



**RAPORT ECM SA  
ZA III KWARTAŁ 2009 r.**

Warszawa, 14.11.2009

## **SPIS TREŚCI**

- I. INFORMACJE O SPÓŁCE
- II. WYBRANE DANE FINANSOWE
- III. BILANS NA 30.09.2009
- IV. RACHYNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2009 DO 30.09.2009
- V. RACHYNEK ZYSKÓW I STRAT ZA III KWARTAŁ 200
- VI. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIAGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE
- VII. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁNOŚCI
- VIII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ECM SA

## **I. INFORMACJE O SPÓŁCE**

### **Euro Consulting & Management S.A.**

z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 290233.

Kapitał zakładowy 865 344,60 zł w pełni opłacony

Regon 016448159

NIP 526-24-83-290

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### **Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:**

1. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania wg PKD nr klasyfikacji 7414 A.
2. Badania i analizy techniczne wg PKD nr klasyfikacji 74.30.Z.

Spółka posiada 100% akcji w podmiocie zależnym ECM Dom Maklerski SA, którego kapitał zakładowy wynosi 6 016 000 zł.

### **Skład Zarządu Spółki w III kwartale 2009 r.**

- Wiesław Schabowski – Prezes Zarządu Spółki,
- Małgorzata Grad - Członek Zarządu Spółki,
- Mirosław Kaczko – Członek Zarządu Spółki.

**Na dzień sporządzenia niniejszego raportu**, po zmianach dokonanych przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 2 listopada 2009 r., w skład zarządu wchodzi:

- Małgorzata Grad - Prezes Zarządu Spółki,
- Wiesław Schabowski – Członek Zarządu Spółki.

### **Skład Rady Nadzorczej Spółki w III kwartale 2009 r.:**

- Sylwia Rezano-Cygan – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Marek Zbigniew Czarnota - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Stanisław Wiatr - Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Chełchowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Sierka – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Wieczorek – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z członkostwa w Radzie zrezygnował Pan Adam Chełchowski, a do Rady został wybrany Pan Krzysztof Korczak.

## II. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EURO	
	za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	848	1400	193	409
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-433	-1112	-98	-325
Zysk (strata) brutto	-2 234	-3234	-508	-944
Zysk (strata) netto	-2 234	-3234	-508	-944
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-238	-820	-54	-239
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 111	-6721	480	-1963
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 016	3712	-458	1084
Przepływy pieniężne netto, razem	-143	-3829	-33	-1118
Aktywa trwałe	2 773	5833	657	1711
Aktywa obrotowe	89	560	21	164
Aktywa razem	2 862	6393	678	1876
Zobowiązania krótkoterminowe	140	86	33	25
Zobowiązania długoterminowe	21	0	5	0
Zobowiązania razem	175	104	41	31
Kapitał własny	2 687	6289	636	1845
Kapitał zakładowy	865	865	205	254

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.

**Tabela. Zastosowane kursy euro**

	Średni kurs euro w okresie od 1 stycznia do 30 września	Kurs euro na dzień 30 września
<b>2009 r.</b>	4,3993	4,2226
<b>2008 r.</b>	3,4247	3,4083

**III. BILANS NA 30.09.2009**

Wyszczególnienie aktywów	w zł i gr	
	Stan aktywów na:	
	30.09.2009	30.09.2008
1	2	3
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>2 772 705,14</b>	<b>5 832 793,63</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>60 583,83</b>	<b>89 258,67</b>
1. Środki trwałe	60 583,83	89 258,67
a) urządzenia techniczne i maszyny	33 943,83	74 780,53
b) środki transportu	25 178,73	0,00
c) inne środki trwałe	1 461,27	14 478,14
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>2 712 121,31</b>	<b>5 733 306,66</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	2 712 121,31	5 733 306,66
a) w jednostkach powiązanych	2 656 121,31	5 433 106,66
- udziały lub akcje	2 656 121,31	5 433 106,66
b) w pozostałych jednostkach	56 000,00	300 200,00
- udziały lub akcje	56 000,00	300 200,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>10 228,30</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	10 228,30
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>89 386,91</b>	<b>560 203,07</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>264,00</b>	<b>264,00</b>
1. Materiały	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>47 828,89</b>	<b>210 809,67</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	691,43
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	0,00	691,43
- do 12 miesięcy	0,00	691,43
2. Należności od pozostałych jednostek	47 828,89	210 118,24
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	31 839,55	120 011,86
- do 12 miesięcy	31 839,55	120 011,86
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń	15 989,34	31 082,92
c) inne należności	0,00	59 023,46
d) należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>32 283,04</b>	<b>335 447,06</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	32 283,04	335 447,06
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	32 283,04	335 447,06
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	32 283,04	64 405,88
- inne środki pieniężne	0,00	270 000,00
- inne aktywa pieniężne	35,57	1 041,18
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>9 010,98</b>	<b>13 682,34</b>
Międzyokresowe rozliczenie kosztów	9 010,98	13 682,34
<b>Suma bilansowa</b>	<b>2 862 092,05</b>	<b>6 392 996,70</b>

**PASYWA**

w zł i gr

Wyszczególnienie pasywów	Stan pasywów na:	
	30.09.2009	30.09.2008
1	2	3
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 686 980,16</b>	<b>6 289 073,68</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>865 344,60</b>	<b>865 344,60</b>
<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00
<b>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	<b>-24 650,00</b>	<b>-27 400,00</b>
<b>IV. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>4 080 286,04</b>	<b>8 684 732,08</b>
<b>V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	0,00	0,00
<b>VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	0,00	0,00
<b>VII. Zysk (strata) lat ubiegłych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Zysk (strata) netto na rok obrotowy</b>	<b>- 2 234 000,48</b>	<b>-3 233 603,00</b>
<b>IX. Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>175 111,89</b>	<b>103 923,02</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13 213,27</b>	<b>17 675,86</b>
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	187,00	17 675,86
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne:	13 026,27	17 675,86
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	13 026,27	17 675,86
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 051,30</b>	<b>0,00</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	21 051,30	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	21 051,30	0,00
d) inne (pozostałe)	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>140 247,32</b>	<b>86 247,16</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	123 111,00	0,00
2. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	17 136,32	86 247,16
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe( leasing finansowy)	2 938,45	0,00
c) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	7 815,87	59 832,29
- do 12 miesięcy	7 815,87	59 832,29
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
g) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 382,00	26 414,87
h) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
i) inne zobowiązania	0,00	0,00
<b>3. Fundusze specjalne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>600,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Suma bilansowa</b>	<b>2 862 092,05</b>	<b>6 392 996,70</b>

#### IV. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2009 DO 30.09.2009

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)	za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
1	2	3
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi</b>	<b>847 675,72</b>	<b>1 399 771,10</b>
- w tym od jednostek powiązanych	368 697,16	256 667,90
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży usług</b>	<b>847 675,72</b>	<b>1 399 771,10</b>
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>1 280 702,62</b>	<b>2 512 116,61</b>
<b>I. Amortyzacja</b>	<b>39 954,79</b>	<b>220 226,07</b>
<b>II. Zużycie materiałów i energii</b>	<b>100 941,51</b>	<b>154 588,11</b>
<b>III. Usługi obce</b>	<b>565 024,56</b>	<b>730 284,45</b>
<b>IV. Podatki i opłaty</b>	<b>3 970,00</b>	<b>1 854,87</b>
<b>V. Wynagrodzenia</b>	<b>478 986,92</b>	<b>1 175 102,03</b>
<b>VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	<b>76 358,34</b>	<b>127 599,48</b>
<b>VII. Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>15 466,50</b>	<b>102 461,60</b>
<b>VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-433 026,90</b>	<b>-1 112 345,51</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>46 094,84</b>	<b>1 436,41</b>
<b>I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Dotacje</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Inne pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>46 094,84</b>	<b>1 436,41</b>
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>8 194,63</b>	<b>73 993,37</b>
<b>I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Inne pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>8 194,63</b>	<b>73 993,37</b>
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-395 126,69</b>	<b>-1 184 902,47</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>273,93</b>	<b>78 147,68</b>
<b>I. Dywidendy i udziały w zyskach</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>II. Odsetki</b>	<b>273,93</b>	<b>78 147,68</b>
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>III. Zysk za zbycia akcji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Inne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>1 839 147,72</b>	<b>2 126 848,21</b>
<b>I. Odsetki</b>	<b>5 531,72</b>	<b>24 053,48</b>
- w tym od jednostek powiązanych	2 013,00	0,00
<b>II. Strata ze zbycia inwestycji</b>	<b>443 431,57</b>	<b>34 894,73</b>
<b>III. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	<b>1 390 184,43</b>	<b>2 067 900,00</b>
<b>IV. Inne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>- 2 234 000,48</b>	<b>-3 233 603,00</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Zyski nadzwyczajne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Straty nadzwyczajne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>K. Zysk (Strata) brutto (I+J) lub (I-J)</b>	<b>- 2 234 000,48</b>	<b>-3 233 603,00</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>- 2 234 000,48</b>	<b>- 3 233 603,00</b>

**V. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA III KWARTAŁ 2009**

<b>Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)</b>	<b>za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009</b>	<b>za okres od 01.07.2008 do 30.09.2008</b>
1	2	3
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi</b>	<b>208 628,36</b>	<b>380 382,24</b>
- w tym od jednostek powiązanych	107 463,20	75 938,17
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży usług</b>	208 628,36	380 382,24
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>337 324,86</b>	<b>581 217,38</b>
<b>I. Amortyzacja</b>	11 423,34	9 790,43
<b>II. Zużycie materiałów i energii</b>	25 773,24	47 437,57
<b>III. Usługi obce</b>	149 841,03	184 053,92
<b>IV. Podatki i opłaty</b>	3 850,00	380,00
<b>V. Wynagrodzenia</b>	128 663,40	274 035,56
<b>VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	17 482,79	27 692,93
<b>VII. Pozostałe koszty rodzajowe</b>	291,06	37 826,97
<b>VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-128 696,50</b>	<b>-200 835,14</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 208,06</b>	<b>1 412,65</b>
<b>I. Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</b>	0,00	0,00
<b>II. Dotacje</b>	0,00	0,00
<b>III. Inne pozostałe przychody operacyjne</b>	1 208,06	1 412,65
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>8 193,45</b>	<b>64 091,78</b>
<b>I. Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</b>	0,00	0,00
<b>II. Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych</b>	0,00	0,00
<b>III. Inne pozostałe koszty operacyjne</b>	8 193,45	64 091,78
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-135 681,89</b>	<b>-263 514,27</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>31,80</b>	<b>2 569,42</b>
<b>I. Dywidendy i udziały w zyskach</b>	0,00	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>II. Odsetki</b>	31,80	2 569,42
- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>III. Zysk za zbycia akcji</b>	0,00	0,00
<b>IV. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	0,00	0,00
<b>V. Inne</b>	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>489 936,64</b>	<b>738 529,55</b>
<b>I. Odsetki</b>	3 684,42	0,00
- w tym od jednostek powiązanych	2 013,00	0,00
<b>II. Strata ze zbycia inwestycji</b>	0,00	34 894,73
<b>III. Aktualizacja wartości inwestycji</b>	486 252,22	719 433,64
<b>IV. Inne</b>	0,00	0,00
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>-625 586,73</b>	<b>-999 474,40</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Zyski nadzwyczajne</b>	0,00	0,00
<b>II. Straty nadzwyczajne</b>	0,00	0,00
<b>K. Zysk (Strata) brutto (I+J) lub (I-J)</b>	<b>-625 586,73</b>	<b>-999 474,40</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	0,00	0,00
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>-625 586,73</b>	<b>-999 474,40</b>



## **VI. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**

Nadal widoczna dekonjunktura na usługi doradztwa walutowego oraz usługi domu maklerskiego, który specjalizuje się w oferowaniu i w wprowadzaniu akcji spółek na rynek NewConnect oraz rynek regulowany (GPW SA w Warszawie), poprzez emisje prywatne oraz IPO, przy silnej konkurencji ze strony kancelarii prawnych, firm konsultingowych i doradczych nieposiadających licencji maklerskiej, to najbardziej istotne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe ECM SA uzyskiwane w 2009 roku. Sytuacja ta wyraziła się spadkiem przychodów ze sprzedaży, brakiem nowych znaczących zleceń i nowych przychodów z tych tytułów także w trzecim kwartale. Zainteresowanie potencjalnych Klientów usługami świadczonymi przez spółki z Grupy ECM, podobnie jak w pierwszym półroczu, było niewielkie, co rzutuje nadal na wyniki finansowe w trzecim kwartale.

W poniesionej w trzecim kwartale 2009 stracie w wysokości 626 tys. zł największy udział, w wysokości 459 tys. zł, co stanowi 73%, ma spadek wartości posiadanych akcji ECM Domu Maklerskiego SA, wynikający ze strat generowanych przez ten podmiot.

Podjęty w ostatnich miesiącach przez Grupę ECM SA szeroko zakrojony plan redukcji kosztów oraz postawienie istotnej uwagi na utrzymanie działalności w strategicznych dla Spółki obszarach pozwoli na systematyczną poprawę wyniku w kolejnych miesiącach.

## **VII. INFORMACJA ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁNOŚCI**

Działania podejmowane w III kwartale pozwoliły utrzymać stabilne wpływy z tytułu doradztwa walutowego oraz doprowadziły do znacznej redukcji kosztów funkcjonowania spółek w Grupie ECM. W celu ograniczenia kosztów, od początku września siedziby firm grupy ECM zostały przeniesione do nowej, znacznie tańszej lokalizacji przy ul. Bukowińskiej 22 w Warszawie. Zmieniono system wynagradzania pracowników i zarządu, zwiększając wynagrodzenie zmienne, uzależnione od efektów pracy.

Obecnie Grupa ECM jest w trakcie wdrażania wewnętrznej platformy poprawiającej komunikację i przepływ informacji oraz obniżającej koszty połączeń teleinformatycznych. W związku z wejściem w życie zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi działalność doradcza i analityczna z zakresu rynku walutowego jest przenoszona do podmiotu licencjonowanego – domu maklerskiego. Działalność ta będzie kontynuowana i rozwijana. Podjęto współpracę z zewnętrznym partnerem w tematach związanych z energetyką oraz w pośrednictwie przy sprzedaży projektów elektrowni wiatrowych, elektrowni na gaz koksowniczy i biopaliwa oraz innych produktów mogących w istotny sposób zwiększyć przychody ECM.

Grupa ECM utrzymuje relacje z podmiotami, którzy z obiektywnych względów zrezygnowały z debiutu giełdowego w latach 2008 i 2009, w celu wprowadzenia ich do notowań po poprawie sytuacji na rynku pierwotnym oraz aktywnie poszukuje nowych klientów na swoje usługi. Ponieważ emitenci nadal oczekują lepszego momentu na swój debiut giełdowy to większych przychodów w tym zakresie należy się spodziewać dopiero w 2010 roku.

## **VIII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ECM SA**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI ECM SA**

Zarząd spółki Euro Consulting & Management SA, oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Warszawa 14.11.2009 r.

**Małgorzata Grad**

Prezes Zarządu

**Wiesław Schabowski**

Członek Zarządu