>92,3%</b>	<b>-0,8%</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	200,00	800,00	800,00	11,2%	12,3%	13,8%	0,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	235,45	3 824,15	4 272,39	13,2%	58,6%	73,5%	11,7%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-35,30	-35,30	-35,30	-2,0%	-0,5%	-0,6%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) netto	601,01	848,24	329,76	33,8%	13,0%	5,7%	-61,1%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	-22,22	-24,69	0,00	-1,2%	-0,4%	0,0%	-100,0%
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>799,36</b>	<b>1 111,56</b>	<b>448,13</b>	<b>45,0%</b>	<b>17,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-59,7%</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	6,65	19,55	61,99	0,4%	0,3%	1,1%	217,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	107,51	46,12	0,00	6,0%	0,7%	0,0%	-100,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	685,20	639,22	386,14	38,5%	9,8%	6,6%	-39,6%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	406,66	0,00	0,0%	6,2%	0,0%	-100,0%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 778,29</b>	<b>6 523,96</b>	<b>5 814,97</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-10,9%</b>

## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

	Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.12			Struktura			Zmiana
		2006 r.	2007 r. OU	2008 r. OB	2006 r.	2007 r.	2008 r.	(OB-OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	3 471,23	3 552,65	3 412,50	99,8%	98,9%	27,2%	-3,9%
B.	Koszty działalności operacyjnej	2 584,04	2 389,00	3 944,53	95,2%	94,9%	32,6%	65,1%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>887,19</b>	<b>1 163,65</b>	<b>-532,03</b>	<b>147,6%</b>	<b>137,2%</b>	<b>-161,3%</b>	<b>-145,7%</b>
D.	Pozostałe przychody operacyjne	6,63	37,78	8 593,43	0,2%	1,1%	68,4%	22645,4%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	58,77	32,31	6 668,33	2,2%	1,3%	55,1%	20538,5%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>835,05</b>	<b>1 169,12</b>	<b>1 393,08</b>	<b>138,9%</b>	<b>137,8%</b>	<b>422,5%</b>	<b>19,2%</b>
G.	Przychody finansowe	0,06	0,26	553,01	0,0%	0,0%	4,4%	210307,7%
H.	Koszty finansowe	70,47	96,90	1 492,71	2,6%	3,8%	12,3%	1440,5%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>764,64</b>	<b>1 072,48</b>	<b>453,38</b>	<b>127,2%</b>	<b>126,4%</b>	<b>137,5%</b>	<b>-57,7%</b>
J.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
K.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>764,64</b>	<b>1 072,48</b>	<b>453,38</b>	<b>127,2%</b>	<b>126,4%</b>	<b>137,5%</b>	<b>-57,7%</b>
Ł.	Podatek dochodowy	163,63	224,24	123,63	27,2%	26,4%	37,5%	-44,9%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>601,01</b>	<b>848,24</b>	<b>329,76</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-61,1%</b>

**EFICOM S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

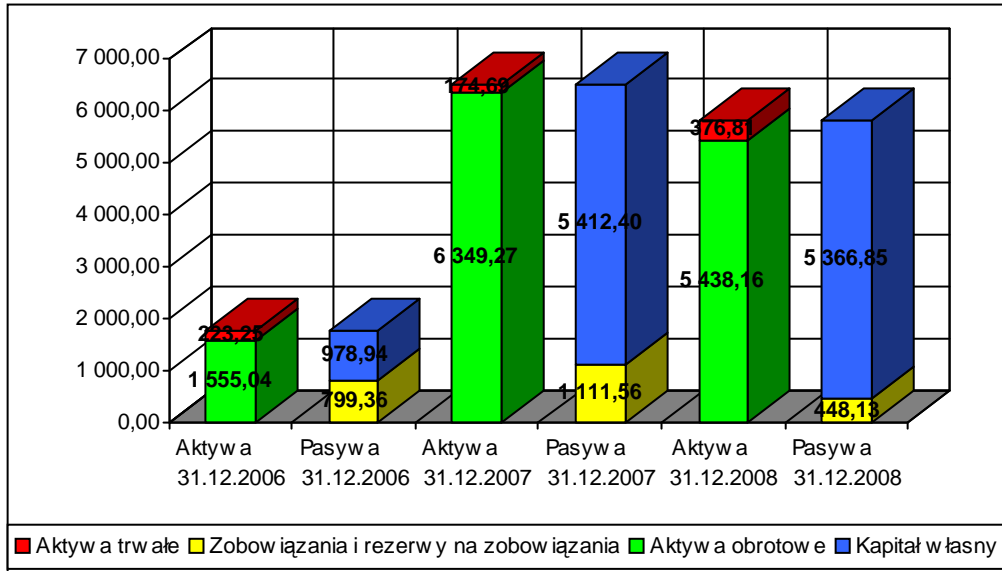
Wyszczególnienie		j.m.	2006 r.	2007 r.	2008 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys.. zł.	1 778,29	6 523,96	5 814,97
Wynik netto (+/-)		tys.. zł.	601,01	848,24	329,76
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys.. zł.	3 471,23	3 552,65	3 412,50
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe +RM długoterminowe	tys.. zł.	1091,21	5 461,99	5 409,95
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	14,4	2,8	6,9
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	122,5	486,9	1 197,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	438,5	3 098,3	1 424,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	488,8	3 126,7	1 435,7
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,3	9,9	14,1
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania)		2,2	9,9	14,1
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,6	7,3	5,9
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	33,8	20,4	5,3
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	61,4	26,5	6,1
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	25,6	32,8	-15,6
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	44,6	10,5	6,6
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		16,5	18,7	23,6
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,2	0,9	0,6
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy *t) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	9,5	6,3	0,7
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług *t) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	88,3	83,4	99,6
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług *t) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	38,9	51,6	24,4

#### **IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI**

##### **1. BILANS**

##### **DYNAMIKA I STRUKTURA**

Wartości w tys.. zł.



Suma bilansowa Jednostki w porównaniu do roku ubiegłego zmniejszyła się o 10,9 % i na dzień bilansowy wyniosła 5 814,97 tys. zł.

Aktywa obrotowe Spółki stanowią 93,5% sumy bilansowej, na których wartość główny wpływ mają należności krótkoterminowe w kwocie 2 936,89 tys. zł. (50,5% sumy bilansowej) oraz inwestycje krótkoterminowe w kwocie 2 481,34 tys. zł. (42,7% sumy bilansowej) W porównaniu z rokiem poprzednim, w roku 2008 wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 14,3 %. Główny wpływ na ten spadek miało przede wszystkim zmniejszenie wartości środków pieniężnych o kwotę 2 402,68 tys. zł. W inwestycjach krótkoterminowych zostały wykazane akcje spółki CTBS S.A., których wartość na dzień bilansowy została przeszacowana z kwoty 100,00 tys. zł (wg ceny nabycia) do kwoty 200,00 tys. zł.

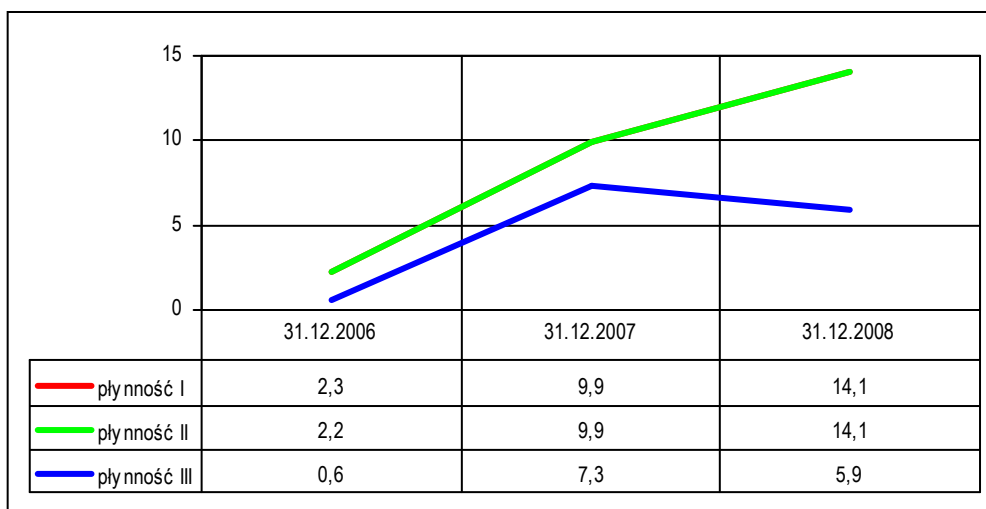
W roku 2008 należności krótkoterminowe wzrosły o 1 708,32 tys. zł tj. o 139,1%, w porównaniu ze stanem na koniec roku 2007. Wzrost ten spowodowany jest m.in. sprzedażą 250 akcji spółki CTBS S.A. spółce WB INVEST Sp. z o.o. za łączną wartość 500,00 tys. zł (termin płatności przypadający na rok 2009) oraz sprzedażą spółce NADAMAS Sp. z o.o. 30% wierzytelności związanej z naliczeniem kary umownej w kwocie 6 599,88 tys. zł za wynagrodzeniem w kwocie 500,00 tys. zł płatnym do dnia 30 września 2009 r.

Wzrost aktywów trwałych o 115,7% w porównaniu z rokiem 2007 związany jest głównie z ujęciem w inwestycjach długoterminowych udziałów w spółce TRANSMEDIA Sp. z o.o. o łącznej wartości 250,00 tys. zł.

W pasywach spółki dominującą pozycją są kapitały własne, które na koniec roku 2008 stanowią 92,3% sumy bilansowej. W porównaniu z rokiem poprzednim wartość kapitałów własnych utrzymała się na porównywalnym poziomie, natomiast w związku ze spadkiem wartości zobowiązań o 59,7%, udział kapitałów własnych w sumie bilansowej zwiększył się o 9,3 p.p.

Działalność gospodarcza Spółki finansowana jest kapitałem własnym.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

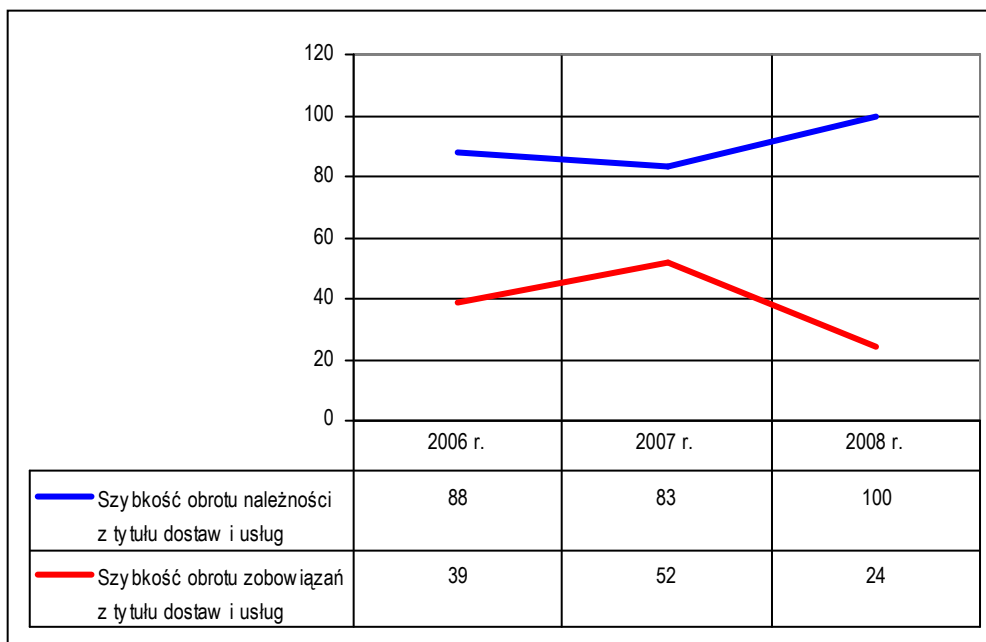


Poziom wskaźnika płynności I (bieżącej) ukształtował się na poziomie 14,1 co oznacza, iż aktywa bieżące przewyższają zobowiązania bieżące. W porównaniu do 2007 r. wartość wskaźnika wzrosła o 4,2 punktu, w związku z tym, iż wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się w mniejszym stopniu, niż wartość zobowiązań krótkoterminowych.

W związku z nieznacznym udziałem zapasów w sumie bilansowej, wskaźnik płynności II (szybkiej) pokrywa się ze wskaźnikiem płynności I.

Poziom wskaźnika płynności III (gotówkowej) ukształtował się na poziomie 5,9 i świadczy o wystarczającym poziomie środków pieniężnych do regulowania zobowiązań bieżących. W porównaniu do roku poprzedniego, w roku 2008 wskaźnik zmniejszył się o 1,4 punktu, w związku z spadkiem wartości środków pieniężnych.

**WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI**  
w dniach



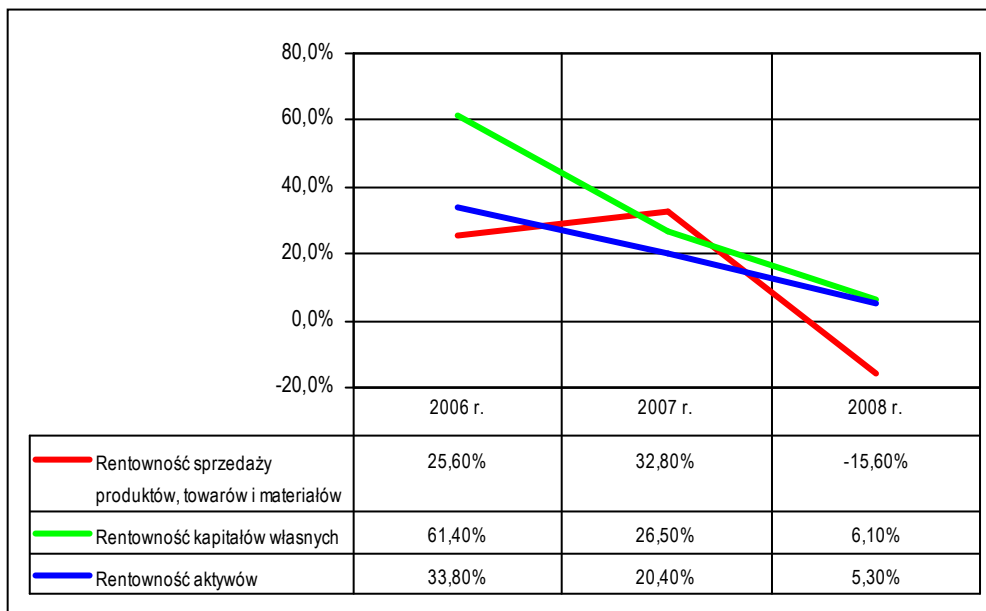
Wskaźnik szybkości obrotu należności wynosi w 2008 roku 100 dni. Oznacza to, że przeciętnie od momentu sprzedaży do momentu inkasa należności mija około 100 dni. W porównaniu z rokiem 2007 cykl inkasa należności wzrósł o 17 dni głównie z powodu spadku przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu należności krótkoterminowych.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań wynosi w 2008 r. 24 dni. Oznacza to, że przeciętny czas regulowania zobowiązań wynosi 24 dni i w porównaniu z rokiem 2007 wskaźnik ten spadł

o 28 dni. Wpływ na ten spadek miało przede wszystkim zmniejszenie się wartości zobowiązań krótkoterminowych.

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

### WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



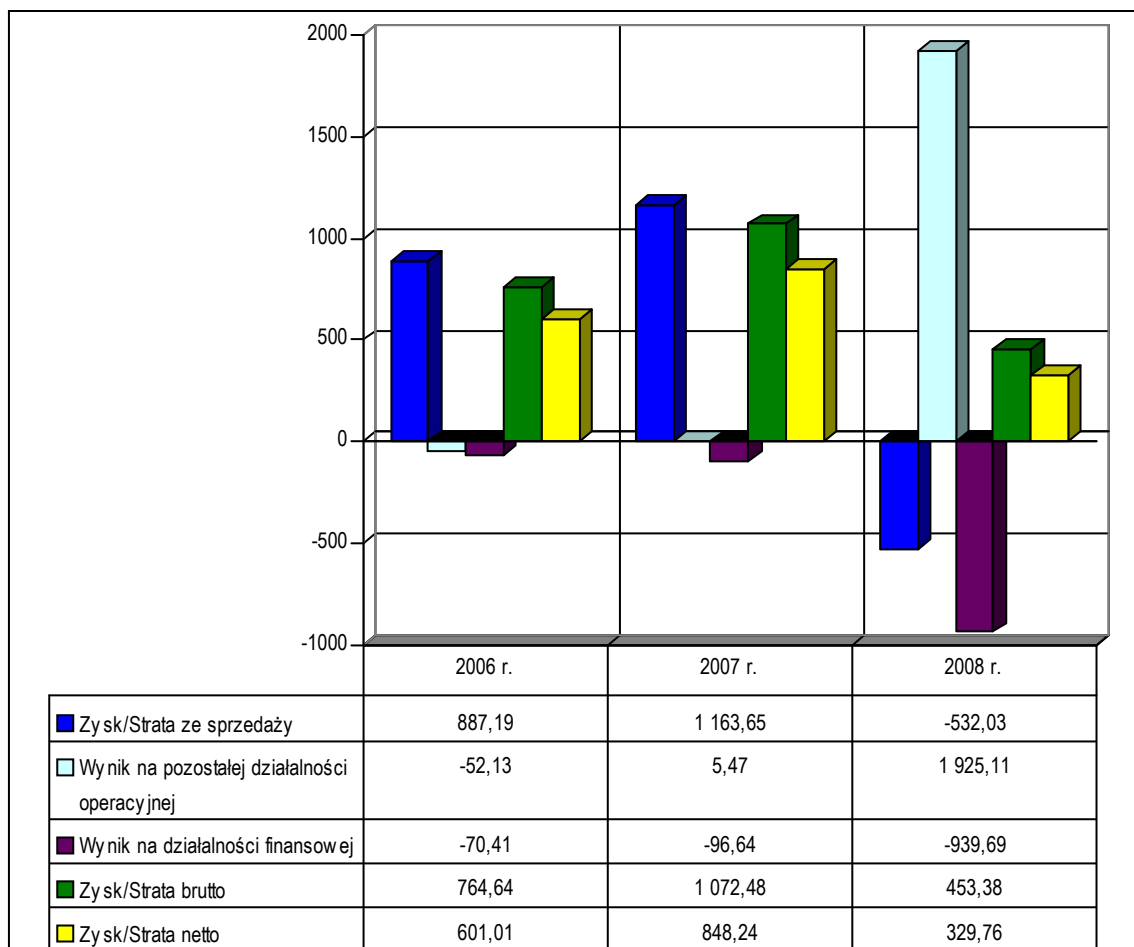
Wskaźnik ROS w roku 2008 osiągnął ujemną wartość w związku z osiągnięciem straty na sprzedaży. Główny wpływ na wygenerowanie straty na sprzedaży miał zarówno spadek przychodów ze sprzedaży 3,9%, jak i wzrost kosztów działalności operacyjnej o 65,1%.

Wskaźnik ROE wynosi 6,10% i w porównaniu do roku 2007 spadł o 20,4 p.p. Niski poziom tego wskaźnika wynika z dużego zaangażowania środków własnych do osiągnięcia zysku.

Wskaźnik ROA ukształtował się na poziomie 5,30% i w porównaniu do roku 2007 spadł o 15,1 p.p. na skutek zmniejszenia wartości aktywów.

**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**

Wartości w tys.. zł.



W roku 2008 Spółka poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 532,03 tys. zł. przy zysku na sprzedaży w kwocie 1 163,65 tys. zł w roku 2007. Wpływ na ten spadek miało zarówno zmniejszenie poziomu sprzedaży w roku 2008, jak również wzrost poziomu kosztów działalności operacyjnej.

W roku 2008 Spółka osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1 925,11 tys. zł. Wynika to z rozwiązania 30% odpisu aktualizującego na naliczoną karę umowną, zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej z dnia 14 maj 2008 r., od akcjonariuszy Spółki CTBS S.A. w związku ze odsprzedażą 30% jej wartości.

Strata na działalności finansowej w roku 2008 wyniosła 939,69 tys. zł. i w porównaniu do roku 2007 zwiększyła się o 843,05 tys. zł. tj. o 872,4%. Główny wpływ na ten wzrost miała poniesiona strata na sprzedaży wierzytelności związanej z naliczoną karą umowną od akcjonariuszy CTBS S.A. w kwocie 1 479,97 tys. zł.

Główny wpływ na wygenerowanie zysku netto za rok 2008 miał zysk na pozostałej działalności operacyjnej, który pokrył zarówno stratę na sprzedaży, stratę na działalności operacyjnej oraz podatek dochodowy bieżący i odroczoney.

### 3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki w roku następnym po badaniu.

## **C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH**

#### **1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI**

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Raks. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

#### **2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- wartości niematerialne i prawne - drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z dokumentami według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.,
- środki trwałe – drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z dokumentami według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.,
- środki pieniężne – w banku – droga potwierdzenia sald,
- rozliczenia międzyokresowe – aktywa - uzgodniono z odpowiednimi dokumentami,
- należności – wiarygodność sald została ustalana na podstawie zapłat za faktury, dokonanych do dnia zakończenia badania oraz uzyskanych potwierdzeń sald.

### **II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

#### **II.1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania wynikające z załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości i zawiera m. in.:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności,
- omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru oraz przedstawienie przyczyn i skutków ich ewentualnych zmian w stosunku do roku poprzedzającego.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

### **1. Inwestycje długoterminowe**

Wartość inwestycji długoterminowych na koniec roku 2008 wyniosła 250,00 tys. zł i stanowiła 4,3% sumy bilansowej.

W roku 2008 Spółka objęła 5 tys. udziałów w podwyższonym kapitale TRANSMEDIA Sp. z o.o. o łącznej wartości 250,00 tys. zł. Do dnia wydania opinii Zarząd Spółki EFICOM S.A. nie przedstawił do analizy sprawozdania finansowego TRANSMEDIA Sp. z o.o., w związku z czym, nie możemy stwierdzić czy na dzień 31 grudnia 2008 r. nie doszło do utraty wartości udziałów.

### **2. Należności krótkoterminowe**

W 2008 roku wartość należności krótkoterminowych wzrosła w stosunku do ubiegłego okresu sprawozdawczego o 1 708,33 tys. zł tj. o 139,1%. Głównymi pozycjami należności krótkoterminowych są należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności.

Należności z tytułu dostaw i usług na koniec 2008 roku stanowiły 18,56% sumy bilansowej. W stosunku do ubiegłego roku odnotowano wzrost wartości należności handlowych o 296,58 tys. zł. W bilansie należności handlowe są wykazywane w wartości netto, tzn. po uwzględnieniu odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych lub nieściągalnych.

Dużą dynamikę zmiany wartości odnotowano również w pozycji innych należności krótkoterminowych, które wzrosły w stosunku do 2007 roku o 1 269,18 tys. zł, tj. o 430,81%. Do głównych pozycji innych należności krótkoterminowych należą należności z tytułu umowy sprzedaży cesji wierzytelności, należności wynikające z rozrachunków z członkami zarządu i rady nadzorczej oraz należności z tytułu sprzedaży 250 akcji CTBS S.A.

### **3. Inwestycje krótkoterminowe**

Inwestycje krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniosły 2 481,34 zł. (42,7% sumy bilansowej) i w porównaniu do roku 2007 zmniejszyły się o 2 201,68 tys. zł tj. o 47%.

Na wartość inwestycji krótkoterminowych składają się min:

- akcje spółki CTBS S.A. w kwocie 200,00 tys. zł. W roku 2008 Spółka nabyła 570 akcji serii F w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w CTBS S.A. za łączną wartość 570,00 tys. zł. Do dnia 31 grudnia 2008 r. EFICOM S.A. sprzedał 470 akcji CTBS S.A., w tym 300 akcji po 2,00 tys. zł za akcję oraz 170 akcji po 1,00 tys. zł za akcję.

Dnia 23 grudnia 2008 r. Spółka podpisała umowę sprzedaży pozostałych 100 akcji CTBS S.A. z ONSTOK Sp. z o.o. po 2,00 tys. zł. za akcję. Zgodnie z zapisami umowy, jako datę wejścia w życie umowy określono dzień 5 maja 2009 r.

Na podstawie uzyskanych cen sprzedaży akcji, Spółka podwyższyła wartość posiadanych akcji CTBS S.A. na 31.12.2008 r. z kwoty 100,00 tys. zł do kwoty 200,00 tys. zł.

Jednostka zarządy powyższe umowy sprzedaży i dokonała zbycia akcji CTBS S.A. mimo nie otrzymania zgody rady nadzorczej spółki wymaganej statutem.

- środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 2 280,34 tys. zł w tym lokata terminowa w kwocie 1 806,10 tys. zł. z terminem zapadalności do 3 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień bilansowy środki pieniężne na rachunkach dewizowych zostały prawidłowo wycenione wg kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 31.12.2008 r.

### **4. Kapitały własne**

Na 31 grudnia 2008 r. kapitał własny wynosił 5 366,85 tys. zł. i stanowi 92,3% sumy bilansowej.

Na 31 grudnia 2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 800 000,00 zł. i jest zgodny z kapitałem zarejestrowanym w Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał zakładowy dzieli się na 4 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. w tym:

- 900 000 uprzywilejowanych akcji imiennych – dających dwa głosy na jedną akcję na walnym zgromadzeniu – serii A o nr od 0000001 do 0900000;
- 1 600 000 akcji serii B o nr od 0000001 do 1600000;
- 100 000 akcji serii C o nr od 0000001 do 0100000;
- 1 400 000 akcji serii D o nr od 0000001 do 1400000.

W badanym okresie i do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w wysokości i strukturze kapitału.

**EFICOM S.A.**  
**Część szczegółowa**

Kapitał zapasowy wg stanu na 31 grudnia 2008 r. wynosi 4 272,39 tys. zł. W porównaniu do roku 2007 kapitał zapasowy zwiększył się o 448,24 tys. zł. w wyniku podziału zysku za rok 2007, stosownie do uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2008 r.

Na wartość straty z lat ubiegłych w kwocie 35,30 tys. zł na 31 grudnia 2008 r. składają się:

- niepodzielony zysk za rok 2001 w kwocie 68,52 tys. zł;
- strata za rok 2004 powstała w wyniku korekt błędu podstawowego w kwocie 22,02 tys. zł.;
- strata za rok 2005 powstała w wyniku korekt błędu podstawowego w kwocie 81,80 tys. zł.;

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Spółka osiągnęła zysk w wysokości 329,76 tys. zł.

W 2008 r. Zarząd Spółki dokonywał wypłat zaliczek na dywidendy z wyniku finansowego 2007 r. przed podjęciem uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy mimo, iż statut Spółki nie zawiera upoważnienia w tym zakresie.

### **II.3. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

#### **1. Wynik na sprzedaży**

Osiągnięta strata na sprzedaży w kwocie 532,03 tys. zł, została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym w sposób kompletny oraz prawidłowy w istotnych kwestiach. Badanie nie wykazało istotnych nieprawidłowości w ujęciu oraz prezentacji przychodów i kosztów.

### **II.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości, zmiany te są zgodne/nie zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

### **II.5. RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

### **II.6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości.

### **II.7. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

## **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki poza opisanymi we wcześniejszych częściach raportu.

## **E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

## **F. PODSUMOWANIE BADANIA**

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2008 roku raportów cząstkowych dla EFICOM S.A., natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Eliza Słaby  
Biegły rewident nr 11244/8078

Mariusz Kuciński  
Biegły rewident nr 9802/7305  
Prezes Zarządu

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 548

**Warszawa, 4 czerwca 2009 r.**