
Sprawozdanie Zarządu z działalności EFICOM S.A. w 2008 roku

Warszawa, 3 czerwca 2009 rok

1

EFICOM S.A.

ul. Nowogrodzka 68 ■ 02-014 Warszawa ■ tel.: +48 22 623 82 14 ■ fax: +48 22 623 82 23 ■ info1@eficom.pl ■ www.eficom.eu

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

nr KRS 0000280815, NIP 525-21-31-023, wysokość kapitału zakładowego: 800 000 zł

1. Charakterystyka spółki EFICOM S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Spółce

EFICOM S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 68 działa jako spółka akcyjna prawa handlowego wpisana dnia 24 maja 2007 roku do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000280815. Wcześniej Spółka wpisana była do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000120492 jako EFICOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka powstała drogą przekształcenia formy prawnej w spółkę akcyjną spółki EFICOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników (akt notarialny pod numerem Repertorium A 2511/2007) z dnia 20.04.2007 r.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 800 000 zł i dzieli się na 4 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

1.2. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki, którzy na dzień 27 listopada 2007 roku posiadali więcej niż 10% udziałów

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Anna Katarzyna Nietyksza	1 275 000	31,88%
Krzysztof Kaczorowski	1 225 000	30,62%

1.3. Informacje na temat akcji znajdujących się w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Anna Katarzyna Nietyksza	Prezes Zarządu	1 275 000	31,88%
Krzysztof Kaczorowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 225 000	30,62%
Anna Łacińska	Wiceprezes Zarządu	19 000	0,475%
Maria Komorowska	Członek Rady Nadzorczej	6 000	0,15%

1.4. Sposób reprezentacji Spółki

Prawo do reprezentacji EFICOM S.A. ma Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki zobowiązany jest do reprezentowania Spółki w sądzie i poza nim. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, a do zakresu jego działalności należą wszystkie sprawy, które mocą Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd Spółki uprawniony jest do składania oświadczeń i podpisywania zobowiązań.

2. Przedmiot działalności Spółki EFICOM S.A.

2.1. Doradztwo europejskie

EFICOM S.A. posiada ponad dziesięcioletnie doświadczenie w zarządzaniu projektami finansowanymi ze środków UE, ewaluacji i rozliczaniu dotacji oraz doradztwie w dziedzinie

wykorzystania funduszy europejskich. EFICOM S.A. świadczy profesjonalne usługi w obszarze pozyskiwania finansowania z funduszy unijnych dla przedsiębiorstw, instytucji, organizacji polskich jak i zagranicznych oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego, m.in.:

- a. Kompleksowe doradztwo w zakresie funduszy i prawa unijnego,
- b. Monitoring potencjalnych źródeł finansowania UE i dopasowanie do potrzeb klienta,
- c. Zarządzanie administracyjne i finansowe projektami finansowanymi ze środków UE,
- d. Montaż finansowy projektów z wykorzystaniem różnych źródeł finansowania,
- e. Szkolenia w dziedzinie realizacji i rozliczania projektów finansowanych ze źródeł UE oraz innych.

2.2. Doradztwo biznesowe

W ramach usług konsultingu biznesowego EFICOM S.A. specjalizuje się we wprowadzaniu firm na rynki nowych członków Unii Europejskiej. Przy finansowaniu inwestycji i szkoleń Spółka pomaga uzyskać dofinansowanie z funduszy unijnych. Klientami Spółki są także przedsiębiorstwa z U.S.A i Ameryki Łacińskiej, które pragną rozwijać swoją działalność w Europie. EFICOM S.A. oferuje pełną gamę usług konsultingowych, monitoring możliwości biznesowych, doradztwo w znalezieniu partnerów oraz w komunikacji i promocji. Doradztwo w tym zakresie obejmuje w szczególności:

- a. Sektorowe badania rynku,
- b. Doradztwo w dziedzinie adaptacji produktów/usług pod kątem oczekiwań konsumentów,
- c. Doradztwo w budowaniu udziału w rynku,
- d. Identyfikacja kanałów sprzedaży,
- e. Pełna gama usług doradztwa finansowego,
- f. Doradztwo w zakresie strategii marketingowej i promocji,
- g. Wyszukiwanie potencjalnych partnerów handlowych i finansowych,
- h. Realizacja kampanii promocyjnych.

2.3. Doradztwo finansowe i inwestycyjne, Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych:

W ramach usług doradztwa finansowego i Autoryzowanego Doradcy EFICOM S.A. specjalizuje się w:

- a. Wycenie spółek, przygotowaniu memorandum inwestycyjnego, prospektu emisyjnego,
- b. Usługach Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, procesie przygotowania spółek do prywatnej i publicznej emisji akcji na rynku regulowanym i NewConnect,
- c. Przygotowaniu i przeprowadzeniu prywatnej lub publicznej emisji akcji na rynku NewConnect,
- c. Finansowaniu przy pomocy Business Angels, funduszy Private Equity;
- d. Kompleksowej usłudze w zakresie pomocy publicznej: dotacji, ulg podatkowych, specjalnych stref ekonomicznych, preferencyjnych pożyczek.

2.4. Inwestowanie w Pre-Ipo w spółki o dużym potencjale wzrostu

EFICOM specjalizuje się również w obejmowaniu pakietów mniejszościowych w spółkach o dużym potencjale wzrostu, głównie technologicznych oraz dziedziny odnawialnej energii, pozyskując inwestorów i wprowadzając je na rynek New Connect.

2.5. Doradztwo informacyjne

EFICOM S.A. posiada unikalne doświadczenie w prowadzeniu kompleksowych kampanii informacyjno-promocyjnych o tematyce europejskiej - zrealizował 7 kompleksowych kampanii informacyjnych finansowanych przez Komisję Europejską i ponad 60 innych projektów informacyjnych. Ponadto, EFICOM przez 8 lat prowadził kampanie z zakresu usług PR dla swoich klientów, głównie dużych korporacji. EFICOM S.A. doradza również

swoim klientom jak w ramach realizowanych projektów efektywnie prowadzić działania Public Affairs i Public Relations. Doradztwo w tym zakresie obejmuje:

- a. Realizację kompleksowych kampanii informacyjno – promocyjnych (wszystkie komponenty),
- b. Opracowanie strategii promocji, w Polsce i w UE oraz nadzór nad ich realizacją,
- c. Usługi doradcze dotyczące tworzenia wizerunku i komunikacji kryzysowej dla przedsiębiorstw, organizacji biznesowych: polskich i zagranicznych.

3. Działalność Spółki w roku obrotowym od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

3.1. Sytuacja gospodarcza w 2008 roku

Polska otrzymała alokację 67 mld euro środków strukturalnych i możliwość korzystania jako państwo członkowskie z 200 mld euro funduszy dostępnych bezpośrednio w Komisji Europejskiej. Jednak należy podkreślić, że kontraktowanie funduszy unijnych przez administrację centralną i samorzady rozpoczęło się z dużym opóźnieniem (dopiero w drugim półroczu 2008 roku).

W 2008 roku spółka zaplanowała rozpoczęcie realizacji projektów własnych finansowanych z funduszy unijnych i realizacji przychodów z tego tytułu oraz przygotowanie wielomilionowych projektów inwestycyjnych i szkoleniowych UE dla klientów z sektora przedsiębiorstw i samorządów, jednak opóźnienia administracyjne w kontraktowaniu funduszy UE spowodowały albo rezygnację klientów z realizacji projektów, albo późnienia w składaniu przygotowanych projektów. Skutkowało to z kolei przesunięciem znaczącej części przychodów EFICOM S.A. z tytułu projektów doradczych na rok 2009.

W 2008 roku EFICOM S.A. konsekwentnie kontynuował realizację strategii zarówno w dziedzinie doradztwa europejskiego jak i działalności inwestycyjnej. Wszystkie znaczące kontrakty doradcze z międzynarodowymi korporacjami i polskimi spółkami, w szczególności z branży IT i telekomunikacji oraz mediów elektronicznych i sektora finansowego były kontynuowane pomimo pogorszenia ogólnej sytuacji gospodarczej.

EFICOM S.A. pozyskał również nowych stałych klientów w dziedzinie doradztwa europejskiego zarówno pośród firm IT jak i sektora usług finansowych i mediów.

W wyniku realizacji strategii pozyskiwania klientów z sektora publicznego podpisanych zostało pierwszych kilka umów na realizację dużych kontraktów doradczych związanych z rozwojem społeczeństwa informacyjnego z jednostkami administracji lokalnej i centralnej oraz rozwoju infrastruktury ochrony zdrowia i zakupu sprzętu medycznego dla szpitali. Realizacja tych umów i przychody z tego tytułu nastąpią w 2009 roku.

Ponadto, zgodnie z założeniami strategii EFICOM S.A. wzmocnił swoją pozycję na rynku doradztwa europejskiego i rozszerzył swoje usługi o obszar ochrony środowiska i infrastrukturę. Projekty złożone w 2008, dla międzynarodowych klientów w 100% otrzymały dofinansowanie, natomiast przychody z ich tytułu, w tym *success fee*, będą realizowane dopiero w 2009 roku i w latach kolejnych w trakcie realizacji drugiej fazy usług doradczych, tj. zarządzania dofinansowanym projektem i rozliczania otrzymanej dotacji.

W lutym 2008 roku EFICOM S.A. otrzymał status Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect. W ciągu roku EFICOM S.A. podpisał 7 umów ze spółkami planującymi debiut na rynku NewConnect. Podjęte intensywne prace przygotowawcze nie zaowocowały przychodami w 2008 roku, gdyż ze względu na znaczne spadki na giełdzie, spółki przełożyły swoje plany debiutu oczekując na polepszenie koniunktury w 2009 roku.

EFICOM S.A. rozpoczął również działalność inwestycyjną inwestując w dwie spółki technologiczne oraz jedną regionalną poszerzając sieć usług doradztwa europejskiego i finansowego w regionach. Jednocześnie EFICOM S.A. zatrudnił dwóch przedstawicieli regionalnych obsługujących podmioty publiczne w zakresie finansowania UE.

W związku z pogorszeniem koniunktury na rynku kapitałowym spowodowanym kryzysem w drugiej połowie roku, Zarząd EFICOM S.A. postanowił ograniczyć ryzyko i nie realizować dalszych inwestycji w spółki na rynku niepublicznym do czasu ustabilizowania się sytuacji na rynku kapitałowym. Realizując strategię podwyższonej ostrożności w czasie kryzysu, Zarząd postanowił zbyć udziały w spółce regionalnej EFICOM NE Sp. z o.o., rozwijającej się w zbyt ograniczonym zakresie, oraz spółce CTBS S.A.

Jednocześnie Zarząd informuje, że nie zaangażował spółki w rynkowe umowy opcyjne, i że EFICOM S.A. nie poniósł strat z powodu opcji walutowych.

W 2008 roku odpowiedzią Zarządu EFICOM S.A. na kryzys było wycofanie się z realizacji inwestycji, ograniczenie kosztów działu inwestycji kapitałowych i koncentracja na działalności doradczej w dziedzinie projektów UE, zachowując równowagę między klientami publicznymi a sektorem komercyjnym.

3.2. Istotne umowy

Poniżej opisano umowy oraz istotne działania, które zostały sklasyfikowane przez EFICOM S.A. jako ważne dla działalności Spółki ze względu na swój charakter, strony, przedmiot oraz wartość tych umów, a także z uwagi na konsekwencje, które umowy te powodują dla dalszej działalności Spółki.

- a. Umowa z dnia 31 stycznia 2008 roku zawarta między Gminą Czeladź a EFICOM S.A. W ramach umowy EFICOM S.A. przygotował koncepcję wykorzystania Technologii Informacyjno-Komunikacyjnych na terenie miasta Czeladź. Całkowita wartość umowy wynosi 35 000,00 PLN netto.
- b. Umowa z dnia 1 lutego 2008 roku zawarta pomiędzy EFICOM S.A. a dużą spółką informatyczną w ramach której EFICOM S.A. dokonał identyfikacji projektów z sektora samorządowego, których wdrożenie planowane jest w Polsce w latach 2008-2011 z wykorzystaniem finansowania z UE. Całkowita wartość umowy to 60 000,00 PLN netto oraz success fee w wysokości 5% wartości sprzedaży netto dla klienta z sektora publicznego.
- c. Umowa z dnia 31 marca 2009 roku zawarta pomiędzy EFICOM S.A. a jednym z wiodących na rynku polskim banków na przygotowanie projektu szkoleniowego. Całkowita wartość umowy wynosi 16 000,00 PLN oraz success fee wysokości zależnej od wysokości przyznanej dotacji do wypłaty w 2009 roku.
- d. Umowa z dnia 30 kwietnia 2008 roku zawarta między Ministerstwem Rozwoju Regionalnego w Warszawie a Konsorcjum firm, w skład którego wchodziło EFICOM S.A. na realizację projektu dla Ministerstwa Rozwoju Regionalnego dotyczącego

- wykonania Studium Wykonalności dla potrzeb projektu Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej. Za swoją część pracy EFICOM S.A. otrzyma wynagrodzenie w wysokości 503 655,00 PLN netto do wypłaty w 2009 roku.
- e. Umowa zawarta w dniu 30 kwietnia 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a Miasto Chełm. Na podstawie umowy EFICOM S.A. wykonał Studium Wykonalności dla projektu „Budowa Infrastruktury Społeczeństwa Informacyjnego w Chełmie – e-urząd”. Wynagrodzenie Spółki wyniosło 16 000,00 PLN netto.
 - f. Umowa z dnia 5 maja 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. Fundacją Edukacji Rynku Kapitałowego na pozyskanie środków z UE na realizację projektu dydaktycznego. Całkowita wartość zamówienia wynosi 14 000,00 PLN netto oraz success fee w wysokości 3,5% od pozyskanej dotacji do wypłaty w 2009 roku.
 - g. Aneks do umowy rozpoczynający trzeci rok współpracy z partnerem z dnia 5 maja 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a międzynarodową korporacją informatyczną, jednym z wiodących dostawców sprzętu oraz oprogramowania do budowy sieci teleinformatycznych i telekomunikacyjnych w skali światowej. Przedmiotem umowy są usługi doradcze w zakresie identyfikacji źródeł finansowania z funduszy UE. Całkowita wartość umowy wynosi 84 tys. EUR.
 - h. Aneks do umowy rozpoczynający trzeci rok współpracy z partnerem, zawarty 1 maja 2008 roku z międzynarodową agencją public relations. Przedmiotem umowy są usługi public relations dla międzynarodowej linii lotniczej. Wartość usług, o których mowa w aneksie do umowy stanowi 44 tys. Euro.
 - i. Umowa zawarta 28 maja pomiędzy EFICOM S.A. a spółką z sektora elektronicznych urządzeń pomiarowych dla przemysłu motoryzacyjnego na pozyskanie środków z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i realizację projektu finansowanego z jego zasobów. Całkowita wartość zamówienia wynosi 14 000,00 PLN netto oraz success fee w wysokości 6% od pozyskanej dotacji do wypłaty w 2009 roku.
 - j. Umowa z dnia 31 maja 2008 roku. Umowa inwestycyjna, na mocy której EFICOM S.A. objął pakiet udziałów (17,81%) w spółce świadczącej usługi informatyczne na rzecz banków spółdzielczych. 23 grudnia 2008 roku EFICOM S.A. podpisał umowę na zbycie zakupionych udziałów w CTBS S.A. spółce Onstock z wejściem w życie umowy z dniem 5 maja 2009 roku.

- k. Umowa zawarta 5 czerwca 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a międzynarodową korporacją medialną. Przedmiotem umowy są usługi doradcze w dziedzinie pozyskania środków UE. Całkowita wartość zamówienia wynosi 272 400 PLN netto.
- l. Na podstawie transakcji nabycia udziałów z dnia 05 czerwca 2008 roku, EFICOM S.A. nabył 51 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25.500 złotych, reprezentujących 51% w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki pod firmą EFICOM NE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Olsztynie, za łączną kwotę 34.680,00 złotych.
- m. Umowa zawarta w dniu 18 lipca 2008 roku pomiędzy spółką zajmującą się sprzedażą sprzętu medycznego a EFICOM S.A. na pozyskanie środków z UE na realizację projektu szkoleniowego. Całkowita wartość projektu wynosi 15 000,00 PLN netto oraz success fee w wysokości 2% do wypłaty w 2009 roku.
- n. Umowa z dnia 11 lipca 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a dużą spółką informatyczną na pozyskanie środków z UE na realizację projektu szkoleniowego. Całkowita wartość umowy wynosi 18 000,00 PLN netto oraz success fee w wysokości zależnej od pozyskania dotacji, do wypłaty w 2009 roku.
- o. Umowa z dnia 22 lipca 2008 roku. W ramach umowy spółka EFICOM S.A. objęła pakiet 5000 udziałów o łącznej wartości 250 tys. zł (co stanowi 22,7% udziału w kapitale zakładowym) w spółce tworzącej ogólnopolską infrastrukturę do obsługi transakcji z wykorzystaniem kart płatniczych.
- p. Umowa zawarta 24 lipca 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a międzynarodową korporacją finansową. Przedmiotem umowy są usługi w zakresie doradztwa europejskiego. Całkowita wartość umowy wynosi 80 tys. euro.
- q. Umowa ramowa zawarta w dniu 25 sierpnia 2008 roku oraz dwa aneksy do umowy pomiędzy EFICOM S.A. a globalnym liderem w branży materiałów budowlanych. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradztwa europejskiego w zakresie pozyskiwania dofinansowania z funduszy UE na projekty inwestycyjne oraz w zakresie ochrony środowiska. Całkowita wartość umowy wynosi 182 000,00 netto oraz success fee w wysokości zależnej od pozyskania dotacji, do częściowej wypłaty w 2009 roku.

- r. Umowa z dnia 17 września 2008 roku zawarta pomiędzy EFICOM S.A. a spółką wdrażającą metody impulsowego zamawiania produktów za pomocą krótkich wiadomości tekstowych. Przedmiotem umowy jest nawiązanie współpracy mającej na celu współdziałanie w zakresie pozyskiwania środków z UE na finansowanie i realizację inwestycji. Całkowita wartość umowy wynosi 10 000,00 PLN netto oraz success fee w wysokości 6% do wypłaty w 2009 roku.
- s. Umowa zawarta w dniu 6 października 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a dużą firmą w dziedzinie mediów. Przedmiotem zawartej umowy jest współdziałanie w zakresie zarządzania i rozliczania projektu. W ramach realizacji umowy wypłacone zostanie success fee w wysokości 4,5 % do realizacji w 2009 roku.
- t. Umowa zawarta dnia 23 października 2008 roku na wykonanie usług doradczych dla projektu „Pomorska Sieć Szerokopasmowa”. W ramach umowy Konsorcjum, którego liderem jest EFICOM S.A., wykona inwentaryzację stanu teleinformatycznej infrastruktury szerokopasmowej dla województwa pomorskiego oraz opracuje dla projektu „Pomorska Sieć Szerokopasmowa”: studium wykonalności, wnioski o dofinansowanie z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Pomorskiego na lata 2007-2013 i dokumentację przetargową do przetargu na wykonanie dokumentacji technicznej. Całkowita wartość umowy wynosi 705 000,00 PLN netto do wypłaty w 2009 roku.
- u. Umowa z dnia 28 października 2008 r. pomiędzy EFICOM S.A. a Inplus Sp. z o.o. dotycząca sprzedaży 51 udziałów spółki EFICOM NE za łączną kwotę 36.414,00 złotych (5% zysku).
- v. Umowa z dnia 4 listopada 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a Gminą Olsztyn na opracowanie Studium Wykonalności i programu funkcjonalno-użytkowego budowy teleinformatycznej sieci szerokopasmowej dla miasta Olsztyn. Całkowita wartość umowy wynosi 28 000,00 PLN netto.
- w. Umowa z dnia 30 listopada 2008 roku zawarta pomiędzy EFICOM S.A. a Instytutem „Centrum Zdrowia Matki Polki”. Przedmiotem umowy jest opracowanie Studium wykonalności do projektu budowy Szpitalnego Oddziału Ratunkowego przy

Instytucie „Centrum Zdrowia Matki Polki” w Łodzi. Całkowita wartość umowy wynosi 53 000,00 PLN netto.

- x. Umowa z dnia 30 listopada 2008 roku zawarta pomiędzy Ministerstwem Spraw Wewnętrznych i Administracji a EFICOM S.A. Przedmiotem umowy jest wykonanie ekspertyzy pt. „Określenie przyczyn wykluczenia cyfrowego na obszarach dotkniętych tym problemem - przyczyny techniczne, organizacyjne, społeczne”. Całkowita wartość umowy wynosi 49 180,33 PLN netto.
- y. Umowa z dnia 18 grudnia 2008 roku pomiędzy EFICOM S.A. a Fundacją Rozwoju Społeczeństwa Informacyjnego. Na podstawie zawartej umowy EFICOM S.A. świadczy usługi doradztwa przy przygotowaniu komponentu technicznego Programu Bibliotecznego. Całkowita wartość umowy wynosi 245 950,00 PLN brutto.

3.3. Istotne umowy spółki w ramach działalności EFICOM S.A. jako Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect

Lp.	Nazwa spółki	Status współpracy	Rodzaj oferty	Data debiutu spółki na NC
1.	Spółka A – branża medialna	<p>Przygotowanie wyceny spółki, rozpoczęcie prac nad dokumentem informacyjnym.</p> <p>Rozmowy zawieszone z powodu sytuacji rynkowej.</p> <p>Ponowne zainteresowanie rynkiem NewConnect, powrót do rozmów.</p> <p>Podpisanie umowy</p>	oferta prywatna	-

Lp.	Nazwa spółki	Status współpracy	Rodzaj oferty	Data debiutu spółki na NC
		o poufności		
2.	Spółka B – branża filmowa	Przygotowanie wyceny spółki, rozpoczęcie prac nad dokumentem informacyjnym. Podpisana umowa, obowiązuje umowa o poufności.	oferta prywatna	-
3.	Spółka C – branża finansowa	Przygotowanie wyceny spółki, rozpoczęcie prac nad dokumentem informacyjnym. Obowiązuje umowa o poufności.	oferta prywatna	-
4.	Spółka D – branża telekomunikacyjna	Prowadzone rozmowy.	oferta publiczna	II kwartał 2010
5.	Spółka E – energia odnawialna	Podpisana umowa o poufności.	oferta publiczna – memorandum informacyjne	I kwartał 2010
6.	Spółka F – fundusz private equity	Podpisana umowa o poufności. Trwają negocjacje.	oferta prywatna	III kwartał 2009
7.	Spółka G – projekty farm wiatrowych	Przygotowanie wyceny spółki. Podpisana umowa o poufności.	oferta prywatna	I kwartał 2010

3.4. Sytuacja majątkowa

Wartość aktywów Spółki na dzień 31.12.2008r. wyniosła 5.814.972,86. W roku poprzednim aktywa wynosiły 6 523 960,30 zł. Aktywa trwałe wyniosły 376.812,60 zł. W kwocie tej znalazły się m.in. środki transportu na kwotę 109.477,52 zł oraz inwestycje długoterminowe na kwotę 250.000,00 zł.

Aktywa obrotowe wyniosły 5.438.160,26 zł (6.349.271,86 zł na 31.12.2007). W ramach aktywów obrotowych aż 2.936.863,22 zł wyniosły należności krótkoterminowe, w tym 1.563.776,40 zł inne należności krótkoterminowe. Inwestycje krótkoterminowe wyniosły 2.481.338,97 i były mniejsze o 2.201.684,31 zł od inwestycji krótkoterminowych na 31.12.2007. Główną przyczyną zmian w aktywach, szczególnie w pozycji „środki pieniężne i inne aktywa pieniężne” były dokonane przez spółkę inwestycje.

Kapitał własny wyniósł 5.366.846,39 zł w porównaniu do kwoty 5.412.397,41 zł z 31.12.2007. Spadek kapitału związany był z ujemnymi przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się do kwoty 448.126,47 zł w 2008 roku. Na 31.12.2007 wynosiły 1.111.562,89 zł. Zobowiązania krótkoterminowe spadły o ok. 40% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 386.137,07 zł. Spadek zobowiązań spowodowany był trzykrotnym zmniejszeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń wzrosły o 36,7%. Rozliczenia międzyokresowe bierne wyniosły 0 zł. W roku poprzednim, wartość rozliczeń międzyokresowych wynosiła 406.661,51 PLN i związana była głównie z realizacją projektu szkoleń podyplomowych dofinansowanych z funduszy unijnych w ramach umowy nr SPORZL-2.3a-3-14-232/0164.

Przychody w 2008 roku wyniosły 3.412.500,73 zł przy zysku netto na poziomie 329.757,98 zł. W poprzednim roku spółka osiągnęła przychody na poziomie 3.552.645,43 zł osiągając zysk netto na poziomie 848.242,29 zł. Poziom przychodów za rok 2008 determinowany jest wieloletnimi kontraktami i przesunięciem przychodów na rok 2009.

4. Sytuacja rynkowa

Aktualnie Polska jest największym w krajach UE beneficjentem pomocy unijnej z alokacją na lata 2007-2013 w wysokości 67 mld euro, de facto do wydania do 2015 roku. Jednocześnie dopiero 7,6 mld euro środków unijnych zostało zakontraktowanych, a Polska ma najbardziej skomplikowany system kontraktowania i wydatkowania funduszy strukturalnych w całej Unii Europejskiej. Pokazuje to ogromny potencjał dla firm doradczych wyspecjalizowanych w pozyskiwaniu, zarządzaniu i rozliczaniu środków UE, a szczególności firm posiadających wieloletnie doświadczenie w tym zakresie, jak EFICOM S.A.

Ponad połowa alokacji funduszy strukturalnych w Polsce przeznaczonych jest dla jednostek administracji i instytucji publicznych, natomiast przedsiębiorstwa są wykonawcami projektów, dostarczając produkty i usługi. Bezpośrednie dotacje dla przedsiębiorstw dostępne są w czterech tak zwanych centralnych Programach Operacyjnych i w szesnastu Regionalnych Programach Operacyjnych. Przedsiębiorstwa mogą przede wszystkim aplikować o dotacje na inwestycje, badania i rozwój, szkolenia, inwestycje w ochronę środowiska, dofinansowanie do pozyskania kapitału zewnętrznego lub do promocji eksportu.

Kluczowym Programem Operacyjnym skierowanym do przedsiębiorców jest Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka z alokacją 8,3 mld euro, z czego 40% przeznaczone jest na bezpośrednie dotacje dla przedsiębiorców. Wspierane są inwestycje w innowacyjność produktową, procesową, marketingową i organizacyjną, które w sposób bezpośredni lub pośredni przyczyniają się do powstawania i rozwoju innowacyjnych przedsiębiorstw.

Program Operacyjny Kapitał Ludzki, czyli głównie dotacje na szkolenia, ma budżet 11,7 mld euro gdzie 25 % całości funduszu jest przeznaczone dla przedsiębiorców. Można pozyskać środki na finansowanie kompleksowych i całościowych projektów szkoleniowych dla firm, szkolenia specjalistyczne lub ogólne, skierowane do wysokokwalifikowanych informatyków lub mających na celu budowanie umiejętności autoprezentacji. Pojedyncza firma może otrzymać dotację nawet do 2 mln euro i refinansować do 80% kosztów szkolenia. W przypadku gdy aplikują konsorcja przedsiębiorstw wartość projektu może sięgnąć 15 mln zł.

Łączna wielkość środków finansowych zaangażowanych w realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013 wynosi aż 37,6 mld euro, na dostosowanie przedsiębiorstw i samorządów do wymogów ochrony środowiska jak na przykład redukcji emisji zanieczyszczeń, wymianę systemu energetycznego na nowy zasilany z odnawialnych źródeł energii, budowę spalarni śmieci czy kanalizacji.

Poza programami centralnymi, istnieje 16 Regionalnych Programów Operacyjnych (RPO) o łącznej alokacji 16 mld euro, których cele nakreślone zostały w oparciu o potrzeby każdego z województw. Są one istotnym źródłem wsparcia dla małych i średnich przedsiębiorstw. W ramach RPO zaprojektowano bezpośrednie wsparcie finansowe na inwestycje przedsiębiorstw, powstanie nowych firm, stworzenie laboratoriów badawczych, wsparcie udziału w targach, wystawach oraz misjach krajowych i zagranicznych, a także dla instytucji otoczenia biznesu.

Oprócz 67 mld euro funduszy strukturalnych, do rozliczenia do 2015 roku, dostępnych jest ponad 200 mld euro w rozmaitych programach Komisji Europejskiej.

5. Przewidywany rozwój Spółki EFICOM S.A. w 2009 roku

Strategia na rok 2009

Biorąc pod uwagę powyższe, EFICOM S.A. zamierza intensywnie obsługiwać proces absorpcji środków unijnych i pozyskiwać fundusze unijne dla swoich klientów: przedsiębiorstw (głównie korporacji oraz dużych i średnich przedsiębiorstw) oraz samorządów, a także doradzać w procesie zarządzania dofinansowanymi projektami oraz rozliczania i audytu tychże środków.

Przychody EFICOM S.A. za doradztwo europejskie będą podzielone między przychody z sektora publicznego (realizacja kontraktów z funduszy UE, uczestnictwo w procesie zamówień publicznych) i przychody z przygotowania i obsługi projektów inwestycyjnych, szkoleniowych i badawczo-rozwojowych. Ponadto na przychody EFICOM S.A. będą

składały się: honoraria za dokumentację aplikacyjną i montaż finansowy oraz *success fee*, a także honoraria za doradztwo w procesie rozliczania i zarządzania projektem.

EFICOM S.A zamierza intensywnie obsługiwać proces absorpcji środków unijnych zarówno 67 mld euro środków strukturalnych jak i kontraktów bezpośrednio dostępnych w Komisji Europejskiej oraz pozyskiwać fundusze unijne dla spółki, klientów korporacyjnych i MSP oraz jednostek administracji lokalnej i centralnej.

W 2009 roku Zarząd EFICOM S.A. będzie realizował strategię zrównoważonego rozwoju z jednoczesnym ograniczaniem potencjalnych ryzyk, dopóki sytuacja na rynku determinowana spowolnieniem gospodarczym nie ulegnie stabilizacji.

Zarząd przewiduje kontynuację trendu z roku poprzedniego charakteryzującego się systematycznym wzrostem przychodów i nowych projektów w dziedzinie doradztwa europejskiego oraz skokowym wzrostem przychodów pod koniec roku wynikającym z uruchomienia coraz większych kontraktów z funduszy UE. Dział Doradztwa Europejskiego planuje również realizację projektów własnych lub w partnerstwie, finansowych z funduszy UE. W 2009 roku będzie miało miejsce podpisywanie kolejnych kontraktów z nowymi klientami, a także sukcesywna wypłata kolejnych transz z tytułu *success fee* od już sfinalizowanych projektów.

W związku z planowanymi w 2009 roku konkursami na wnioski UE, dział doradztwa europejskiego przewiduje złożenie wniosków dla klientów o dofinansowanie dla projektów o łącznej wartości ponad 180 mln PLN.

Zarząd EFICOM S.A. planuje intensyfikację działań doradczych w następujących obszarach:

1. Ochrona środowiska i infrastruktura finansowane z funduszy UE: pozyskanie nowych klientów zarówno w sektorze prywatnym jak i publicznym,
2. Szkolenia w zakresie ochrony środowiska z dziedziny procedur dotyczących ocen oddziaływania na środowisko,
3. Bezpośrednie zaangażowanie doradcze w strategiczne dla Polski i polskich regionów projekty, finansowane z funduszy UE z zakresu informatyki, telekomunikacji i społeczeństwa informacyjnego,

4. Rozwój projektów doradczych w sektorze ochrony zdrowia,
5. Rozwój usług doradczych dla sektora rolno-spożywczego,
6. Rozwój usług doradczych związanych z procedurami obowiązującymi w Banku Światowym,
7. Rozwój Działu rozliczania i ewaluacji projektów finansowanych z funduszy UE tak aby efektywnie wykorzystać dziesięcioletnie doświadczenie w tej dziedzinie,
8. Dalszy rozwój doradztwa UE w dziedzinie projektów IT i ICT, nowych technologii, mediów elektronicznych, innowacji i projektów badawczo-rozwojowych,
9. Dalszy rozwój doradztwa w dziedzinie finansowania UE dla projektów szkoleniowych, pozyskiwanie nowych klientów korporacyjnych,
10. Wejście w nowe obszary finansowania UE: sektor poligraficzny i budowlany, spożywczy.
11. Rozwój departamentu projektów inwestycyjnych UE z wyodrębnieniem działu projektów środowiskowych i projektów IT i ICT,
12. Wzmocnienie spółki poprzez projekty własne współfinansowanych z funduszy UE.

Ponadto planuje się intensyfikację działań w obszarze monitoringu przetargów publicznych/UE dla klientów, ze szczególnym naciskiem na przetargi realizowane przez instytucje unijne, a także przetargi ogłaszane na terenie RP: branża IT, studia wykonalności, działania promocyjne i edukacyjne, szkolenia.

W celu realizacji zleceń doradczych, a jednocześnie ograniczania kosztów stałych Zarząd przewidział budowę bazy stowarzyszonych ekspertów europejskich, którzy zwiększą możliwości operacyjne Spółki poprzez: możliwość uczestnictwa w zleceniach wymagających specyficznych kwalifikacji eksperckich. Podjęte zostaną również kroki w celu zacieśnienia współpracy i podpisania umów z bankami współfinansującymi projekty unijne w zakresie wspólnego pozyskiwania klientów i stworzenia kompleksowej oferty. Planowane jest nawiązanie współpracy z wiodącymi funduszami *private equity* oraz innymi doradcami finansowymi w celu prezentacji kompleksowej oferty doradczej i zwiększania przychodów.

Ponadto, Zarząd EFICOM S.A. planuje docelowo, do końca 2010 stworzenie grupy kapitałowej składającej się z podmiotów świadczących komplementarne usługi doradcze w

dziedzinie finansowania, a w tym zakup udziałów większościowych w spółce realizującej projekty szkoleniowe i promocyjne, spółce doradztwa finansowego i audytu. Zarząd EFICOM S.A. planuje również wyselekcjonowanie spółek komplementarnych, które mogłyby realizować strategię rozwoju w regionach oraz zakup udziałów w tych spółkach.

Ponadto, celem spółki jest dywersyfikacja portfolio poprzez inwestowanie na rynku niepublicznym i rynku publicznym przy równoczesnym zastosowaniu zasady ograniczonego ryzyka.

W związku z oczekiwanym rozwojem rynku NewConnect i zapotrzebowaniem na kapitał na rozwój, EFICOM S.A. będzie kontynuował świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy i we współpracy z innymi podmiotami jak fundusze private equity i domy maklerskie oraz Business Angels planuje dostarczanie spółkom zarówno funduszy UE, jak i funduszy z rynku kapitałowego.

6. Czynniki ryzyka związane z EFICOM S.A. oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność

a. Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju:

Rok 2008 przyniósł zdecydowane pogorszenie koniunktury gospodarczej, wynikające z ogólnoswiatowego kryzysu finansowego, przejawiające się m. in. w zaostrzeniu warunków przyznawania kredytów, ograniczeniu produkcji przemysłowej, odłożeniu planów inwestycyjnych firm. Wpływa to w sposób istotny na stabilność otoczenia makroekonomicznego, w którym funkcjonują klienci EFICOM S.A., oraz kształtuje popyt na usługi doradcze. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi usług doradztwa europejskiego ponieważ dotacje UE są bezzwrotną formą pomocy publicznej. Przedsiębiorstwa chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do zwiększenia ilości potencjalnych klientów EFICOM S.A. Istnieje jednak ryzyko obniżenia nakładów na zakup usług doradczych przez sektor MSP, a w dłuższej perspektywie również przez duże przedsiębiorstwa, która preferują wypłatę success fee od ponoszenia stałych kosztów honoraryjnych.

b. Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym:

W planach EFICOM S.A. było przeznaczenie części środków pochodzących z emisji na inwestycje w spółki, które będą wprowadzane do publicznego obrotu. Pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym spowodowało trudniejsze plasowanie emisji, wydłużenie w czasie procesu wprowadzania i realizacji zysków z inwestycji. W 2009 Spółka zamierza ostrożnie podchodzić do inwestycji kapitałowych tak aby zminimalizować ryzyko oraz maksymalizować krótkoterminowe przychody, oraz tak aby inwestycje nie miały bezpośredniego, ewentualnego negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki i działalność bieżącą.

c. Ryzyko zmian regulacji prawnych i podatkowych:

Regulacje prawne w Polsce ulegają ciągłym zmianom czego konsekwencją jest konieczność ponoszenia kosztów wynikających z monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowania się do zmieniających się przepisów, szczególnie w związku z PZP. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów pomiędzy Spółką a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne.

d. Ryzyko zmiany regulacji Unii Europejskiej:

EFICOM S.A. świadcząc usługi związane z pozyskiwaniem środków z UE jest narażony na ryzyko związane z regulacjami administracyjnymi dotyczącymi sposobu, celów i wielkości przyznawanych środków. Do tej pory polityka unijna charakteryzuje się stabilnością i długoterminowym podejściem, co zmniejsza prawdopodobieństwo zaistnienia negatywnych dla Spółki zmian. EFICOM S.A. poszerzając ofertę usług i dywersyfikując portfel zleceń ogranicza potencjalny negatywny wpływ zmian w administracji na wyniki spółki.

e. Ryzyko kursu walutowego:

Źródłem części przychodów EFICOM S.A. są usługi świadczone na eksport bądź denominowane w walutach obcych. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ryzyko związane ze zmianą kursu walut. EFICOM S.A. nie stosuje finansowych środków zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym, a w szczególności opcji walutowych. Z analiz

skutków zmian kursowych dodatnich i ujemnych na przestrzeni ostatnich 5 lat wynika, że ich wpływ na wynik Spółki jest neutralny, wzajemnie się znoszą i przy obecnej skali działania i strukturze przychodów nie stanowią istotnego czynnika ryzyka.

f. Ryzyko związane ze specyfiką konsultingu europejskiego:

Z działalnością doradczą ukierunkowaną na pozyskiwanie środków unijnych wiąże się kilka ryzyk związanych ściśle ze specyfiką otoczenia w jakim funkcjonują podmioty świadczące takie usługi. Ryzyka te wynikają przede wszystkim z niestabilności związanej z częstymi zmianami, dokonywanymi przez instytucje zarządzające środkami unijnymi, w dokumentach będących wytycznymi do sporządzania dokumentacji aplikacyjnych (świadczenia usług przez EFICOM S.A.). Ponadto występuje ryzyko wynikające z opóźnień w ogłaszaniu konkursów i przekazywaniu środków unijnych do klientów Spółki przez instytucje zarządzające tymi środkami, co krótkoterminowo negatywnie wpływa na przychody i wyniki spółki .

g. Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów i zatrudnieniem :

Kluczową wartością firm doradczych jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zerwanie współpracy z EFICOM S.A. przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Spółki spowodować może konieczność zatrudnienia i przeszkolenia nowych specjalistów. Jednak nowe kadry są ciągle szkolone i przygotowywane do realizacji zadań , aczkolwiek w sytuacji spowolnienia gospodarczego ilość nowo zatrudnionych została ograniczona do minimum. System premii pozytywnie wpływa na motywację pracowników.

h. Ryzyko utraty stałych klientów:

W obecnej strukturze część przychodów pochodzi z długoterminowych umów ze stałymi klientami zapewniających stały przychód. Istnieje ryzyko utraty tych klientów w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Renoma firmy, kompleksowa oferta usług doradczych, pozyskiwanie finansowania i intensywne działania marketingowe i promocyjne zapewniają jednak również dodatkowe, długoterminowe relacje biznesowe i poszerzenie bazy o nowych stałych klientów. Ponadto EFICOM S.A. realizuje zlecenia zarówno od

klientów sektor prywatnego jak i publicznego, i w obecnej sytuacji planuje zwiększyć udział sektora publicznego w realizacji zleceń.

Inne

Zarząd EFICOM S.A. informuje że firma realizuje zasady ładu korporacyjnego, obowiązki informacyjne ora zdziała zgodnie z kodeksem dobrych praktyk spółek giełdowych.

Prezes Zarządu

Anna Katarzyna Nietyksza

Wiceprezes Zarządu

Anna Łacińska