

Sprawozdanie Zarządu z działalności

EFICOM S.A. w 2007 roku

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 była wpisana 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% udziału

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-Szewczak	Wiceprezes Zarządu	19 000	0,475%
Maria Komorowska	Członek Rady Nadzorczej	6 000	0,15%

1.4. Sposób reprezentacji Spółki

Prawo do reprezentacji EFICOM SA 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.

1.5. Przedmiot działalności Spółki

1. Doradztwo europejskie

EFICOM S.A. posiada ponad ośmioletnie doświadczenie w zarządzaniu projektami finansowanymi ze środków UE, ewaluacji i rozliczaniu dotacji oraz doradztwie w dziedzinie wykorzystania funduszy europejskich. Emitent świadczy profesjonalne usługi w obszarze pozyskiwania finansowania z funduszy unijnych dla przedsiębiorstw, instytucji, organizacji zarówno polskich jak i zagranicznych oraz jednostek samorządu terytorialnego.

- a. Kompleksowe Doradztwo w zakresie funduszy i prawa unijnego,
- b. Monitoring potencjalnych źródeł finansowania pod kątem określonych inwestycji i działań,
- c. Zarządzanie administracyjne i finansowe projektami finansowanymi ze środków UE,
- d. Montaż finansowy projektów,
- e. Szkolenia w dziedzinie realizacji i rozliczania projektów finansowanych ze źródeł UE oraz innych.

- f. Doradztwo w zakresie prawa UE i procesu legislacyjnego.

2. Doradztwo biznesowe

W ramach usług konsultingu biznesowego EFICOM S.A.. specjalizuje się we wprowadzaniu firm z krajów “starej Europy” i krajów nie należących do UE 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, pragnące rozwijać swą działalność w Europie. EFICOM S.A. oferuje im pełną gamę usług konsultingowych, monitoring możliwości biznesowych, doradztwo w znalezieniu partnerów oraz w komunikacji i promocji. Doradztwo w tym zakresie obejmuje:

- 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 w Polsce i na rynkach Europy
- g. Wyszukiwanie potencjalnych partnerów handlowych oraz partnerów do joint venture,
- h. Realizacja kampanii promocyjnych.

3. Doradztwo finansowe i inwestycyjne

W ramach usług doradztwa finansowego EFICOM SA zajmował się:

- a. Pozyskiwaniem finansowania od Business Angels, funduszy Private Equity/Venture Capital,
- b. Koordynacją procesu przygotowania spółek do publicznej emisji akcji na rynku regulowanym i NewConnect,
- c. Budowaniem wartości spółek poprzez dostarczanie kapitału (pre-IPO).

4. 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 projektów informacyjnych. Emitent doradza 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,

- d. Monitoring procesu legislacyjnego w Polsce i w UE dla poszczególnych sektorów i branż gospodarki oraz wpływu dyrektyw unijnych na rozwój przedsiębiorstw,
- e. Organizację imprez i ich produkcję,
- f. Obsługa medialna

5. Przedmiotem działalności Spółki jest także:

- a. 74.14. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- b. 74.40. Reklama
- c. 74.13. Badanie rynku i opinii publicznej
- d. 74.30. Badania i analizy techniczne
- e. 22.1. Działalność wydawnicza
- f. 80.42. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane
- g. 15. Produkcja artykułów spożywczych i napojów
- h. 17. Włókiennictwo
- i. 18. Produkcja odzieży i wyrobów futrzarskich
- j. 19. Produkcja skór wyprawionych i wyrobów ze skór wyprawionych
- k. 20. Produkcja drewna i wyborów z drewna oraz korka (z wyłączeniem mebli), wyrobów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania
- l. 21. Produkcja masy włóknistej, papieru oraz wyrobów z papieru
- m. 22.33.Z. Reprodukacja komputerowych nośników informacji
- n. 22.14 Wydawanie nagrań dźwiękowych
- o. 63.1. Przeładunek, magazynowanie, i przechowywanie towarów
- p. 63.2. Działalność wspomagająca transport, pozostała
- q. 72.2. Działalność w zakresie oprogramowania
- r. 72.3. Przetwarzanie danych
- s. 72.4. Działalność związana
- t. 72.6. Działalność związana z informatyką, pozostała
- u. 92.1. Działalność związana z filmem i przemysłem wideo
- v. 92.31. Artystyczna i literacka działalność twórcza
- w. 27. Produkcja metali
- x. 51. Handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, motocyklami
- y. 52.1. Sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach
- z. 52.2. Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach

- aa. 52.3. Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów farmaceutycznych i medycznych, kosmetyków i artykułów toaletowych
- bb. 52.4. Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych towarów w wyspecjalizowanych sklepach
- cc. 52.5. Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w sklepach
- dd. 52.6. Handel detaliczny prowadzony poza siecią sklepową
- ee. 65.23.Z. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane
- ff. 67.13.Z. Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
- gg. 72.10.Z. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
- hh. 73.10.G. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych
- ii. 73.20.A. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk ekonomicznych
- jj. 74.85.Z. Działalność związana z organizacją targów i wystaw
- kk. 74.87.A. Działalność związana z organizacją targów i wystaw
- ll. 93.03. Fryzjerstwo i pozostałe zabiegi kosmetyczne
- mm. 93.04. Działalność związana z poprawą kondycji fizycznej

2. Działalność Spółki w roku obrotowym od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

2.1. Istotne umowy

Poniżej opisano umowy oraz zaistniałe działania, które zostały sklasyfikowane przez EFICOM S.A. jako istotne 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 18 stycznia 2007 roku zawarta pomiędzy EFICOM Sp. z o.o. a spółką Długie Rozmowy S.A. W ramach umowy EFICOM S.A. przygotował wniosek o dofinansowanie dla projektu „Szerokopasmowy dostęp do Internetu realizowany z wykorzystaniem BitStream Access” w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost konkurencyjności Przedsiębiorstw, działanie 2.2.1. oraz świadczył usługi doradcze w zakresie finansowego rozliczenia projektu, w tym uczestniczenie w przygotowaniu i skompletowaniu dokumentacji rozliczeniowej projektu. Za wykonane usługi Spółka otrzymała wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 12 000 PLN netto. Druga część wynagrodzenia, to tzw. success fee.
- b. Umowa z dnia 22 stycznia 2007 roku zawarta pomiędzy EFICOM Sp. z o.o. a spółką Interel PR & PA S.A. z siedzibą w Brukseli, Belgia. Na mocy umowy EFICOM Sp. z o.o. świadczył usługi doradcze w zakresie sektora publicznego UE na rzecz międzynarodowej korporacji informatycznej, jednej z wiodących dostawców usług

- informatycznych. Łączna wartość umów w 2007 roku to 128 000 euro netto. Umowa przedłużona została następnie na kolejne 12 miesięcy.
- c. Umowa z dnia 12 stycznia 2007 roku zawarta pomiędzy EFICOM Sp. z o.o. a AGÊNCIA DE PROMOÇÃO DE EXPORTAÇÕES DE BRASIL – APEX-BRASIL, z siedzibą w Brasílii, Brazylii. Na podstawie umowy EFICOM Sp. z o.o. zorganizował kampanię promocyjną otwarcia Centrum Dystrybucji Produktów Brazylijskich w Polsce oraz zapewnił transmisje z tego wydarzenia w mediach za co otrzymał wynagrodzenie w wysokości 24 418,35 euro netto.
 - d. Umowa z dnia 16 lutego 2007 roku oraz z dnia 1 marca 2007 roku zawarta pomiędzy EFICOM Sp. z o.o. a INFUSION – GESTÃO DE PROJECTOS ENERGÉTICOS, L.DA, z siedzibą w Porto de Mós, Portugalia na łączną kwotę 3450 euro netto. Przedmiotem umowy było świadczenie przez Emitenta usług doradczych w zakresie możliwości biznesowych dla klienta na terenie Polski.
 - e. Umowa z dnia 22 lutego 2007 roku zawarta pomiędzy EFICOM Sp. z o.o. a międzynarodową korporacją informatyczną, jednym z wiodących dostawców sprzętu i oprogramowania do budowy sieci teleinformatycznych i telekomunikacyjnych w skali globalnej. Umowa zapoczątkowała drugi rok współpracy z klientem. Jej wartość wyniosła 84 000 euro netto.
 - f. Umowa z dnia 2.08.2007 roku z międzynarodową korporacją finansową w zakresie świadczenia usług doradczych, przeprowadzenia badania rynku, analizę możliwości finansowania projektów z funduszy UE, przeprowadzenie warsztatu szkoleniowego na temat funduszy UE na łączną kwotę 96 000 euro netto. W umowie uzgodnione zostało również wynagrodzenie w postaci stawki dziennej w zakresie świadczenia dodatkowych usług doradczych, w wysokości 900 euro/dzień.
 - g. Umowa z dnia 2 stycznia 2007 roku. Przedmiotem umowy było pozyskanie środków z Unii Europejskiej na realizację projektów wiodącej grupy medialnej w Polsce. Umowa zapoczątkowała trzeci rok współpracy z klientem. Umowa została podpisana na czas nieokreślony a jej wartość w 2007 roku wyniosła 305 550 PLN netto.
 - h. Doradztwo w zakresie przygotowaniu projektu inwestycyjnego w branży IT oraz przygotowanie dokumentacji aplikacyjnej na potrzeby aplikowania o środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt pozytywnie przeszedł etap oceny, formalne, techniczno-ekonomicznej oraz merytorycznej.
 - i. Dalszy ciąg realizacji umowy z dnia 31 października 2006 roku, pomiędzy EFICOM Sp. z o.o. a Politechnika Warszawska-Ośrodek Kształcenia Na Odległość OKNO w konsorcjum z EFICOM European and Financial Consulting realizują projekt: „Internetowe studia podyplomowe budowy kompetencji w zakładaniu prowadzeniu e-biznesu” w ramach umowy nr SPORZL-2.3a-3-14-232/0164. Łączna wartość umowy wynosi 405 234.99 PLN netto.

- j. Umowa z międzynarodową korporacją finansową w zakresie doradztwa europejskiego i finansowego. Wartość umowy wyniosła 193 000 euro netto. Umowa zapoczątkowała drugi rok współpracy z klientem. Podpisana została 1 czerwca 2007 roku i obowiązywała do marca 2008 roku.
- k. Umowa z dnia 19 kwietnia 2007 roku pomiędzy EFICOM Sp. z o.o. a Hohegger|Com. Umowa rozpoczęła drugi okres współpracy z klientem, a przedmiotem umowy były usługi Public Relations dla międzynarodowej linii lotniczej Lufthansa. Umowa objęła okres od 1 maja 2007 do 30 kwietnia 2008, a jej wartość wyniosła 44 000 EUR netto.
- l. Umowa zawarta dnia 4 grudnia 2007 roku pomiędzy EFICOM SA a Kasą Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego. Przedmiotem umowy było świadczenie usług doradczych w zakresie opracowania dokumentacji niezbędnej do podpisania pre-umów dla projektów: R3@KRUS-Utrzymanie i usługi Rejestru Referencyjnego Rolników, e@KRUS-Elektroniczna Platforma Usług Publicznych KRUS, kmd@KRUS-System Analityczny KRUS i utrzymanie Korporacyjnego Modelu Danych. Wartość umowy wyniosła 55 500 PLN netto.
- m. Umowa zawarta dnia 18 grudnia 2007 roku pomiędzy EFICOM SA a Kasą Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego. Przedmiotem umowy było opracowanie Studium Wykonalności. Wartość umowy wyniosła 60 000 PLN netto.
- n. Kontynuacja współpracy z wszystkimi stałymi klientami, z którymi EFICOM nawiązał stałą współpracę w latach poprzednich.
- o. Wiodąca pozycja w pozyskiwaniu środków na projekty multimedialne realizowane ze środków Unii Europejskiej, w tym pozyskanie środków na realizację projektów wiodącej grupy medialnej w Polsce.
- p. Konsekwentne działania ukierunkowane na rozwój usług doradczych skierowanych do przedsiębiorstw sektora IT.
- q. Rozpoczęcie działalności inwestycyjno-doradczej, związanej z koordynacją procesów wprowadzania spółek na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie na rynek podstawowy oraz rynek NewConnect i inwestowaniem w akcje tych spółek w fazie pre-IPO. EFICOM SA podpisał, w okresie sierpień – wrzesień 2007, umowy ramowe z trzema spółkami (media elektroniczne: tradycyjne i nowe media, ochrona zdrowia, wielobranżowe przedsiębiorstwo produkcyjno-handlowe), które planuje wprowadzić na Giełdę w roku 2008. EFICOM SA jest w trakcie negocjacji z kilkoma innymi spółkami. Negocjacje te mają doprowadzić do wprowadzenia tych spółek na rynek giełdowy.

2.2. Sytuacja majątkowa

Wartość aktywów Spółki na dzień 31.12.2007r. wyniosła 6 824 464,25 zł i wzrosła o 5 046 170,93 zł, tj. o 283,8% w stosunku do wartości aktywów na dzień 31.12.2006r. Aktywa trwałe wyniosły 174 688,44 PLN i spadły

o 48 561,98 PLN. W aktywach trwałych największy spadek odnotowano w ramach rzeczowych aktywów trwałych w pozycji „środki transportu”.

Aktywa obrotowe wzrosły o 327,6% z kwoty 1 555 042,90 PLN na 31.12.2006 roku do kwoty 6 649 775,81 PLN na 31.12.2007. W ramach aktywów obrotowych o 45,9% wzrosły należności krótkoterminowe, które na 31.12.2007 wynoszą 1 529 039,93 PLN oraz środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, które na koniec 2007 roku wynosiły 4 683 023,28 PLN. Środki pieniężne odnotowały najwyższy wzrost, gdyż aż o 1029,6% w stosunku do 31.12.2006, kiedy wynosiły jedynie 414 582,03 PLN.

Główną przyczyną zmian w aktywach, szczególnie w pozycji „środki pieniężne i inne aktywa pieniężne” było pozyskanie kapitału z rynku Newconnect. W następnym roku kapitał zostanie wykorzystany na inwestycje w perspektywiczne spółki.

Kapitał własny wzrósł o 483,6% z kwoty 978 935,27 PLN do kwoty 5 712 901,36 PLN. Wzrost spowodowany był dokapitalizowaniem spółki. Kapitał podstawowy wzrósł z 200.000 PLN do 800.000 PLN, natomiast kapitał zapasowy wzrósł do kwoty 3 523 647,14 PLN na koniec 2007 roku wobec 235 454,34 PLN na 31.12.2006 roku. Na wzrost kapitału własnego przyczynił się również zysk netto, który za 2007 rok wyniósł 848 242,29 PLN.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 39,1% i na 31.12.2007 wyniosły 1 111 562,89 PLN. Należy podkreślić, iż zobowiązania krótkoterminowe spadły o 6,7% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 639 222,54 PLN. W międzyokresowych rozliczeniach krótkoterminowych po stronie pasywów pojawiła się pozycja na kwotę 406 661,51 PLN. Znaczna część tej kwoty dotyczy realizacji projektu szkoleń podyplomowych dofinansowanych z funduszy unijnych w ramach umowy nr SPORZL-2.3a-3-14-232/0164. Rozliczenie przychodów i kosztów związanych w umową nastąpi w 2008 roku.

Przychody w 2007 roku wyniosły 3 552 645,43 PLN. Zysk netto wyniósł 848 242,29 w 2007 roku i wzrósł o 41,1% w porównaniu do roku poprzedniego, w którym wyniósł 601 007,91 PLN

2.3. Emisja akcji i debiut na rynku NewConnect

3 grudnia 2007 roku Spółka konsultingowo-inwestycyjna EFICOM S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect. Cena emisyjna ustalona została na 3,60 zł. Z oferty prywatnej, EFICOM SA pozyskał ok. 4,5 mln zł po odjęciu kosztów emisji.

3. Przewidywany rozwój Spółki EFICOM S.A. w 2008 r.

- a. EFICOM SA zamierza dołożyć wszelkich starań aby kontynuować kontrakty doradcze w dziedzinie funduszy UE i prawa europejskiego ze spółkami z branży IT i mediami elektronicznymi i sektora finansowego oraz zdobyć nowych klientów wśród międzynarodowych korporacji i dużych polskich firm,
- b. W związku z rozpoczęciem okresu kontraktowania funduszy UE 2007-2013 EFICOM SA zamierza wzmocnić swoją pozycję na rynku doradców w dziedzinie funduszy UE jak również rozszerzyć swoją działalność na obszar ochrony środowiska, infrastrukturę i przemysł elektroniczny,
- c. EFICOM SA planuje znaczący wzrost przychodów z doradztwa europejskiego, szczególnie w ostatnim kwartale 2008 roku, związany z rozpoczęciem wypłacania tzw. success fee od przyznanych dotacji,
- d. Dalszy rozwój działalności inwestycyjno-doradczej. W latach 2008/2009 EFICOM S.A. planuje wprowadzić na Giełdę kilka najbardziej perspektywicznych spółek ze swojego portfela, występując jako doradca finansowy i/lub inwestor kapitałowy,
- e. W pierwszych miesiącach 2008 roku Spółka otrzyma tytuł Autoryzowanego Doradcy NewConnect i planuje rozwój w tym obszarze,
- f. Spółka zamierza nabyć spółki zależne, prowadzące działalność komplementarną do działalności EFICOM SA oraz rozszerzyć sieć sprzedaży usług doradztwa europejskiego i finansowego w regionach. Działania te wynikają z realizacji celów emisyjnych określonych w dokumencie informacyjnym. Dzięki tej umowie EFICOM S.A. rozszerzy sieć sprzedaży usług oraz wzmocni i uzupełni ofertę rynkową, co pozwoli mu na zachowanie znaczącej pozycji na rynku doradztwa europejskiego.

4. Czynniki Ryzyka Związane z EFICOM SA oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność

a. Ryzyko pogorszenia się koniunktury gospodarczej kraju:

Korzystna sytuacja makroekonomiczna sprzyja rozwojowi przedsiębiorstw, które chcą pozyskać środki finansowe na dalszy rozwój. Przyczynia się to do zwiększenia ilości potencjalnych klientów EFICOM SA. Istnieje jednak ryzyko związane z pogorszeniem koniunktury gospodarczej kraju, co w polskich warunkach, wpływa na obniżenie nakładów na zakup usług doradczych przede wszystkim przez sektor MSP, a w dłuższej perspektywie również przez duże przedsiębiorstwa.

b. Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym:

W planach EFICOM SA jest przeznaczenie części środków pochodzących z emisji na inwestycje w spółki, które będą wprowadzane do publicznego obrotu. Pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym spowodować może trudniejsze plasowanie emisji, wydłużenie w czasie procesu wprowadzania i realizacji zysków z inwestycji. Spółka zamierza przy

budowie portfela inwestycyjnego tak dobierać stopień zaangażowania i liczbę inwestycji kapitałowych aby nie miały bezpośredniego, 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. 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 SA świadcząc usługi związane z pozyskiwaniem środków z UE jest narażony na ryzyko związane z regulacjami Unijnymi 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 SA poszerzając ofertę usług i dywersyfikując portfel zleceń ogranicza potencjalny wpływ zmian w prawie europejskim na wyniki spółki.

e. Ryzyko kursu walutowego:

Źródłem części przychodów EFICOM SA 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 SA nie stosuje finansowych środków zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym. 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 SA). Ponadto występuje ryzyko wynikające z opóźnień w przekazywaniu środków unijnych do klientów Spółki przez instytucje zarządzające tymi środkami, co wpływać może na płynność Spółki.

g. Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów

Kluczową wartością firm doradczych jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Zerwanie współpracy z EFICOM SA przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Spółki spowodować może konieczność zatrudnienia i przeszkolenia nowych specjalistów. W takiej sytuacji, z uwagi na specyfikę



EUROPEAN and FINANCIAL CONSULTING

działalności Spółki, należy się liczyć ze stosunkowo długim, niezbędnym do osiągnięcia przez nich właściwego poziomu merytorycznego, okresem szkolenia nowych konsultantów.

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 czy przejęcia przez konkurencję. Inwestycje kapitałowe EFICOM SA, kompleksowa oferta usług doradczych, pozyskiwanie finansowania i działania marketingowe zapewnią również dodatkowe, długoterminowe relacje biznesowe i poszerzenie bazy o nowych stałych klientów.

Prezes Zarządu

Anna Katarzyna Nietyksza

Wiceprezes Zarządu

Anna Łacińska - Szewczak