

**Jednostkowe sprawozdanie Zarządu
z działalności Eficom – Sinersio S.A.
w okresie 01.01.2014 r. – 31.12.2014 r.**





1.	Charakterystyka spółki Eficom-Sinersio S.A.	3
1.1.	Podstawowe informacje o Spółce	3
1.2.	Informacje na temat akcji znajdujących się w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorczych spółki	3
1.3.	Informacje na temat akcjonariuszy spółki, którzy na dzień 12 maja 2014 r. posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	3
1.4.	Skład Rady Nadzorczej	3
	Tabela 4. Skład Rady Nadzorczej spółki Eficom-Sinersio S.A. na dzień 15 czerwca 2015 roku	4
1.5.	Sposób reprezentacji spółki	4
1.6.	Informacja o liczbie osób zatrudnionych w spółce	5
1.7.	Przedmiot działalności Spółki	5
2.	Struktura Grupy Kapitałowej Eficom-Sinersio	8
3.	Działalność Spółki w 2014 roku	9
3.1.	Doradztwo finansowe i inwestycyjne	9
3.2.	Projekty własne – całoroczne	11
3.3.	Działalność biznesowa, w tym w zakresie Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect	12
4.	Wybrane jednostkowe dane finansowe	12
	Sytuacja majątkowa	14
5.	Komentarz Zarządu Eficom-Sinersio S.A. do wyników finansowych spółki w 2014 roku	15
6.	Przewidywany rozwój Spółki Eficom-Sinersio S.A. w 2015 roku	16
7.	Czynniki Ryzyka związane z Eficom-Sinersio S.A. oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność	16



1. Charakterystyka spółki Eficom-Sinersio S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Spółce

Eficom-Sinersio S.A. (wcześniej Eficom-Sinersio S.A., dalej „Spółka” lub „Emitent”) 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. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 685 364,20 PLN i dzieli się na 8 426 821 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda

1.2. Informacje na temat akcji znajdujących się w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorczych spółki

Tabela 1. Ilość akcji w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorczych (na dzień 15 czerwca 2015 r.)

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Tomasz Stępski	Prezes Zarządu	1 596 768	18,95%
Marcin Bąkowski	Wiceprezes Zarządu	1 583 182	18,79%
Dariusz Stronka	Członek Rady Nadzorczej	7 500	0,09%

1.3. Informacje na temat akcjonariuszy spółki, którzy na dzień 15 czerwca 2015 r. posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Tabela 2. Akcjonariusze, którzy na dzień 15 czerwca 2015 roku posiadali co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

Imię i nazwisko	Liczba głosów	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Anna Katarzyna Nietyksza	1 657 611	19,67%
Tomasz Stępski	1 596 768	18,95%
Marcin Bąkowski	1 583 182	18,79%
Krzysztof Kaczorowski	975 900	11,58%
Pozostali	2 613 360	31,01%
RAZEM	8 426 821	100%

1.4. Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej spółki Eficom-Sinersio S.A. w 2014 roku uległ zmianie.



W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Jacek Wojciechowicz zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A.

W dniu 4 grudnia 2014 roku Pani Maria Deskur – Przewodniczącej Rady Nadzorczej i Pani Magdalena Bielawska zrezygnowały z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A.

W dniu 5 grudnia 2014 roku na podstawie par. 24 pkt. 1 statutu Spółki w dniu 5 grudnia 2014 od Uprawnieni Akcjonariusze powołali Panią Marię Wójcik – Korpale oraz Pana Jacka Kostrzewę i Pana Przemysław Kurczewskiego na członków Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A.

W dniu 15 grudnia 2014 roku Pan Ksawery Konarski zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A.

W dniu 16 grudnia 2014 roku na podstawie par. 24 pkt. 1 statutu Spółki w dniu 5 grudnia 2014 od Uprawniony Akcjonariusz powołał Pana Dariusza Stronkę na członka Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A.

Tabela 3. Skład Rady Nadzorczej spółki Eficom-Sinersio S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku

Imię i nazwisko
Maciej Iwankiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kostrzewa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maria Wójcik Korpala – Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Kurczewski – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Stronka – Członek Rady Nadzorczej

Po 31 grudnia 2014 roku skład Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A. uległ zmianie:

Tabela 4. Skład Rady Nadzorczej spółki Eficom-Sinersio S.A. na dzień 15 czerwca 2015 roku

Imię i nazwisko
Jacek Kostrzewa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Przemysław Kurczewski – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Stronka – Członek Rady Nadzorczej

1.5. Sposób reprezentacji spółki

Upoważnienie do reprezentacji Eficom-Sinersio S.A. ma dwóch członków Zarządu działających łącznie

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 z mocy 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.

W 2014 roku skład Zarządu Eficom-Sinersio S.A. uległ zmianie:

- Pan Krzysztof Kaczorowski w dniu 21 stycznia 2014 roku został powołany do składu Zarządu i pełnił funkcję Członka Zarządu, a od dnia 11 lutego 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Wiceprezesa Zarządu;
- Pan Jerzy Karney w okresie 21 stycznia – 17 lutego 2014 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu;
- Pan Marcin Bąkowski w okresie 16 lipca – 4 grudnia 2014 roku pełnił funkcję Członka Zarządu.

Po 31 grudnia 2014 roku skład Zarządu Eficom-Sinersio S.A. uległ zmianie:

- Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A. z dnia 13 stycznia 2015 r. Pani Anna Katarzyna Nietysza została odwołana z Zarządu Spółki. Na Prezesa Zarządu Eficom-Sinersio S.A. powołany został Pan Tomasz Stępski, a na Wiceprezesa Zarządu powołany został Pan Marcin Bąkowski.

1.6. Informacja o liczbie osób zatrudnionych w spółce

W 2014 roku spółka zatrudniała na podstawie umowy o pracę 4 osoby. Z pozostałymi pracownikami Eficom-Sinersio S.A. związany jest stałymi umowami o współpracy.

1.7. Przedmiot działalności Spółki

1.7.1. Doradztwo finansowe i inwestycyjne

Pozyskiwanie kapitału z rynku publicznego i niepublicznego

W ramach usług doradztwa finansowego i inwestycyjnego Eficom-Sinersio S.A. dostarcza kapitał na rozwój małych i średnich innowacyjnych firm oraz doradza w procesach sprzedaży i akwizycji na rynku publicznym i niepublicznym. W ramach swojej oferty Eficom-Sinersio S.A. koordynuje proces przygotowania spółek do debiutu na rynku NewConnect oferując kompleksową obsługę w zakresie wyceny spółek, przekształcenia w spółkę akcyjną, przeprowadzenia prywatnej emisji akcji i wprowadzeniu spółki na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych, bądź rynek regulowany we współpracy z Domem Maklerskim.

Ponadto, Eficom-Sinersio S.A. oferuje:

- a. Wyceny spółek, przygotowanie memorandum inwestycyjnego, prospektu emisyjnego,
- b. Restrukturyzacje,
- c. Finansowanie dłużne,
- d. Finansowanie Business Angels, Venture Capital, Private Equity,
- e. Kompleksową usługę w zakresie pomocy publicznej: dotacji, ulg podatkowych, specjalnych stref ekonomicznych, pożyczek.

Jako Autoryzowany Doradca Eficom-Sinersio S.A. wprowadza spółki na rynek NewConnect, przeprowadza oferty prywatne, przygotowuje wyceny, doradza w funkcjonowaniu na rynku NewConnect i w wypełnianiu obowiązków informacyjnych.

Eficom-Sinersio S.A. doradza w zakresie zwiększania wartości firmy i dostarcza kapitał. Inwestujemy w PRE-IPO i doradzamy spółkom o dużym potencjale wzrostu z sektora IT i telekomunikacji, technologii informacyjnych i komunikacyjnych, mediów elektronicznych, odnawialnej energii, cleantech i nowych technologii w tej dziedzinie. Koncentruje się na inwestycjach w mniejsze podmioty, pozostające poza sferą zainteresowania dużych funduszy Venture Capital/Private Equity. Wykonuje analizy rynku i pozyskujemy partnerów biznesowych. Prowadzi stały monitoring potencjalnych źródeł finansowania pod kątem określonych inwestycji. Pozyskuje finansowanie od inwestorów



indywidualnych, Business Angels oraz funduszy Private Equity/Venture Capital. Współpracuje z międzynarodowymi i polskimi funduszami w procesie poszukiwania kapitału.

1.7.2. Doradztwo europejskie

Eficom-Sinersio S.A. specjalizuje się w kompleksowym doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania z funduszy Unii Europejskiej, Banku Światowego, funduszy norweskich oraz innych źródeł publicznego finansowania. Świadczy usługi przygotowania projektów, dokumentacji i wniosków o dotacje dla przedsiębiorstw oraz instytucji publicznych, rozliczania i zarządzania projektami UE. Pozyskuje finansowanie UE na projektu inwestycyjne, badawcze informatyczne, energetyczne, szkoleniowe oraz promocyjne. Doradza w zakresie finansowania i realizacji projektów UE i studiów wykonalności z zakresu szerokopasmowego Internetu, Cloud Computing, e – learning, nowych technologii informacyjnych, energetyki a szczególnie energii odnawialnej i efektywności energetycznej oraz rozliczania projektów.

Eficom-Sinersio S.A. świadczy również usługi doradcze i monitoringu oraz wpływania na proces regulacyjny UE w zakresie energetyki i Agendy Cyfrowej oraz rynków kapitałowych.

Eficom-Sinersio S.A. oferuje usługi:

- a. Analiz i identyfikacji możliwości wykorzystania funduszy i programów UE do finansowania inwestycji/projektów,
- b. Przygotowywania projektów oraz pełnej dokumentacji aplikacyjnej o dofinansowanie z funduszy UE,
- c. Doradztwa w trakcie realizacji projektów i ewaluacji,
- d. Szkoleń z zakresu funduszy, programów i polityk UE,
- e. Rozliczania dotacji,
- f. Monitoringu regulacji i zmian w dyrektywach UE oraz procesu decyzyjnego w Brukseli.

Specjalizujemy się w obsłudze procesu inwestycyjnego w zakresie IT, energetyki. Koordynujemy inwestycje związane z ochroną środowiska oraz z rozwojem infrastruktury społeczeństwa informacyjnego.

Eficom-Sinersio S.A. świadczy usługi doradcze związane z regulacjami UE w zakresie ochrony środowiska w procesie inwestycyjnym. Przygotowujemy raporty oddziaływania na środowisko, analizy krajowych i unijnych przepisów prawnych w ochronie środowiska, w tym do postępowań w sprawie oceny oddziaływania na środowisko. Obsługujemy projekty w fazie koncepcyjnej, przygotowane do realizacji oraz projekty w fazie inwestycji.

Od I kwartału 2015 roku Zarząd Spółki zdecydował, iż działalność operacyjna, która wcześniej została prowadzona przed Emitentą zostanie przekazana do spółek zależnych, głównie Eficom Communications Sp. z o.o., w zakresie doradztwa europejskiego.

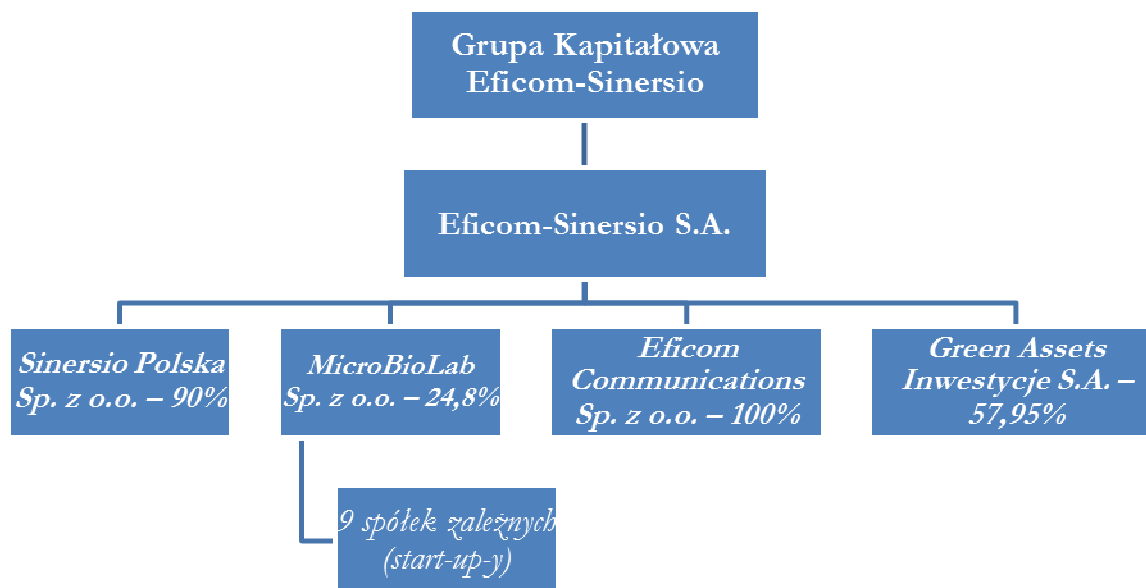
1.7.3. Zgodnie z aktualnym statutem Spółki przedmiotem działalności Eficom-Sinersio S.A. jest także:

- 1) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
- 2) Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46);
- 3) Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi (PKD 47);
- 4) Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1);
- 5) Działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52.2);
- 6) Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania (PKD 58.1);
- 7) Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania (PKD 58.2);
- 8) Działalność związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi (PKD 59.1);
- 9) Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.20.Z);
- 10) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62);
- 11) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z);



- 12) Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63);
- 13) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- 14) Działalność trustów, funduszy podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- 15) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- 16) Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z);
- 17) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- 18) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
- 19) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- 20) Badania i analizy związane z jakością żywności (PKD 71.20.A);
- 21) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B);
- 22) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z);
- 23) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z);
- 24) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (PKD 72.20.Z);
- 25) Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
- 26) Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A);
- 27) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B);
- 28) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C);
- 29) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D);
- 30) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);
- 31) Działalność związana z tłumaczeniami (PKD 74.30.Z);
- 32) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- 33) Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura (PKD 82.11.Z);
- 34) Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura (PKD 82.19.Z);
- 35) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z);
- 36) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z);
- 37) Zasadnicze szkoły zawodowe (PKD 85.32.A);
- 38) Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych (PKD 85.51.Z);
- 39) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B);
- 40) Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z);
- 41) Działalność związana z wystawianiem przedstawień artystycznych (PKD 90.01.Z);
- 42) Działalność wspomagająca wystawianie przedstawień artystycznych (PKD 90.02.Z);
- 43) Artystyczna i literacka działalność twórcza (PKD 90.03.Z);
- 44) Działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej (PKD 93.13.Z);
- 45) Działalność usługowa związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 96.04.Z)

2. Struktura Grupy Kapitałowej Eficom-Sinersio



Eficom-Sinersio S.A. (www.eficom.pl)

Eficom-Sinersio S.A. spółka doradczą – inwestycyjną zarządzającą Grupą Kapitałową pozyskującą fundusze unijne, organizująca finansowanie z rynku kapitałowego dla spółek, świadczącą usługi optymalizacji kosztów procesów biznesowych i IT dzięki rozwiązaniom opartym na chmurze obliczeniowej. Doradza w zakresie rozliczania kontraktów UE i dotacji KE, specjalizuje się w regulacjach unijnych, interpretacji prawa europejskiego, opracowujemy projekty do Komisji Europejskiej. Specjalizuje się głównie w branży IT i energetyce. Od 2008 roku jako Autoryzowany i Certyfikowany Doradca rynku NewConnect GPW, wprowadził 7 spółek na rynek NewConnect. Wśród klientów Eficom-Sinersio przeważają spółki telekomunikacyjne, energetyczne, IT oraz z sektora publicznego. Spółka zarządza i realizuje również kontrakty dla administracji publicznej. Obecna na rynku od 1999 roku, obsługuje największe międzynarodowe korporacje w Polsce i polskie firmy poszukujące rodzimego jak i unijnego kapitału na rozwój.

Sinersio Polska Sp z o.o. (www.sinersio.com)

Sinersio Polska Sp. z o.o. oferuje rozwiązania Cloud Computing w modelach Infrastructure as a Service (IaaS), Software as a Service (SaaS), Platform as a Service (PaaS). Świadczy usługi doradcze w zakresie bezpieczeństwa IT i chmury obliczeniowej. Oferuje także usługi wsparcia informatycznego dla dostawców Hurtowni Danych oraz dostawców zintegrowanych systemów wspomagających zarządzanie (ERP) oraz sprzedaż (CRM), a także do prowadzenia handlu i świadczenia usług w Internecie (e-commerce). Sinersio dostarcza zaplecze informatyczne dla partnerów biznesowych, dzięki czemu partnerzy ci mogą świadczyć usługi dla swoich klientów. Sinersio jest operatorem SINERSIO Data Center na terenie Parku Technologii i Logistyki Przemysłu „INTERIOR” (woj. lubuskie), DRC w Poznaniu i Białymstoku. Tworzy sieć Data Center w Poznaniu, Warszawie, Katowicach i Krakowie..

Microbiolab Sp. z o.o. (www.microbiolab.pl)

Microbiolab Sp. z o.o. otrzymał ponad 8 mln zł. dotacji z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Spółka zainwestowała w 9 innowacyjnych pomysłów współtworząc start-upy, wartość pojedynczej inwestycji oscylowała między 350 tys. PLN, a 750 tys. PLN z dziedziny biotechnologii, bioinformatyki, medycyny, IT oraz tworzenia komputerowych modeli sieci neuronowych.

Green Assets Inwestycje S.A.

Green Assets Inwestycje (dalej: „GAI”) to spółka inwestycyjna realizująca inwestycje w odnawialne źródła energii. Spółka wspiera dynamicznie rozwijające się przedsiębiorstwa między innymi we wczesnej fazie rozwoju. GAI realizuje inwestycje



kapitałowe w projekty z szeroko rozumianego obszaru zielonych inwestycji. Firma poszukuje także innowacyjnych pomysłów związanych z czystymi, ekologicznymi technologiami, w tym biomas, elektrowni wodnych i wiatrowych.

Eficom Communications Sp. z o.o.

Spółka zajmuje się działalnością doradczą, pozyskującą fundusze unijne, organizując finansowanie z rynku kapitałowego dla spółek. Doradza w zakresie rozliczania kontraktów UE i dotacji KE, specjalizuje się w regulacjach unijnych, interpretacji prawa europejskiego, opracowujemy projekty do Komisji Europejskiej. Specjalizuje się głównie w branży IT i energetyce. Spółka działa także w sektorze Public Relations, oferując doradztwo w dziedzinie komunikacji dla klientów. Organizuje konferencje z pełną obsługą multimedialną i PR, seminaria i warsztaty tematyczne, kompleksowe kampanie informacyjne i promocyjne, szkolenia.

3. Działalność Spółki w 2014 roku

3.1. Doradztwo finansowe i inwestycyjne

I kwartał

W I kwartale 2014 roku w ramach stałego kontraktu doradczego z czołowym operatorem usług telekomunikacyjnych w Polsce podpisane zostało zamówienie w zakresie rozszerzenia dalszej realizacji prowadzonych działań doradczych. W ramach zleconych usług przeprowadzono szereg szkoleń dla kadry zarządzającej Klienta, szczególnie z zakresu możliwości pozyskania finansowania z nowego programowania przewidzianego na lata 2014 – 2020.

Eficom-Sinersio S.A. kontynuował współpracę ze spółką z branży zarządzania nieruchomości w zakresie specjalistycznego doradztwa strategicznego. Doradztwo obejmowało współpracę przy pozyskaniu finansowania dla planowanego przedsięwzięcia.

Kontynuowana była realizacja usług doradczych dla spółki będącej dostawcą szerokopasmowego Internetu satelitarne. Zgodnie z podpisaną umową Eficom-Sinersio S.A. sporządził analizę wejścia, uwzględniającą analizę polityki rachunkowości i zasad prowadzenia księgowości oraz aktualizację wyceny spółki. Aktualnie eksperci Eficom-Sinersio S.A. świadczą dla spółki usługi w zakresie specjalistycznego doradztwa strategicznego.

Eficom-Sinersio zrealizował kolejne dwie edycje szkolenia na temat czytania i interpretacji sprawozdań finansowych, w których łącznie wzięło udział ponad kilkunastu uczestników z całej Polski. Celem szkolenia było poznanie narzędzi „czytania między wierszami” sprawozdań finansowych pod kątem oceny wiarygodności informacji płynących z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych. Szkolenie skierowane jest do osób profesjonalnie zajmujących się oceną i analizą sprawozdań finansowych, w tym w szczególności: analityków kredytowych, inwestorów giełdowych, dyrektorów finansowych oraz audytorów. W kolejnym okresie planowane są kolejne edycje, jak również nowe szkolenia z zakresu finansów i wizerunku.

II kwartał

W II kwartale 2014 roku Eficom-Sinersio S.A. podpisał umowę o współpracę z podmiotem z branży zarządzania nieruchomości. Doradztwo obejmować będzie współpracę przy pozyskaniu finansowania dla planowanego przedsięwzięcia.

Eficom-Sinersio S.A. podpisał umowę na usługi doradcze ze spółką z branży medycznej. Doradztwo obejmować będzie prace przy pozyskaniu finansowania dla planowanego przedsięwzięcia, w szczególności sporządzenie pełnej dokumentacji konkursowej do Programu STRATEGMED. Realizacja kontraktu nastąpiła w III kwartale 2014 roku.



Eficom-Sinersio S.A. podpisał umowę na usługi doradcze ze spółką na projekt dotyczący bezpieczeństwa przemysłowego. Doradztwo obejmować będzie prace przy pozyskaniu finansowania dla planowanego przedsięwzięcia, w szczególności sporządzenie pełnej dokumentacji konkursowej do Horyzontu 2020. Realizacja kontraktu nastąpiła w III kwartale 2014 roku.

Eficom-Sinersio S.A. podpisał także 3 umowy z Spółkami, które realizują niezależne projekty realizujące założenia wzrostu konkurencyjności przedsiębiorstw w branży IT i multimedialnej. Doradztwo obejmować będzie prace przy pozyskaniu finansowania dla planowanego przedsięwzięcia, w szczególności sporządzenie pełnej dokumentacji konkursowej w ramach działania 1.5 Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Mazowieckiego. Realizacja kontraktu nastąpi w III kwartale 2014 roku.

Eficom-Sinersio S.A. podpisał umowę partnerską ze spółką szkoleniową na realizację cyklu szkoleń dotyczących możliwości finansowania projektów budowlanych w latach 2014-2020 z firmą Construction Club, pierwsze szkolenia planowane są na III kwartał 2014 r.

Eficom-Sinersio prowadził negocjacje umowy o współpracy w zakresie przekazywania klientów z firmą usługową z branży finansowej. Celem umowy jest obsługa przez Eficom S.A. klientów ww. firmy zainteresowanych doradztwem, w szczególności pozyskaniem dotacji z UE.

Ponadto w II kwartale Eficom-Sinersio prowadził negocjacje z klientami w zakresie sporządzania dokumentacji dla kontraktu na projekty ekologiczne do Programu GEKON z NCBiR i programu BIOSTRATEG oraz na analizę możliwości finansowania projektów w nowej perspektywie na lata 2014 – 2020.

III kwartał

Projekty realizowane w III kwartale 2014 roku:

- Przygotowanie 3 projektów unijnych do działania 1.5 Rozwój Przedsiębiorczości:
 - Intec – branża budowlana – całkowita wartość wydatków w ramach projektu: 784 tys. PLN,
 - BiKA – branża turystyczna – całkowita wartość projektu 1 450 tys. PLN,
 - Fatline Sp. z o.o. – całkowita wartość projektu 1 098 tys. PLN – branża multimedialna.
- Podpisanie i rozpoczęcie prac dla projektu Horyzont 2020 dla spółki z branży ICT.
- Podpisanie umowy na poszukiwanie i analizę możliwości pozyskania środków unijnych z trzema podmiotami, w tym dla spółki z branży lotniczej i informatycznej.
- Negocjacje i rozmowy dotyczące podpisania kontraktów na analizę możliwości pozyskania środków unijnych ze spółką z branży finansowej oraz dla podmiotu z sektora publicznego – rozmowy zakończone z sukcesem, a umowy podpisane w IV kw. 2014 r.

IV kwartał

Projekty realizowane w IV kwartale 2014 roku:

- Podpisanie umowy na poszukiwanie i analizę możliwości pozyskania środków unijnych z trzema podmiotami, w tym dla spółki z branży informatycznej.
- Spółka przygotowuje analizę możliwości pozyskania finansowania dla Instytutu Meteorologii i Gospodarki Wodnej w Warszawie,
- Złożenie 3 projektów unijnych do działania 1.5 Rozwój Przedsiębiorczości, obecnie trwa weryfikacja przez jednostkę finansującą
- Zakończenie prac dla projektu Horyzont 2020 dla spółki z branży ICT.
- Negocjacje i rozmowy dotyczące podpisania kontraktów na analizę możliwości pozyskania środków unijnych ze spółką z branży finansowej oraz dla podmiotu z sektora publicznego – rozmowy zakończone z sukcesem, a umowy podpisane w IV kw. 2014 r.



Pozostałe projekty realizowane w 2014 roku:

- CEMEX Polska Sp. z o.o. – eksperci Eficom-Sinersio S.A. odpowiedzialni są za rozliczanie projektu inwestycyjnego współfinansowanego ze środków UE w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007 – 2014: „Budowa silosu klinkieru zgodnie z programem dostosowawczym Pozwolenie Zintegrowane w Cementowni Rudniki” o wartości projektu: 48 333 974,85 PLN.
- Jeden z wiodących operatorów telekomunikacyjnych w Polsce – usługi doradcze w zakresie identyfikacji źródeł finansowania z funduszy UE oraz rozwoju możliwości biznesowych z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego, ze szczególnym naciskiem na regionalne sieci szerokopasmowe. Umowa obejmuje identyfikację odpowiednich źródeł finansowania na projekty w dziedzinie rozwoju społeczeństwa informacyjnego w Polsce. Ponadto, Eficom-Sinersio S.A. doradza spółce w zakresie możliwości wykorzystania środków UE z nowej perspektywy 2014 – 2020 na rozwój infrastruktury telekomunikacyjno – informatycznej oraz usług i rozwiązań Cloud Computing, zgodnie z przyjętą przez Komisję Europejską strategią Cloud.
- Dla jednej z wiodących instytucji finansowych, działających w sektorze kredytów hipotecznych, Eficom-Sinersio S.A. świadczy usługi związane z zarządzaniem projektem realizowanym w ramach poddziałania 2.1.1 Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki. W ramach świadczonych usług eksperci Eficom-Sinersio S.A. odpowiadają za prawidłowość rozliczeń finansowych projektu oraz prawidłowość podejmowanych w projekcie działań. W ramach bieżącej współpracy z klientem planowane jest złożenie kolejnych wniosków o dofinansowanie zgodnych ze strategią realizowaną przez spółkę.
- Rozpoczęła się też współpraca z jednym z czołowych dostawców usług medycznych, z którym Eficom-Sinersio zawarł umowę o stałej współpracy polegającą na zarządzaniu i rozliczaniu projektów Klienta w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- **Inni klienci:** Stałe doradztwo w zakresie pozyskiwania finansowania na projekty realizowane przez spółki, zarządzanie oraz rozliczanie projektów, które otrzymały dofinansowanie ze środków unijnych zarówno w zakresie projektów szkoleniowych jak i inwestycyjnych. EFICOM S.A. świadczy usługi dla międzynarodowych korporacji i polskich spółek z branży informatyki, telekomunikacji i społeczeństwa informacyjnego oraz energii odnawialnej i sektora bankowego.
- W 2014 roku Spółka kontynuowała także działalność związaną z doradztwem w sektorze IT/ICT. Rozwijała działalność doradczą i brokerską w zakresie Cloud Computing i audytu bezpieczeństwa IT, a także wspierała powstanie nowych spółek ze zbliżonych bezpośrednio, w tym zakresie działalności w funduszu założkowym MicroBioLab. W I kwartale 2014 roku podpisana została kolejna stała umowa o współpracy z partnerami technologicznymi dostarczającymi rozwiązania i usługi w zakresie Cloud Computing. Ponadto, Eficom-Sinersio S.A. współpracuje ze Stowarzyszeniem EuroCloud Polska w zakresie promocji Stowarzyszenia oraz usług, które oferuje.

3.2. Projekty własne – całoroczne

W dniu 13 marca 2014 roku została podpisana umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na realizację projektu "EKOLOTNISKÓ", finansowanego w 100% ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki w ramach Działania 2.1.1 „Zielone światło!” – wsparcie rozwiązań proekologicznych Projekt realizowany będzie w partnerstwie Eficom-Sinersio i AVIA Solutions Intelligent Group Sp. z o.o. do 30.06.2015 roku. Wartość projektu opiewa na kwotę ok. 1 759,6 tys. PLN, w tym dla Eficom-Sinersio – jako lidera – dedykowane będzie ok. 1 731,8 tys. PLN. Celem projektu jest wprowadzenie proekologicznego zarządzania, obsługi klienta i budowanie ekologicznego wizerunku firmy i kultury organizacyjnej wśród przedsiębiorstw branży lotniczej, które to działania mogą przyczynić się do wzrostu efektywności funkcjonowania firm z branży. W ramach projektu zrealizowanych zostanie kilkadziesiąt szkoleń na terenie całej Polski.

W 2014 roku trwały prace organizacyjno – administracyjne związane z uruchomieniem cyklu szkoleń. Przeprowadzono proces wyboru głównych podwykonawców oraz dostawców materiałów i usług do projektu. Podpisano także umowę z firmą trenerską, która będzie odpowiadać za kadre szkoleniową do projektu. Ponadto zorganizowano 2 szkolenia, tj. 4 dni



szkoleniowe, w których zorganizowano szkolenia z zakresu Ochrona przed hałasem lotniczym oraz Zagadnienia zarządzania ochroną środowiska w portalach lotniczych, w których wzięło udział 25 osób.

3.3. Działalność biznesowa, w tym w zakresie Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect

Eficom-Sinersio S.A. pozytywnie przeszedł coroczną weryfikację działalności Autoryzowanych Doradców rynku NewConnect prowadzoną przez Giełdę Papierów Wartościowych, w wyniku czego utrzymał status Autoryzowanego Doradcy. Badanie przeprowadzone zostało w oparciu o zasady i kryteria przyjęte przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Szczególną uwagę zwracano na jakość wprowadzonych emitentów w portfelu Autoryzowanych Doradców oraz wypełnianie przez Autoryzowanych Doradców obowiązków wobec GPW, przewidzianych w regulacjach giełdowych.

W związku z gorszą koniunkturą na rynku kapitałowym zmniejszyła się znacząco ilość spółek zainteresowanych pozyskaniem finansowania poprzez rynek NewConnect. Eficom-Sinersio S.A. ograniczył swoją działalność na rynku NewConnect, koncentrując się na rynku niepublicznym i prowadzonych w nim transakcjach. W 2014 roku prowadzone były rozmowy ze spółkami zainteresowanymi debiutem na rynku NewConnect. Proces pozyskania finansowania został wstrzymany, niemniej stale analizowana jest aktualna tendencja rynkowa a w przypadku odwrócenia się negatywnego trendu współpraca między spółkami będzie kontynuowana.

Eficom-Sinersio S.A. w okresie 7 marzec – 10 czerwiec 2014 roku pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy dla Electroceramics S.A. (wcześniej Grupa Prawno-Finansowa Causa S.A.) – notowanej na rynku NewConnect. Współpraca obejmowała współpracę w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych przez Emitenta.

4. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe (w złotych oraz w euro) podsumowujące sytuację finansową Eficom-Sinersio S.A. w 2014 roku.

Podstawowe pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat przeliczono na walutę euro zgodnie z obowiązującą zasadą przeliczenia, wskazaną poniżej:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu;
- rachunek zysków i strat według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów dziennych ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących w danym okresie.

Średnie kursy wymiany EUR/PLN

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania kursów wymiany EUR/PLN, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:



Tabela 5. Średnie kursy wymiany EUR/PLN.

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹⁾	Kurs w ostatnim dniu okresu
01.01 – 31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01 – 31.12.2013	4,2110	4,1472

1) Średnia kursów dziennych obowiązujących w danym okresie.

Źródło: opracowanie własne.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w PLN przez odpowiedni kurs wymiany EUR/PLN i zaokrąglono do drugiego miejsca dziesiętnego, chyba, że zaznaczono inaczej.

Tabela 6. Wybrane dane finansowe Spółki za 2014 rok

Kategoria	31.12.2014		31.12.2013		Dynamika 2014/2013
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Przychody netto ze sprzedaży	670	160	1 745	414	-62%
Amortyzacja	31	8	47	11	-32%
Zysk / Strata ze sprzedaży	-961	-229	-559	-133	72%
Zysk / Strata na działalności operacyjnej	-1 737	-415	-687	-163	153%
EBITDA	-3 071	-733	-1 786	-424	72%
Zysk / Strata brutto	-3 071	-733	-1 880	-447	63%
Zysk / Strata netto					

Źródło: opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży Eficom-Sinersio S.A. w 2014 roku wyniosły 670 tys. PLN. Dla porównania przychody w poprzednim roku wyniosły 1 745 tys. PLN, co oznacza spadek w stosunku do 2013 roku o ok. 64%. Spadek obrotów wynikał przede wszystkim z faktu, iż nie został ustalony i ogłoszony harmonogram naborów w ramach konkursów funduszy europejskich z Programu Operacyjnego 2014 – 2020, a co za tym idzie spółka miała ograniczone możliwości w zawieraniu nowych umów z klientami. Ponadto nastąpiło przeniesienie części działalności operacyjnej Eficom-Sinersio, a więc i realizacji kilku projektów, do pozostałych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Istotnym faktem jest także to, iż część przychodów spółki np. z tytułu najmu powierzchni pochodzi z pozostałej działalności operacyjnej i tak też jest ujmowana w rachunku wyników.



Koszty działalności podstawowej bez amortyzacji w okresie 01.01 – 31.12.2014 roku miały wartość 1 630 tys. PLN i były niższe o blisko 29% w porównaniu z poprzednim rokiem. W strukturze kosztów najczęściej, co jest charakterystyczne dla branży, w której działa Emitent, stanowiły usługi obce (ok. 57%) oraz koszty osobowe (ok. 38%). W porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku struktura kosztów uległa niewielkim wahaniom.

W 2014 roku Eficom-Sinersio rozpoczął realizację własnego projektu „Ekolotnisko”, który co prawda nie generował przychodów dla Spółki, ale dzięki refinansowaniu ze środków UE, możliwa jest refundacja części kosztów, a tym samym nie stanowiły one obciążenia dla Spółki. Projekt ten ma zatem neutralny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Wynik netto Spółki w 2014 r. wyniósł niecałe -3 071 tys. PLN, dla porównania w 2013 r. strata była o 63% mniejsza i wynosiła -1 880 tys. PLN. Wynik netto wynika w dużej mierze z dokonanych odpisów aktualizujących wartość inwestycji głównie w MicroBioLab (poprzez podwyższenie kapitału w MBL nastąpiła faktyczna utrata kontroli nad spółką przez Eficom-Sinersio) i Eficom Communications (odpis przeterminowanych należności bilansowych) oraz wątpliwych i trudno ściąganych należności przeterminowanych z zewnętrznymi kontrahentami, które zostały zaliczone w poczet kosztów finansowych.

Sytuacja majątkowa

Tabela 7. Wybrane dane bilansowe Spółki na koniec 2014 roku.

Kategoria	31.12.2014		31.12.2013		Dynamika 2014/2013
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Aktywa razem	5 289	1 241	3 512	847	51%
Należności długoterminowe	96	23	96	23	0%
Należności krótkoterminowe	288	68	1 315	317	-78%
Inwestycje długoterminowe	4 145	973	572	138	625%
Inwestycje krótkoterminowe	720	169	1 266	305	-43%
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	35	8	1 104	266	-97%
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach obcych	1	0	27	6	-95%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	684	160	135	32	408%
Kapitał własny	4 766	1 118	2 845	686	68%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	523	123	667	161	-22%
Zobowiązania długoterminowe	3	1	3	1	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	504	118	429	103	18%

Źródło: opracowanie własne.

Wartość aktywów Spółki zwiększyła się o ponad połowę, bo o ok. 51% i wynosiła na koniec grudnia 2014 roku 5 289 tys. PLN.

Wartość należności długoterminowe w latach 2013 – 2014 pozostały na identycznym poziomie ok. 96 tys. PLN.



Wartości pozycji Należności krótkoterminowych spadła o ok. 78% wobec analogicznego okresu w poprzednim roku, wartościowo oznacza to spadek z 1 315 tys. PLN do ok. 288 tys. PLN. Zarząd Spółki w dalszym ciągu intensywnie pracuje nad działaniami związanymi z poprawą ściągальności wierzytelności Spółki wraz z jedną z kancelarii specjalizujących się w działaniach windykacyjnych. Ponadto Zarząd podjął decyzję o odpisie część trudno ściągальnych należności, w dużej mierze przeterminowanych.

Istotną pozycję aktywów Spółki stanowią inwestycje. Wartość pozycji Inwestycje długoterminowe wyniosła 4 145 tys. PLN, co oznacza wzrost o 625% wobec 2013 roku. Wzrost wartości wynikał głównie z inwestycji w 90% udziałów Sinersio Polska Sp. z o.o.

Natomiast wartości Inwestycji krótkoterminowych na koniec grudnia 2014 roku miały wartość ok. 720 tys. PLN. W tym ponad 35 tys. PLN to wartość poczynionych przez Eficom-Sinersio inwestycji w podmioty powiązane, które są wynikiem realizacji strategii Zarządu Spółki polegającej na budowie Grupy Kapitałowej.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o ponad 68 % z 2 845 tys. PLN na koniec 2013 roku do 4 766 tys. PLN na koniec grudnia 2014 roku.

Wartości „Zobowiązań i rezerw” na koniec grudnia 2014 roku miały wartość 523 tys. PLN i były na poziomie ok. 78% w porównaniu do poprzedniego roku (667 tys. PLN w 2013 roku). Na pozycję tę składają się zobowiązania z bieżących dostaw usług dla podmiotów zewnętrznych.

5. Komentarz Zarządu Eficom-Sinersio S.A. do wyników finansowych spółki w 2014 roku

W 2014 roku Zarząd skupił się na głównym celu, a mianowicie zakończeniu połączenia ze spółką Sinersio Polska Sp. z o.o. Po negocjacjach udało wypracować się kompromis i sfinalizować podpisanie umowy inwestycyjnej w dniu 24 czerwca 2014 roku, na mocy której objął 90% udziałów w Spółce w akcje nowej emisji. Wartość przejmowanych udziałów to ponad 3,8 mln. PLN i została ustalona na podstawie wyceny rynkowej zbadanej przez biegłego rewidenta. Sinersio oferuje szeroką gamę usług cloud computing: wirtualna platformy infrastruktury IT w całej Polsce, oprogramowanie w chmurze typu ERP oraz usług bezpieczeństwa IT.

Celem transakcji jest rozwój Grupy Kapitałowej Eficom-Sinersio i stworzenie integratora rozwiązań cloud computing przy wsparciu finansowania tych usług poprzez fundusze UE i instrumenty rynku kapitałowego, a dotychczasowa działalność zostanie rozszerzona o:

- oferowanie usługi optymalizacji kosztów IT poprzez rozwiązania Cloud Computing w modelach Infrastructure as a Service (IaaS), Software as a Service (SaaS), Platform as a Service (PaaS);
- świadczenie usług doradczych w zakresie bezpieczeństwa IT i chmury obliczeniowej;
- inwestowanie w innowacyjne rozwiązania technologii cyfrowych i informacyjno – komunikacyjnych.

W dniu 2 grudnia 2014 roku zakończona została subskrypcja prywatna akcji zwykłych na okaziciela serii G Eficom SA, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 czerwca 2014 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało przydzielonych i objętych 960 457 sztuk akcji zwykłych na okaziciela akcji serii G o wartości nominalnej 0,20 każda.

Zarząd Eficom S.A. informuje, że w dniu 2 grudnia 2014 roku zakończona została subskrypcja prywatna akcji zwykłych na okaziciela serii G, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 czerwca 2014 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało przydzielonych i objętych ponad 960,4 tys. sztuk akcji zwykłych na okaziciela akcji serii G. Spółka pozyskała 1,16 mln PLN w większości od inwestorów belgijskich, a ok. 251 tys. PLN zostało przekonwertowanych z tytułu zobowiązań w stosunku do Zarządu, współpracowników i kontrahentów



spółki. Akcje zostały wyemitowane z zamiarem wprowadzenia tych instrumentów finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie na rynku NewConnect.

Na sytuację finansową Spółki szczególny wpływ miały:

- Pogorszenie się sytuacji na rynku funduszy UE, opóźnienie w ogłoszeniu harmonogramu naborów oraz podziału budżetu w ramach programowania 2014 – 2020 oraz zwiększona konkurencja opierająca się szczególnie na walce cenowej, spowodowała obniżenie wynagrodzeń dla firmy w tym zakresie. Spółka nie jest w stanie konkurować cenowo z ekspertami prowadzącymi działalność gospodarczą i przygotowującymi wnioski poza Warszawą, nie ponosząc jednocześnie praktycznie dodatkowych kosztów.
- Zatory płatnicze i brak wypłaty sukces fee ze strony kilku kluczowych klientów, którzy otrzymali za pośrednictwem Eficom-Sinersio znaczące dotacje ze środków UE.. Niestety pomimo długich negocjacji oraz dalej przewlekłych w systemie sądowym działań prawnych (w tym również procesów sądowych), proces odzyskiwania należności bardzo się wydłuża i powoduje niemożność inwestowania w inne obszary działalności;
- Wysokie koszty wynajmu powierzchni biurowej w centrum miasta i przedłużający się proces negocjacji z najemcą w celu redukcji kosztów;
- Redukcja liczby Emitentów i inwestorów zainteresowanych rynkiem NewConnect i negatywny wizerunek tego rynku wykreowany przez kilka podmiotów, które stosowały nielegalne praktyki rynkowe. Eficom-Sinersio nie będąc zaangażowany w ten proceder ucierpiał wizerunkowo, zarówno jako podmiot notowany na rynku NewConnect, ale też przede wszystkim jako Autoryzowany Doradca rynku ASO NewConnect;
- Rezygnacja z debiutu kilku Emitentów, z którymi były prowadzone wcześniej rozmowy niestety przełożyło się to w stratę w postaci zainwestowanego czasu i pracy Certyfikowanych Doradców, co dalej spowodowało wymierne straty finansowe Eficom-Sinersio S.A.;
- Słaby poziom edukacji i świadomości na rynku Cloud w Polsce (etap edukowania rynku), co z kolei nie pozwalało spółce osiągnąć wyników z tytułu doradztwa i usług brokerskich w tym zakresie w 2014 roku, pomimo dużego zaangażowania Zarządu i ekspertów w pracę nad tego typu usługami doradczymi dla polskich przedsiębiorców;
- Wpływ na kształt wyniku operacyjnego miały odpisy wątpliwych pozycji bilansowych, głównie trudno ściąganych należności, w dużej mierze przeterminowanych oraz aktualizacji wartości inwestycji.

6. Przewidywany rozwój Spółki Eficom-Sinersio S.A. w 2015 roku.

W 2015 roku nastąpiła kontynuacja zmiany strategii grupy kapitałowej polegającej na budowie struktury holdingowej i rozdzieleniu działalności na poszczególne spółki. W związku z tym Eficom-Sinersio pełnił będzie rolę spółki nadzorującej i zarządzającej grupą kapitałową z ograniczoną aktywnością na polu operacyjnym.

7. Czynniki Ryzyka związane z Eficom-Sinersio S.A. oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność

7.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działanie na rynku usług doradczych jest uzależnione od sytuacji makroekonomicznej kraju i gospodarki światowej oraz sytuacji UE. Pogorszenie koniunktury gospodarczej skutkuje spadkiem popytu na usługi doradcze, aczkolwiek w takim okresie działalność związana z dostarczaniem kapitału i funduszy unijnych zawsze cieszy się zainteresowaniem i generuje nowe zamówienia. Takie czynniki jak wzrost ryzyka inwestycyjnego, spadek aktywności przedsiębiorców oraz pogorszenie rentowności ich funkcjonowania mogą mieć negatywny wpływ na wyniki ekonomiczne i rynkowe osiągane przez spółkę w zakresie usług doradczych, podobnie jak występujące coraz częściej w czasie spowolnienia gospodarczego zatory płatnicze.

7.2. Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym.

Niestabilna sytuacja na rynku kapitałowym spowodowała przesunięcie się planów wejścia na rynek większości spółek zainteresowanych pozyskaniem finansowania z rynku kapitałowego i tym samym zmniejszeniu przychodów Eficom-Sinersio



z tego rodzaju prowadzonej działalności. Trudniejsze plasowanie emisji, wydłużenie w czasie procesu wprowadzania i realizacji zysków z inwestycji spowodowało, że Eficom-Sinersio S.A. ostrożnie podchodził do inwestycji kapitałowych, tak aby zminimalizować ryzyko oraz maksymalizować krótkoterminowe przychody. Trzy spółki będące Klientami Eficom-Sinersio S.A. zdecydowały o przesunięciu debiutu w czasie, aż do momentu unormowania się sytuacji na rynkach.

7.3. Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki wzrostu rynku usług doradczych UE

Można zaobserwować wysoką korelację rynku, na którym działa Eficom-Sinersio S.A. z sytuacją ekonomiczną polskiej gospodarki. Ryzyko wystąpienia wahań koniunktury (np. spowodowanych wysokim deficytem budżetowym, kryzysem finansowym, presją na zwiększanie wydatków socjalnych) prowadzi do ograniczenia budżetów klientów przeznaczonych na usługi doradcze. Dotyczy to również poziomu wykorzystania środków z programów UE. Z działalnością doradczą ukierunkowaną na pozyskiwanie środków unijnych wiąże się również kilka ryzyk związanych ściśle ze specyfiką otoczenia. 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-Sinersio S.A.). Ponadto występuje ryzyko wynikające z opóźnień w przekazywaniu środków unijnych do klientów Spółki przez instytucje zarządzające tymi środkami, co wpływać może również pośrednio na płynność Spółki. Co więcej, zakończył się okres programowania 2007-2014, a na lata 2014 – 2020 nie zostało jeszcze doprecyzowane, a pierwsze konkursy ruszą prawdopodobnie najwcześniej w II połowie 2014 roku. W związku z tym, liczba konkursów, do których Klienci Eficom-Sinersio S.A. mogą składać dokumentacje aplikacyjne ulega zmniejszeniu. Najtrudniejsza jest wysoka konkurencyjność rynku, praktyki korupcyjne, niemożność konkurowania ceną z konsultantami świadczącymi usługi na własny rachunek i nie posiadającymi tak wysokich kosztów utrzymania spółki jak Eficom-Sinersio S.A. Aby minimalizować w/w ryzyka Eficom-Sinersio S.A. planuje koncentrować swoje usługi na klientach zainteresowanych pozyskaniem ostatnich funduszy UE, optymalizacją kosztów, rozliczaniem dotacji na ich końcowym etapie i doradztwem dotyczącym nowego okresu programowania.

7.4. Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Strategia realizowana przez Eficom-Sinersio S.A. zakładała inwestowanie w podmioty, które Spółka wprowadza na NewConnect poprzez zamianę wynagrodzenia na akcje spółek w PRE-IPO. Pomimo, że decyzje o inwestycjach kapitałowych poprzedzane są analizami ekonomicznymi i prawnymi (due diligence), oraz że Eficom-Sinersio S.A. koordynuje oferty prywatne tych spółek, nie można wykluczyć elementu ryzyka. Istnieje ryzyko, że obsługiwane podmioty nie będą wypracowywać założonych wyników finansowanych na przewidywanym poziomie, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym w stosunku do tych podmiotów. Jednocześnie spółka niweluje te ryzyka poprzez wnikliwe badanie sytuacji obsługiwanych spółek oraz prowadzi równolegle kilku procesów pozyskiwania nowych inwestorów.

7.5. 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.

7.6. Ryzyko zmiany regulacji Unii Europejskiej

Eficom-Sinersio S.A. świadcząc usługi związane z pozyskiwaniem środków z UE jest narażony na ryzyko wynikające ze zmiany regulacji krajowych i UE dotyczących sposobu, celów i wielkości przyznawanych środków. Polityka UE charakteryzuje się stabilnością i długoterminowym podejściem, co zmniejsza prawdopodobieństwo zaistnienia negatywnych dla Spółki zmian. Eficom-Sinersio S.A. poszerzając ofertę usług i dywersyfikując portfel zleceń oraz monitoruje zmiany regulacji UE, ogranicza potencjalny wpływ zmian w prawie europejskim na wyniki Spółki.



7.7. Ryzyko kursu walutowego

Głównym rynkiem zbytu dla Eficom-Sinersio S.A. jest rynek krajowy, na którym sprzedaż rozliczana jest w walucie Polskiej. W 2014 roku udział sprzedaży na rynki zagraniczne miała charakter incydentalny. Ryzyko związane ze zmianą kursu walut może jednak powstać w przypadku podpisania umów denominowanych w euro – dotyczy to zwłaszcza umów realizowanych dla eksporterów, niektórych projektów współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej.

7.8. Ryzyko związane z utratą czołowych konsultantów i zatrudnienie

Kluczową wartością firm doradczych jest zespół doświadczonych i wysoko wykwalifikowanych konsultantów. Rezygnacja, odejście z Eficom-Sinersio S.A. przez osoby należące do podstawowej kadry specjalistów Spółki spowodować może konieczność zatrudnienia i przeszkolenia nowych specjalistów, co wiąże się z generowaniem dodatkowych kosztów. Utrata kluczowych pracowników może skutkować zmniejszeniem się przychodów spółki, poprzez np. utratę klienta bezpośrednio związanego z danym pracownikiem. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednie zapisy umów o współpracę z pracownikami, ciągłą rekrutację oraz współpracę z podwykonawcami i posiadanie szerokiej bazy ekspertów zewnętrznych.

7.9. Ryzyko utraty stałych klientów

W obecnej strukturze część przychodów pochodzi z długoterminowych umów ze stałymi klientami zapewniających stały przychód. Renoma firmy, kompleksowa oferta usług doradczych, skuteczne pozyskiwanie finansowania i intensywne działania marketingowe i promocyjne zapewniają dodatkowe, długoterminowe relacje biznesowe i poszerzenie bazy o nowych stałych klientów. Ponadto Eficom-Sinersio S.A. realizując zlecenia zarówno od klientów sektora prywatnego, jak i publicznego. Eficom-Sinersio S.A. aktualnie buduje nowe linie biznesowe tak, aby nie ograniczać się wyłącznie do działalności doradczej, ale intensyfikować działalność doradczą-brokerską, inwestycyjną i marketingową.

7.10. Ryzyko związane z konkurencją

Branża doradztwa finansowego i działalność inwestycyjna, do której należy Eficom-Sinersio S.A. charakteryzuje się dużym zainteresowaniem ze strony podmiotów poszukujących kapitału na rozwój. Z jednej strony na rynku są obecne duże renomowane firmy międzynarodowe, które posiadają tzw. "stempel" a z drugiej – ma miejsce silna konkurencja cenowa ze strony małych, niszowych podmiotów. Oprócz spółek tworzących filar branży doradczej powstają nowe podmioty, niejednokrotnie jednoosobowe działalności gospodarcze. Konkurencja z tymi podmiotami jest utrudniona, gdyż koszty przez nie ponoszone nie są proporcjonalne do kosztów ponoszonych przez większe spółki, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz spółki akcyjne. Konkurencja ceną stawia Eficom-Sinersio S.A. na niekorzystnej pozycji ze względu na wojnę cenową ze strony podmiotów typu indywidualna działalność gospodarcza.

8. Informacje Zarządu w sprawie przestrzegania zasad „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na NewConnect”.

Zgodnie z §2 Uchwały Zarządu Giełdy nr 795/2008 z dnia 31.10.2008 r. spółki notowane na rynku NewConnect są zobowiązane do publikacji wraz z raportem rocznym raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” stanowiły w 2014 roku wyłącznie rekomendację, jednak Eficom-Sinersio S.A. stosował większość zasad zawartych w dokumencie.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Eficom-Sinersio S.A. Spółka stosowała „Dobre Praktyki” w zakresie przedstawionym w poniższej tabeli.

Pkt.	Zasada ładu korporacyjnego	Realizacja	Komentarz
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji	TAK z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji video	Koszty związane z zapewnieniem infrastruktury technicznej umożliwiającej transmisję walnego zgromadzenia przez Internet dla małej spółki jaką jest Emitent są za wysokie. Wszystkie istotne

	zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	przebiegu obrad oraz upublicznieniem takiej video rejestracji	informacje dotyczące zwołania i przebiegu walnego zgromadzenia będą publikowane przez Emitenta w formie raportów bieżących oraz umieszczane na jego stronie internetowej – zatem akcjonariusze nie biorący udziału osobiście w walnym zgromadzeniu oraz inni zainteresowani inwestorzy będą mieli możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na tym walnym zgromadzeniu.
2.	Spółka powinna zapewniać efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent zyskuje najwięcej przychodów,	TAK/NIE	Informację na temat osiągniętych przychodów wraz z podziałem na rodzaj działalności uwzględnione zostały w raportach okresowych, które publikowane są na stronie internetowej Emitenta.
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5.	powzięcie przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	W roku 2014 takie zdarzenie nie miało miejsca. W przypadku zaistnienia zdarzenia Emitent zamieści taką informację na stronie internetowej.
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	TAK/NIE	Informacje odnośnie planów strategicznych spółki znajdują się każdorazowo w raportach okresowych, które publikowane są na stronie internetowej Emitenta.
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	NIE	Emitent nie publikuje prognoz finansowych ze względu na specyficzną formę prowadzonej działalności. Spółce ciężko jest oszacować przychody dlatego też w 2015 roku również nie będą publikowane prognozy wyników finansowych.
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	



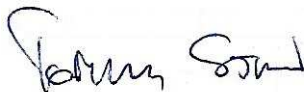
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.12.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Kalendarz zamieszczony na stronie internetowej jest na bieżąco aktualizowany.
3.13.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
3.14.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przez i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
3.15.	informacje na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
3.16.	informacje o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
3.17.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	NIE DOTYCZY	Emitent obecny jest na rynku NewConnect od 2007 roku i nie ma obowiązku korzystania z usług Autoryzowanego Doradcy. Ponadto, Spółka która pełniła dla niego funkcję Autoryzowanego Doradcy nie jest już wpisana na listę.
3.18.	informacje na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.19.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	NIE	Ostatni dokument informacyjny sporządzony przez emitenta datowany jest na 2007 rok. Aktualne dane dotyczące spółki zawarte są w raportach okresowych.
Informacje zawarte na stronie internetowej emitenta są zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Eficom-Sinersio dokonuje bieżącej aktualizacji informacji umieszczonych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczonych na stronie internetowej, aktualizacja jest przeprowadzana niezwłocznie.			
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co	TAK	

	najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.gpwinfostrefa.pl	TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE DOTYCZY	Emitent obecny jest na rynku NewConnect od 2007 roku i nie ma obowiązku korzystania z usług Autoryzowanego Doradcy. Ponadto, Spółka która pełniła dla niego funkcję Autoryzowanego Doradcy nie jest już wpisana na listę.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	Emitent obecny jest na rynku NewConnect od 2007 roku i nie ma obowiązku korzystania z usług Autoryzowanego Doradcy. Ponadto, Spółka która pełniła dla niego funkcję Autoryzowanego Doradcy nie jest już wpisana na listę.
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE DOTYCZY	Emitent obecny jest na rynku NewConnect od 2007 roku i nie ma obowiązku korzystania z usług Autoryzowanego Doradcy. Ponadto, Spółka która pełniła dla niego funkcję Autoryzowanego Doradcy nie jest już wpisana na listę.
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE DOTYCZY	Emitent obecny jest na rynku NewConnect od 2007 roku i nie ma obowiązku korzystania z usług Autoryzowanego Doradcy.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK/NIE	Emitent nie organizował w 2014 roku publicznie dostępnych spotkań, jednak odbywał indywidualne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami zainteresowanymi spółką. Na bieżąco odpowiadał na wszelkie pytania interesariuszy. Podobne działania będą

			kontynuowane w 2015 roku.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalania lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399§ ³ Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariusza do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400§ ³ Kodeksu spółek handlowych.	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej	NIE	W 2014 roku emitent publikował raporty bieżące i kwartalne, które pozwalały na bieżąco ocenić sytuację finansową spółki. Ze względu na formę prowadzonej działalności (usługi doradcze-kontrakty długoterminowe) emitent nie widzi możliwości publikacji raportów miesięcznych również w roku 2014. Ponadto w Zakładce Relacje Inwestorskie zamieszczany jest

	oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcie subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		terminarz publikacji raportów okresowych, informacje na temat walnych zgromadzeń oraz opublikowane w systemie raporty bieżące i okresowe.
16a	W przypadku naruszenie przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

Zarząd Spółki Eficom-Sinersio S.A.



Tomasz Stępski

Prezes Zarządu



Marcin Bąkowski

Wiceprezes Zarządu