

Sprawozdanie Zarządu

Eficom – Sinersio S.A.

w okresie 01.01.2015 r. – 31.12.2015 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 31 grudnia 2015 roku r. posiadali, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	4
1.4. Informacje na temat składu Rady Nadzorczej spółki w roku 2015	4
1.5. Informacja o liczbie osób zatrudnionych w spółce	6
1.6. Przedmiot działalności Spółki	6
2. Struktura Grupy Kapitałowej Eficom-Sinersio	11
3. Działalność Spółki w 2015 roku (według obszaru działalności)	13
3.1. Doradztwo finansowe i inwestycyjne	13
3.2. Projekty własne – całoroczne	13
3.3. Działalność biznesowa, w tym w zakresie Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect	14
4. Wybrane jednostkowe dane finansowe	14
5. Komentarz Zarządu Eficom-Sinersio S.A. do wyników finansowych spółki w 2015 roku	14
6. Przewidywany rozwój Spółki Eficom-Sinersio S.A. w 2016 roku.	17
7. Czynniki Ryzyka związane z Eficom-Sinersio S.A. oraz otoczeniem, w jakim prowadzi działalność	17



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 w grudniu 2015 (wg. stanu posiadania na dzień 31 grudnia 2015 r.):

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Tomasz Stępski	Prezes Zarządu	1 596 768	18,95%
Marcin Bąkowski	Członek Zarządu	1 583 182	18,79%

1.3. Informacje na temat akcjonariuszy spółki, którzy na dzień 31 grudnia 2015 roku r. posiadali, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Tabela 2. Akcjonariusze, którzy na dzień 31 grudnia 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	625 900	7,65%
Sławomir Ziemiński (Przedstawiciel)	427 820	5,07%
Pozostali	2 185 540	29,8%
RAZEM	8 426 821	100%

1.4. Informacje na temat składu Rady Nadzorczej spółki w roku 2015

Skład Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A. na dzień 1 stycznia 2015 roku:

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

Skład Rady Nadzorczej Eficom-Sinersio S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Imię i nazwisko
Mirosław Liberski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kostrzewa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Ryszard Kaczoruk – Członek Rady Nadzorczej
Michał Bąkowski – Członek Rady Nadzorczej

Sposób reprezentacji spółki (Zarząd)

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 okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku skład Zarządu Eficom-Sinersio S.A. przedstawiał się następująco:

- W dniu 13 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Eficom-Sinersio S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu Pani Anna Katarzyna Nietyksza z funkcji Prezesa Zarządu Spółki.
- W dniu 13 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Eficom-Sinersio S.A. podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu spółki Pana Tomasza Stępskiego i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Pana Marcina Bąkowskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.
- W dniu 9 grudnia 2015 roku Tomasz Stępski i Marcin Bąkowski złożyli rezygnację z pełnionych funkcji w Zarządzie Emitenta.
- W dniu 28 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Pana Macieja Kabata i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz Panią Edytę Kacprzak i powierzyła jej funkcję Członka Zarządu Emitenta.



1.5. Informacja o liczbie osób zatrudnionych w spółce

W 2015 roku spółka zatrudniała na podstawie umowy o pracę 3 osoby. Z pozostałymi pracownikami Eficom-Sinersio S.A. związany jest stałymi umowami o współpracy lub zlecenia. Ponad 5 umów zlecenia zostało zawartych w ramach projektu Ekolotnisko finansowanym przez PARP.

1.6. Przedmiot działalności Spółki

W zasadzie od czasu powstania spółki jej profil nie zmienił się. W 2015 roku, Zarząd rozpoczął dyskusję i działania na temat nowych form komunikacji oraz wspólnego działania przed, w trakcie i po konkretnych projektach. Istotne działania w sprawach personelu zostały zainicjowanie poczynione w celu przygotowania personelu do nowych warunków zewnętrznych i wewnętrznych.

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. wprowadzała 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. Działania te były kontynuowane w 2015 roku, chociaż ze względu na zmianę struktury rynku i ograniczenie popytu w mniejszym zakresie.

1.7.2. Doradztwo europejskie (fundusze 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 projekty 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. Ponadto, zmieniła się struktura rynku, w okresie 2015 ilość projektów UE była mniejsza niż w poprzednich latach. Ponadto, ze względu na przejściowe trudności z cash flow Spółka miała utrudnioną działalność w sytuacji okresowego zalegania z daninami publicznymi (nie mogła z tego powodu startować w przetargach). Zmiany organizacyjne są wywołane zmianami w środowisku w jakim przyszło działać Eficom-Sinersio S.A.

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

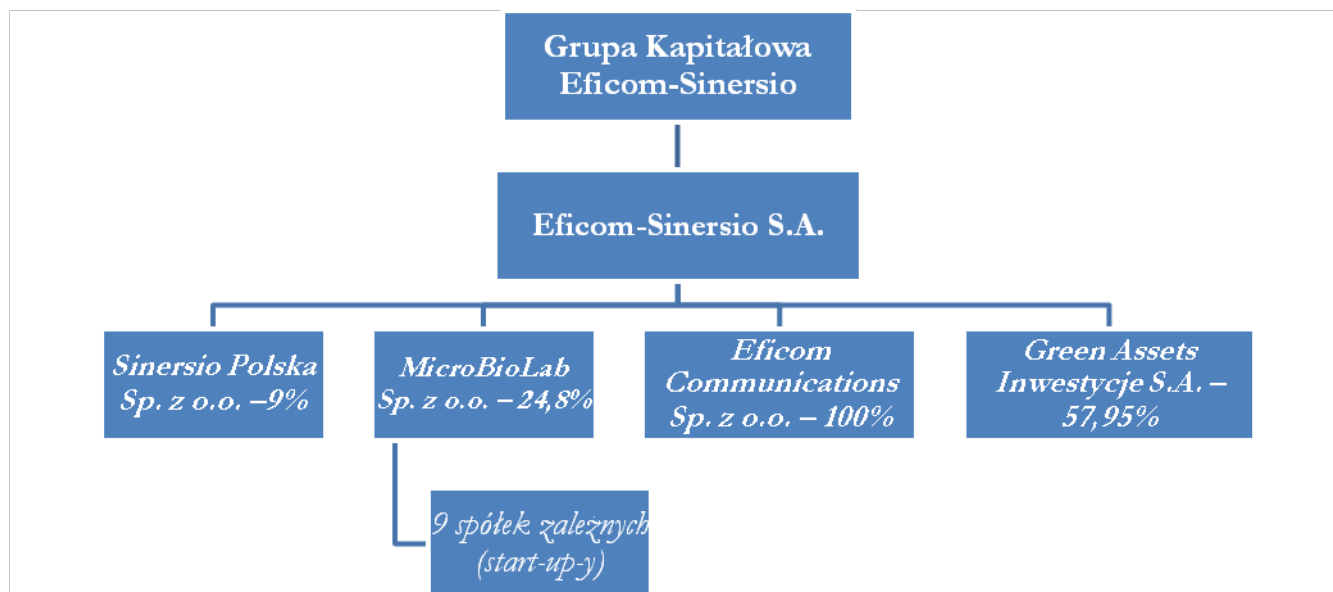
- 1) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
- 2) Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46);
- 3) Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi (PKD 47);
- 4) Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1);
- 5) Działalność 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)

Jwest spółka doradczo – inwestycyjną zarządzającą Grupą Kapitałową pozyskującą fundusze unijne, organizująca finansowanie z rynku kapitałowego dla spółek, świadcząca 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.. W strukturze i zakresie działania tej spółki zaszły zmiany. Ze względu na konieczność dodatkowych inwestycji na konkurencyjnym rynku usług data center konieczne było dokapitalizowanie tej spółki. To zostało dokonane i udział Spółki Eficom –w Sinersio spadł do 9 procent. Jednocześnie, Sinersio wyraziło wolę kontynuacji dalszej współpracy ze spółką Eficom polegającej na wykorzystaniu infrastruktury Sinersio do wykonywania niektórych zadań,

Microbiolab Sp. z o.o. (www.microbiolab.pl) obecnie Red Pine Ventures sp z o.o.

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, bio-informatyki, medycyny, IT oraz tworzenia komputerowych modeli sieci neuronowych. Eficom jest obecnie właścicielem mniejszościowym tej spółki.

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, organizująca 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 2015 roku (według obszaru działalności)

3.1. Doradztwo finansowe i inwestycyjne

Powyższe formy współpracy były kontynuowane w 2015 roku, oraz w 2016 roku. Sytuacja była jednakże znacznie trudniejsza ze względu na spadek popytu (cykl funduszy europejskich). Ponadto trudna sytuacja w zdobywaniu projektów przełożyła się na trudności finansowe spółki. W związku z tym pojawiły się niespłacone zobowiązania, w tym daniny publiczne, co uniemożliwiło startowanie w przetargach publicznych.

3.2. Projekty własne – całoroczne

W dniu 13 marca 2014 roku, została podpisana umowa z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na realizację projektu "EKOLOTNISKO", 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 był w partnerstwie Eficom-Sinersio i AVIA Solutions Intelligent Group Sp. z o.o. do 30.06.2015 roku. Wartość projektu opiewała na kwotę ok. 1 759,6 tys. PLN, Celem projektu było 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 zostało kilkadziesiąt szkoleń na terenie całej Polski z zakresu ochrony przed hałasem lotniczym oraz zagadnień zarządzania ochroną środowiska w portalach lotniczych. Ze względu na skomplikowany charakter projektu jego końcowe rozliczenie finansowe nastąpiło na początku roku 2016. Formalne zakończenie projektu powinno nastąpić przed końcem 2016r po weryfikacji przez Spółkę i PARP całości dokumentacji projektowej. Z dotychczasowych analiz i dokumentów wynika, że projekt, pomimo tego że był w 100% finansowany ze środków UE zakończył się ujemnym wynikiem finansowym dla spółki.

Głównie czynniki mające wpływ na deficytowe zakończenie realizacji projektu wyniknęły m.in.:

- ze względu na konieczność realizacji części prac i zadań związanych z projektem przez podmioty zewnętrzne
- ze względu na trudności w obsłudze finansowej projektu w końcowej fazie jego realizacji.

Umowa zakładała realizację ostatniej fazy projektu ze środków własnych spółki i późniejszą ich refundację przez EFS. Spółka nie dysponowała możliwościami sfinansowania ostatniej fazy projektu ze



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 w 2015 roku także 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 2015 roku prowadzone były rozmowy ze spółkami zainteresowanymi debiutem na rynku NewConnect.

4. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Dane finansowe zostały podane w sprawozdaniu finansowym. Są one jednoznaczne i jasno pokazane

5. Komentarz Zarządu Eficom-Sinersio S.A. do wyników finansowych spółki w 2015 roku

Zarząd spółki po zakończonej pod koniec 2014 roku emisji akcji serii G rozpoczął realizację celów emisyjnych, ale ze względu na mniejsze niż planowane zainteresowanie walorami Emitenta, w ograniczonym zakresie. Zarząd wdrażał nowy model biznesowy w oparciu o strategię zarządzania Grupą Kapitałową poprzez Spółkę holdingową konsolidującą wyniki poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki, kontynuował zapoczątkowane wcześniej działania, zmierzające do reorganizacji Spółki Grupy Kapitałowej i koncentrację w spółkach zależnych działalności operacyjnej zgodnie z kompetencjami i doświadczeniem – dla Eficom Communications sp. z o.o. była to w 2015 działalność doradcza w zakresie pozyskiwania funduszy UE, a dla Sinersio Polska sp. z o.o. była to w 2015 działalność w obszarze usług w oparciu o Data Center. W związku z koniecznością ustandaryzowania procesów w Grupie Kapitałowej oraz zwiększeniem kontroli nad kosztami projektów Zarząd spółki podjął decyzje o zakupie oprogramowania do zarządzania projektami (PM), zarządzania relacjami z Klientem (CRM) oraz



archiwizacji i backupu (TotalBackup) a także środowiska uruchomieniowego dla usług IaaS (Infrastructure as a Services)

Emisja G: 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. Spółka pozyskała 1,16 mln PLN w większości od inwestorów zagranicznych. Akcje zostały wyemitowane z zamiarem wprowadzenia tych instrumentów finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie na rynku NewConnect. W 2015 roku akcje serii G nie zostały wprowadzone do obrotu ze względu na opóźnienie w zakładaniu rachunków maklerskich przez akcjonariuszy spoza Polski.

Środki w wysokości 1,16 mln zł, pozyskane z emisji akcji serii G zostały przeznaczone na:

- Spłatę zobowiązań będących wynikiem trudnej sytuacji spółki w latach poprzednich
- Spłatę zobowiązań w stosunku do Zarządu spółki i współpracowników za rok 2014
- Zakup mebli
- Budowę struktur sprzedażowych GK Eficom-Sinersio skoncentrowanych na pozyskiwaniu Klientów dla spółek z grupy
- Zakup oprogramowania do zarządzania projektami (PM), zarządzania relacjami z Klientem (CRM) oraz archiwizacji i backupu (Backup) a także środowiska uruchomieniowego dla usług IaaS (Infrastructure as a Services)

W 2015 r Zarząd podjął szereg działań w celu ograniczenia wpływu ryzyka oraz sytuacji ekonomicznej kraju. Na wynik finansowy Emitenta w 2015 r. przedstawiony w sprawozdaniu finansowym, wpłynęły następujące czynniki:

Zmniejszenie kosztów personelu oraz podwykonawców, fakturowaniem części wykonanych wcześniej usług ze względu na zakończenie i rozstrzygnięcie przetargów/konkursów, kosztami związanymi z pracą nad realizacją zleceń związanych z tworzeniem analiz rynkowych ,audytów własności intelektualnej.

- Brak prowadzenia znaczącej działalności operacyjnej w Eficom-Sinersio S.A., spowodowany pełną koncentracją na realizacji projektu „Ekolotnisko”.
- Spółka ówczesnie i nadal koncentruje się poszukiwaniu potencjalnego partnera, który pozwoli na zwiększenie skali działalności oraz zapewni finansowanie na nowe projekty realizowane przez Spółkę.
- Spadek przychodów z tytułu działalności UE i doradztwa finansowego był spowodowany przez fakt, że ogłoszenie konkursów z projektów unijnych w ramach RPO 2014-2020 nastąpiło ze znaczącym opóźnieniem Spółce nie udało się zakontraktować nowych projektów w ilości pozwalającej na utrzymanie i rozbudowę zespołu.



Jednocześnie z związku z ogromną alokacją funduszy UE dla Polski (82 mld euro) i ugruntowaną marką EFICOM w tej dziedzinie, Spółka może realizować dynamiczny rozwój doradztwa UE dla klientów zewnętrznych oraz realizację licznych projektów własnych finansowanych przez UE.

W grudniu 2015, w wyniku konieczności dokapitalizowania spółki zależnej, NZW Sinersio Polska sp. z o.o. podjęło uchwałę o utworzeniu nowych udziałów i zaoferowaniu ich dotychczasowym udziałowcom. Eficom-Sinersio S.A. nie posiadał możliwości objęcia nowych udziałów w wyniku braku środków pieniężnych i rezygnując z objęcia nowoutworzonych udziałów zmniejszył swoje zaangażowanie w Sinersio do 9%, a tym samym utracił kontrolę nad spółką.

Na sytuację finansową Spółki w roku 2015, 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 pomimo redukcji kosztów tychże kosztów w roku 2015;
- 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 ściągalnych należności, w dużej mierze przeterminowanych oraz aktualizacji wartości inwestycji.



Poza tym na sytuację Spółki szczególny wpływ miały:

- Rezygnacja z debiutu kilku Emitentów, z którymi były prowadzone wcześniej rozmowy co spowodowało wymierne straty finansowe Eficom-Sinersio S.A.
- Wysokie koszty wynajmu powierzchni biurowej w centrum miasta i brak możliwości wcześniejszego odstąpienia od umowy najmu. (W 2015 udało się zredukować koszty najmu o ok. 50%)
- Zatory płatnicze; odpisy trudno ściąganych należności, oraz aktualizacja wartości inwestycji na minus.

6. Przewidywany rozwój Spółki Eficom-Sinersio S.A. w 2016 roku.

W 2016 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 osiągnięte 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 równoległe 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 doradczo-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. Konkurowanie z tymi podmiotami jest utrudnione, gdyż koszty przez nie ponoszone nie są proporcjonalne do kosztów ponoszonych przez większe spółki, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz spółki akcyjne. Konkurowanie 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 zapewniających szybkość,	TAK z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji video przebiegu obrad oraz	Koszty związane z zapewnieniem infrastruktury technicznej umożliwiającej transmisję walnego zgromadzenia przez Internet dla małej spółki jaką jest Emitent są za wysokie. Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania

	<p>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.</p>	<p>upublicznieniem takiej video rejestracji</p>	<p>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.</p>
2.	<p>Spółka powinna zapewniać efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.</p>	TAK	
3.	<p>Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</p>		
3.1.	<p>podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),</p>	TAK	
3.2.	<p>opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent zyskuje najwięcej przychodów,</p>	TAK/NIE	<p>Informację na temat osiągniętych przychodów wraz z podziałem na rodzaj działalności uwzględnione zostały w raportach okresowych, które publikowane są na stronie internetowej Emitenta.</p>
3.3.	<p>opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,</p>	TAK	
3.4.	<p>życiorysy zawodowe członków organów spółki,</p>	TAK	
3.5.	<p>powzięcie przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5%</p>	TAK	<p>W roku 2014 takie zdarzenie nie miało miejsca. W przypadku zaistnienia zdarzenia Emitent zamieści taką informację na stronie internetowej.</p>

	ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,		
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.	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się do dobrej praktyki.

	Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
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 najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
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	NIE DOTYCZY	Emitent obecny jest na rynku NewConnect od 2007 roku i nie ma obowiązku korzystania z usług Autoryzowanego

	wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		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	TAK	W roku 2014 nie wystąpiła podobna sytuacja. Jeśli w 2015 roku będzie miało miejsce takie zdarzenie emitent zastosuje się

	ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.		do dobrej praktyki.
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.</p> <p>Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej 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. 	NIE	<p>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 terminarz publikacji raportów okresowych, informacje na temat walnych zgromadzeń oraz opublikowane w systemie raporty bieżące i okresowe.</p>
16a	W przypadku naruszenie przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu	TAK	

	<p>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.</p>		
--	--	--	--

Wybrane wnioski końcowe/podsumowujące:

1. Spółka reprezentuje szereg dziedzin i przedmiotów zainteresowania. W takiej sytuacji, aby osiągnąć sukces, trzeba zaprezentować i wdrożyć multi-dyscyplinarne podejście do działalności. Jest to bardzo trudne zadanie. Brak jest w spółce (2014, 2015) jednolitego schematu działania całej spółki. Brak jest mocnego kierownictwa, które ma doświadczenia w opracowaniu programów wielo-dyscyplinarnych. Brak jest jednoznacznej koncepcji połączenia w jedną spójną całość potencjału partnerów Eficom i Sinersio. W wyniku tego, zarówno działalność w zakresie business development jak i realizacji projektów musi być zweryfikowana w latach następnych i najbardziej efektywne sposoby działania oparte o najlepsze światowe praktyki muszą zostać wykorzystane.
2. Spółka ma ogromny potencjał, jednocześnie jednak ten potencjalnie zamienia się w świetne wyniki finansowe. Konieczne jest skoncentrowanie się wszystkich zainteresowanych w stworzeniu motywacji dla postępu. Zdecydowani za mało efektów finansowych wykazały działania business development oraz efektywna realizacja projektów. Analitycy zauważyli że w firmie wiele umów jest są często nie w pełni wykonywane. Dotyczy to wile zakresów działalności spółki od realizacji projektów unijnych do braku efektywności przy wspólnym wykorzystaniu data center.
3. Spółka jest interesująca okazja dla każdego zagranicznego inwestora, jako spółka giełdowa o rozległym potencjalnym obszarem dla rozwoju kontaktów.
4. W oparciu o doświadczenia z lat 2014- 2016 (i wcześniejszych) – trzeba podjąć wiele inicjatyw, aby efektywnie wykorzystać istniejący potencjał.
5. Spółka w latach 2014 – 2016, zbyt zachowawczo budowała swoje struktury i działali na rzecz zaspokojenia swoich potrzeb.
6. Spółka jest atrakcyjnym przedmiotem, który może wzbudzać duże zaufanie inwestorów szczególnie w długim okresie.