

DOKUMENT INFORMACYJNY



Euro Consulting & Management S.A.

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii C
i praw do akcji serii C
do obrotu na rynku NewConnect
prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez
Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Warszawa, dnia 11 stycznia 2008 r.

Strona pusta

WSTĘP

EMITENT:

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w §1 ust.1 Statutu w brzmieniu: Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna.

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Siedzibą Emitenta jest Warszawa

Adres siedziby: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Numer telefonu: +48 22 444 62 00

Numer faksu: +48 22 444 62 00

Poczta elektroniczna: ecm@ecm.com.pl

Strona internetowa: www.ecm.com.pl

AUTORYZOWANY DORADCA:

INVESTIN Sp. z o.o.

01-829 Warszawa

Al. Zjednoczenia 19

Siedziba Spółki: 00-656 Warszawa, ul. Śniadeckich 10

Strona internetowa: www.investin.pl

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego wprowadza się do alternatywnego systemu obrotu na rynku *NewConnect*, prowadzonego przez GPW:

- 1 953 446 szt. Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 1 953 446 szt. praw do akcji serii C o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Termin ważności niniejszego Dokumentu Informacyjnego upływa z dniem rozpoczęcia obrotu akcjami lub PDA serii C Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku *NewConnect*, jednakże nie później, niż 12 miesięcy od daty jego sporządzenia.

Informacje o zmianie danych zawartych w niniejszym Dokumentcie Informacyjnym w terminie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości na stronach internetowych:

1. Emitenta: www.ecm.com.pl
2. Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu: www.newconnect.pl

Informacje aktualizujące dokument informacyjny będą publikowane w trybie jaki został przewidziany dla publikacji dokumentu informacyjnego.

SPIS TREŚCI

WSTĘP	3
I. CZYNNIKI RYZYKA.....	7
I.1. Ryzyka związane z otoczeniem w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność	7
I.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną:	7
I.1.2. Ryzyko regulacyjne.....	7
I.1.3. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych	7
I.1.4. Ryzyko zmiany przepisów podatkowych	7
I.1.5. Ryzyko związane z konsolidacją rynku firm consultingowych działających w obszarze rynków kapitałowych .	7
I.2. Ryzyka związane z Emitentem i Grupą Kapitałową.....	8
I.2.1. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta	8
I.2.2. Ryzyko skali działania	8
I.2.3. Ryzyko związane z posiadaniem niewielkich kapitałów własnych.....	8
I.2.4. Ryzyko utraty wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej.....	8
I.2.5. Ryzyko związane z perspektywą przystąpienia Polski do Eurostrefy (wyeliminowanie PLN z obiegu walutowego).....	8
I.2.6. Ryzyko konkurencji.....	8
I.2.7. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym.....	8
I.2.8. Ryzyko związane z uzależnieniem ECM DM od zezwolenia na działalność maklerską.....	9
I.2.9. Ryzyko związane z niepowstaniem spółki ECM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz Funduszy Inwestycyjnych w ramach ECM TFI	9
I.2.10. Ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego	9
I.3. Ryzyka związane z obrotem akcjami.....	10
I.3.1. Ryzyko niskiej płynności akcji.....	10
I.3.2. Ryzyko związane z notowaniem PDA.....	10
I.3.3. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu	10
I.3.4. Ryzyko zawieszenie notowań akcji.....	10
I.3.5. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje	11
I.3.6. Ryzyko sprzedaży znacznych pakietów akcji	11
III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	19
III.1. Instrumenty Finansowe wprowadzane do obrotu	19
III.1.1. Uprzywilejowanie instrumentów finansowych.....	19
III.1.2. Ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych	19
III.1.2.1. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ofercie.....	19
III.1.2.2. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Obrocie.....	21
III.1.2.3. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	22
III.1.2.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z innych przepisów prawnych.....	23
III.1.3. Zabezpieczenia i świadczenia dodatkowe wynikające z instrumentów finansowych	24
III.2. Podstawa prawna emisji wprowadzanych instrumentów finansowych.....	24
III.2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych.....	24
III.2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	24

III.3. Uczestnictwo w dywidendzie	25
III.4. Prawa związane z wprowadzanymi instrumentami finansowymi	26
III.4.1. Prawo do dywidendy.....	26
III.4.1.1. Dokładna data(y), w której powstaje prawo	26
III.4.1.2. Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa.....	26
III.4.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji, niebędących rezydentami.....	26
III.4.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.....	26
III.4.2. Prawo do udziału w WZA i prawo głosu	26
III.4.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy	27
III.4.4. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji.....	27
III.4.5. Postanowienia w sprawie umorzenia akcji.....	27
III.4.6. Postanowienia w sprawie zamiany.....	27
III.4.7. Pozostałe główne prawa korporacyjne	27
III.5. Zasady polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy	28
III.6. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym, ze wskazaniem płatnika podatku.....	29
III.6.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji	29
III.6.1.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu).....	29
III.6.1.2. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	29
III.6.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy	29
III.6.2.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd.....	29
III.6.2.2. Opodatkowanie dochodów ze zbycia papierów wartościowych oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu	30
III.6.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji	31
III.6.4. Opodatkowanie spadków i darowizn.....	31
III.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych	31
III.6.6. Odpowiedzialność płatnika.....	31
IV. DANE O EMITENCIE	32
IV.1. Podstawowe informacje o Emitencie	32
IV.2. Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony	32
IV.3. Przepisy prawa na podstawie których został utworzony i zgodnie z którymi działa Emitent	33
IV.4. Opis historii Emitenta.....	33
IV.5. Kapitały (fundusze) własne Emitenta i zasady ich tworzenia	34
IV.6. Nieopłacona część kapitału zakładowego	34
IV.7. Przewidywane zmiany kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji z prawem pierwszeństwa, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji	34
IV.8. Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego	34
IV.9. Notowanie instrumentów finansowych Emitenta	34
IV.10. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta, mające istotny wpływ na jego działalność.....	34
IV.11. Produkty, towary i usługi Emitenta	35

IV.11.1. Bieżąca działalność Emitenta.....	35
IV.11.2. Cele emisji- nowe produkty i usługi o istotnym znaczeniu	37
IV.11.3. Działania konkurencyjne do działalności Emitenta.....	38
IV.12. Inwestycje krajowe i zagraniczne Emitenta, w tym inwestycje kapitałowe.....	46
IV.13. Wszczęte wobec Emitenta postępowania upadłościowe, układowe lub likwidacyjne	46
IV.14. Wszczęte wobec Emitenta postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne, mające lub mogące mieć istotne znaczenie dla jego działalności	46
IV.15. Inne postępowania	47
IV.16. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych	47
IV.17. Nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta w okresie objętym sprawozdaniami finansowymi, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym.....	47
IV.18. Istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta, powstałe po sporządzeniu sprawozdań finansowych, zamieszczonych w Dokumencie Informacyjnym	47
IV.19. Dane osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	51
IV.19.1. Zarząd.....	51
IV.19.2. Rada Nadzorcza	52
IV.20. Struktura akcjonariatu Emitenta	53
V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	55
V.1. Dane finansowe	55
V.1.1. Ogólna sytuacja finansowa Emitenta	55
V.1.2. Opinia o sprawozdaniach finansowych Emitenta	57
V.1.3. Sprawozdanie finansowe obejmujące historyczne informacje finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku oraz dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	60
VI. ZAŁĄCZNIKI	81
VI.1. Odpis z właściwego rejestru	81
VI.2. Statut.....	88
VI.2.1. Tekst Statutu.....	88
VI.2.2. Uchwały w sprawie zmian Statutu, nie zarejestrowane przez właściwy sąd.....	97
VI.3. Definicje i skróty	101

I. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki, a tym samym może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych Akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej mogą nie być wszystkimi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka dotyczące jego działalności operacyjnej, które są mu znane. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie przez niego zidentyfikowane, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

1.1. Ryzyka związane z otoczeniem w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność

1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną:

Przejawy tego ryzyka związane są w głównej mierze z możliwościami inwestycyjnymi dużych podmiotów gospodarczych – głównego segmentu klientów Grupy Kapitałowej ECM. Możliwe pogorszenie koniunktury u firm działających na terenie RP może znacząco przełożyć się na ilość podpisywanych kontraktów w zakresie doradztwa finansowego.

1.1.2. Ryzyko regulacyjne

Regulacje prawne dotyczące sektora usług finansowych podlegają w Polsce częstym zmianom a zakres tych zmian jest trudny do przewidzenia. Grupa Kapitałowa Emitenta, działając na rynku kapitałowym podlega ponadto ostrym regulacjom prawnym dotyczącym tego rynku. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Spółek i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Pewne zagrożenie mogą stanowić nie tylko zmiany przepisów prawa, ale również różne jego interpretacje.

Z dniem 24.10.2005 roku weszły w życie Ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i obrocie instrumentami finansowymi, które nakładają obowiązek dysponowania licencją Komisji Nadzoru Finansowego przy świadczeniu usług zarządzania ukierunkowanych na transakcje długoterminowe na rynku instrumentów pochodnych. Emitent prowadząc obecnie standaryzowane usługi doradcze dla transakcji bieżących nie podlega tym regulacjom, ale w niedalekiej przyszłości każda forma doradztwa podlega może takim regulacjom. Spółka powołała do życia ECM Dom Maklerski S.A., aby już przygotować się na zmiany w regulacjach.

1.1.3. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze usług finansowych

Obecnie obserwujemy rozwój sektora usług finansowych, związany z rozwojem polskiej gospodarki. Coraz więcej przedsiębiorstw uczestniczących w handlu zagranicznym widzi korzyści płynące z zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym. Rośnie liczba spółek zainteresowanych pozyskiwaniem kapitału poprzez emisję nowych akcji. Rozwija się rynek akcji, z końcem sierpnia 2007r. ruszył *NewConnect* – nowy, zorganizowany i prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie rynek finansujący rozwój młodych przedsiębiorstw o wysokim potencjale wzrostu. Stwarza to możliwości rozwoju dla spółek o profilu działalności takiej, jak spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta. Nie da się jednak wykluczyć, że w przyszłości rozwój sektora usług finansowych ulegnie zahamowaniu.

1.1.4. Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są w dalszym ciągu niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Emitent nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych mających niekorzystny wpływ na jego działalność.

1.1.5. Ryzyko związane z konsolidacją rynku firm konsultingowych działających w obszarze rynków kapitałowych

Obecnie obserwuje się tendencje do umacniania pozycji rynkowej największych firm konsultingowych działających w obszarach rynku kapitałowego. Odbywa się to poprzez zwiększenie obszaru zaangażowania w zakresie doradztwa oraz wchłaniania mniejszych firm. Proces ten widoczny przez pryzmat Grupy Kapitałowej ECM prowadzi do poszerzenia oferty usług oraz zwiększenia specjalistycznej kadry (największego atutu firm z branży konsultingowej). Istnieje ryzyko, że największe podmioty nadal będą umacniać swoją pozycję na rynku, co w przyszłości, w przypadku braku odpowiednich działań ze strony Emitenta, może zmniejszyć konkurencyjność i pozycję rynkową Grupy Kapitałowej.

I.2. Ryzyka związane z Emitentem i Grupą Kapitałową

I.2.1. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Przed objęciem emisji akcji serii C, D i E 100% akcji Emitenta było w posiadaniu dwóch osób fizycznych, które są członkami Zarządu Emitenta.

Po przeprowadzeniu emisji akcji serii C, D i E w rękach dotychczasowych akcjonariuszy pozostaną akcje dające łącznie 65,3% głosów na WZA, co oznacza, że od ich decyzji zależą kierunki rozwoju spółki Emitenta. Trzeba jednak zaznaczyć, że obecny Zarząd jest związany ze Spółką od momentu jej powstania w 2000r., co dowodzi stabilności i stanowi rękojmię kontynuacji polityki rozwoju Spółki. Emitent zamierza wdrożyć zasady ładu korporacyjnego, zgodne z zasadami przyjętymi przez Radę Nadzorczą GPW w dniu 4 lipca 2007r. w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

I.2.2. Ryzyko skali działania

W przypadku szybkiego rozwoju Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta pojawi się konieczność zwiększenia liczby wysokokwalifikowanych pracowników, co będzie miało wpływ na zwiększenie się kosztów operacyjnych Emitenta oraz spółki z Grupy Kapitałowej.

I.2.3. Ryzyko związane z posiadaniem niewielkich kapitałów własnych

Emitent, jak i ECM Dom Maklerski S.A. (ECM DM) posiadają stosunkowo niewysokie kapitały własne. Związane jest z tym ryzyko pojawienia się bariery w dalszym rozwoju. Aby przeciwdziałać wspomnianemu czynnikowi ryzyka Emitent planuje zwiększenie kapitałów własnych ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C.

I.2.4. Ryzyko utraty wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej

Aktualne otoczenie makroekonomiczne i gospodarcze w Polsce nie sprzyja budowaniu stabilnego zespołu wysoko wykwalifikowanej kadry. Wzrost płac i znaczące zmniejszenie stopy bezrobocia to dwa zasadnicze czynniki wzrostu tego typu ryzyka. Istnieje ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w krótkim terminie wpłynąć na spadek efektywności działania Emitenta oraz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta. W celu ograniczenia wpływu ryzyka utraty wykwalifikowanej kadry kierowniczej na działalność operacyjną wprowadzone zostały zmiany w systemie motywacyjnym, zmiany form zatrudnienia na umowy o pracę, zwiększenie poczucia bezpieczeństwa i nastawienie na samorealizację. Spółka przygotowała budżet na szkolenia dla pracowników, a także wprowadziła system motywacyjny, którego elementem są premie uzależnione od wyników Grupy Kapitałowej. Dla Zarządu ECM DM i kluczowych pracowników Grupy Kapitałowej Emitenta wyemitowano akcje serii D i E które będą objęte lock-up'em co dodatkowo zwiąże kadrę menedżerską ze Spółką i Grupą Kapitałową.

I.2.5. Ryzyko związane z perspektywą przystąpienia Polski do Eurostrefy (wylimitowanie PLN z obiegu walutowego)

Wprowadzenie euro w Polsce jest tematem odległym i nie wpływa w przeciągu najbliższych kilku lat na działalność firmy. Spółka podejmuje jednak działania mające na celu przygotowanie firmy na wylimitowanie z obiegu PLN i rozwija warsztat naukowy potrzebny do zarządzania inwestycjami na innych rynkach. Po wejściu Polski do Eurostrefy nie zmieni się charakter podstawowej działalności Spółki. Rozszerzona zostanie baza klientów. ECM S.A. zamierza oferować swoje analizy i rekomendacje również klientom indywidualnym i detalicznym którzy zainteresowani są inwestycjami własnymi związanymi z ryzykiem kursowym.

I.2.6. Ryzyko konkurencji

Pozycja konkurencyjna Emitenta stale się poprawia. Nie ma jednak pewności, że w przyszłości na rynku nie pojawią się inne podmioty świadczące podobne do Emitenta usługi. Ponadto istnieje ryzyko wzrostu konkurencji poprzez umocnienie pozycji podmiotów obecnie funkcjonujących na rynku usług doradztwa w zakresie ryzyka kursowego. Wzrost konkurencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko konkurencji na rynku usług maklerskich świadczonych przez ECM DM, spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta, jest ograniczone z uwagi na istnienie dużych barier związanych ze spełnieniem wymogów formalnych oraz kapitałowych. W zakresie działalności konkurencyjnej dla ECM DM siedem domów maklerskich prowadzi działalność doradztwa a oferowanie- 24 domy maklerskie. W zakresie doradztwa finansowego konkurencją są również firmy konsultingowe, doradczycy nie posiadające licencji maklerskiej. Obecna korzystna koniunktura gospodarcza powoduje wzrost zainteresowania usługami podmiotów o podobnej działalności do ECM DM.

I.2.7. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Działalność spółki ECM DM jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Koniunktura na rynku giełdowym podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessa, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Początek lub koniec hossy czy bessy oraz czas ich trwania są bardzo trudne, lub wręcz

niemożliwe, do dokładnego przewidzenia. Ostatnie lata przyniosły okres dobrej koniunktury giełdowej. Nie ma jednak pewności, iż utrzyma się ona również w przyszłych latach, co wiąże się z ryzykiem osiągnięcia gorszych wyników finansowych.

I.2.8. Ryzyko związane z uzależnieniem ECM DM od zezwolenia na działalność maklerską

Emitent posiada 100% akcji ECM Dom Maklerski S.A. W skonsolidowanych sprawozdaniach i prognozach grupy finansowej Emitenta uwzględniany jest udział przychodów i kosztów działalności domu maklerskiego.

Warunkiem prowadzenia działalności maklerskiej jest posiadanie stosownego zezwolenia. ECM DM działa w oparciu o wydane 3 lipca 2007 roku, przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenie (DFL./4020/27/18/07/I/72/1/2007) na prowadzenie działalności maklerskiej. Utrata zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej miałaby istotne negatywne skutki dla spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta. Utrata zezwolenia może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami art.167 ustawy z 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

I.2.9. Ryzyko związane z niepowstaniem spółki ECM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oraz Funduszy Inwestycyjnych w ramach ECM TFI

Emitent zamierza przeznaczyć ok. 3,2 miliona złotych pozyskanych w ramach emisji akcji serii C na powołanie towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w którym będzie posiadać 100% udział. W skonsolidowanych prognozach grupy finansowej Emitenta uwzględniany jest udział przychodów i kosztów działalności ECM TFI S.A.

Powstanie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (ECM TFI) oraz Funduszy Inwestycyjnych uzależnione jest od spełnienia szeregu wymogów określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych (między innymi wymagane jest uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz zebranie wpłat w wysokości co najmniej 4 mln złotych do powstania każdego Funduszu). Istnieje możliwość, że ECM TFI nie uzyska zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na tworzenie Funduszy Inwestycyjnych lub nie spełni wymogów co do wysokości wpłat lub innych wymogów formalnych.

Funkcjonowanie towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych jest uregulowane ustawą z dnia 27 maja 2004r. („Ustawą”). Fundusze inwestycyjne tworzy, zarządza nimi i je reprezentuje towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Utworzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych wymaga powołania spółki akcyjnej, która występuje o zezwolenie jednocześnie z wnioskiem o utworzenie co najmniej jednego funduszu do Komisji Nadzoru Finansowego. W tym samym wniosku spółka może wystąpić o prowadzenie usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

- I. Na podstawie wspomnianej Ustawy art. 49 kapitał początkowy TFI wynosi co najmniej 125.000 euro (462.500zł, przy kursie za euro 3,7zł). Wymagania dla spółki akcyjnej stanowią o minimalnej wysokości kapitału własnego w wysokości 500.000zł.
- II. Prowadzenie usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie wymaga zwiększenia kapitału początkowego do kwoty 730.000 euro (2.701.000zł, przy kursie za euro 3,7zł).
- III. Założeniem jest, że ECM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA będzie zarządzać portfelami papierów wartościowych na zlecenie oraz będzie zarządzać w pierwszym roku działalności 3 funduszami inwestycyjnymi:
 - 1) specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z dwoma subfunduszami „sfio” stosujący strategię inwestycyjną określoną dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, typu parasolowego,
 - 2) jeden fundusz zamknięty „fiz”.

Kolejne fundusze zamknięte będą uruchamiane po uzyskaniu zgody na powołanie TFI.

Zarejestrowanie funduszu wymaga pozyskania aktywów w wysokości co najmniej 4 milionów dla każdego funduszu.

I.2.10. Ryzyko związane z przewidywaną częściową zmiennością wyniku finansowego

Na przychody Emitenta składają się wynagrodzenia z tytułu stałych umów na usługi doradcze oraz inne usługi, których część składową stanowią wynagrodzenia wypłacane na zasadzie stałego ryczałtu i części zmiennej „success fee”.

Część przychodów Emitenta pochodząca z usług doradczych świadczonych w oparciu o stałe umowy o współpracę stanowią wynagrodzenia za usługi doradcze świadczone podmiotom instytucjonalnym. Obecnie Emitent prowadzi taką współpracę z ponad czterdziestoma podmiotami.

Otrzymanie części wynagrodzenia wypłacanego na zasadzie „success fee” uzależnione jest od trafności prezentowanych prognoz i analiz. Występuje więc ryzyko nie uzyskania tej części spodziewanych przychodów pomimo poniesienia kosztów związanych z przygotowaniem analiz i prac analitycznych, które muszą być pokryte wyłącznie z części stałej wynagrodzenia.

Wyżej opisane ryzyko jest ograniczone poprzez prowadzenie zróżnicowanej pod względem usługowym działalności doradczej, zwiększanie liczby klientów obsługiwanych na zasadzie stałych umów na usługi doradcze oraz uzależnienie części wynagrodzenia konsultantów od premii za sukces czy zwiększenia przychodów Emitenta.

I.3. Ryzyka związane z obrotem akcjami

I.3.1. Ryzyko niskiej płynności akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że papiery wartościowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. ASO jest nowym rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i istnieje ryzyko, że będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

I.3.2. Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest z charakterem obrotu PDA na rynku. Wprowadzenie PDA do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wymaga szczegółowych ustaleń z KDPW i GPW. Natomiast charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji akcji serii C, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora i ich ceny emisyjnej (5,00zł). Dla inwestorów, którzy nabędą PDA serii C w Alternatywnym Systemie Obrotu może oznaczać to poniesienie straty, w sytuacji gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej akcji serii D (5,00zł). Zarząd Emitenta dokona zwrotu środków przed upływem miesiąca, licząc od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

I.3.3. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu

Zgodnie z §12 ust.1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z §12 ust.2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami § 16 ust. 1 pkt. 3) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu ASO, organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe emitenta w alternatywnym systemie.

I.3.4. Ryzyko zawieszenie notowań akcji

Zgodnie z §11 ust.1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do 3 miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z §11 ust.2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadkach określonych przepisami prawa.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami § 16 ust. 1 pkt. 2) Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu ASO, organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie.

W przypadku zawieszenia obrotu Akcjami Wprowadzanymi w alternatywnym systemie, Inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności notowań przez okres zawieszenia.

I.3.5. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje

Inwestor, który nabył akcje powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ponieważ związane jest z dużą zmiennością kursów akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie.

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Kursy akcji kształtują się pod wpływem relacji popytu i podaży w obrocie, które są wypadkową nie tylko sytuacji finansowej danej spółki, ale także wielu innych czynników i skutkiem trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba posiadająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

I.3.6. Ryzyko sprzedaży znacznych pakietów akcji

Główni akcjonariusze Emitenta- Sylwia Rezano-Cygan i Małgorzata Grad posiadają akcje serii A i B reprezentujące 65,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Akcje serii A i B nie są wprowadzone do obrotu. Na podstawie umowy pomiędzy akcjonariuszami akcje serii A i B są objęte lock-up'em przez okres 18 miesięcy od daty pierwszego notowania. W przypadku wprowadzenia akcji tych serii do obrotu sprzedaż znacznych pakietów akcji może silnie wpłynąć na cenę notowanych akcji.

16,18% akcji dających 13,3% głosów zostało objętych w ramach emisji serii D przez Zarząd ECM DM. Akcje tej serii objęte są „lock-up'em” na okres 3 lat od daty pierwszego notowania, tak więc w tym okresie nie mogą zostać sprzedane. Akcje serii D nie są wprowadzone do obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

3,47% akcji dających 2,85% głosów zostanie przeznaczonych w ramach emisji serii E dla kluczowych pracowników spółki Emitenta. Akcje serii E będą objęte lock-up'em. Akcje serii E nie są wprowadzane do obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego i ich cena na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego nie została ustalona.

Po zakończeniu okresu „lock-up'u” Emitent zamierza wprowadzić do obrotu akcje serii D i E.

Akcje serii A, B i D zostały objęte po wartości nominalnej. W związku z tym po upływie okresu lock-up istnieje ryzyko sprzedaży akcji zakupionych po niższych cenach niż emisyjna ustalona dla serii C.

II. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

II.1. Emitent

W imieniu Emitenta, jako podmiotu sporządzającego Dokument Informacyjny działają następujące osoby:

- Sylwia Rezano-Cygan Członek Zarządu
- Małgorzata Grad Członek Zarządu

Wymienione wyżej osoby są odpowiedzialne za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz, że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.


.....
Małgorzata Grad
Członek Zarządu ECM S.A.


.....
Sylwia Rezano-Cygan
Członek Zarządu ECM S.A.

II.4. Autoryzowany Doradca

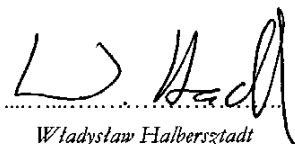
Autoryzowanym Doradcą jest INVESTIN Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 17 października 2007r., na pełnienie roli autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu na rynku *NewConnect* dla Emitenta.

Nazwa: INVESTIN Sp. z o.o.
01-829 Warszawa, Al. Zjednoczenia 19
Siedziba: 00-656 Warszawa, ul. Śniadeckich 10
telefon: (+4822) 835 77 33
telefax: (+4822) 629 60 41
e-mail: biuro@investin.pl
Strona internetowa: <http://investin.pl/>

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działa:

Władysław Halbersztadt – Członek Zarządu

Niniejszym oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007r. (z późniejszymi zmianami) oraz, że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu, a także, że Dokument Informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami finansowymi.



Władysław Halbersztadt
Członek Zarządu
INVESTIN Sp. z o.o.

III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

III.1. Instrumenty Finansowe wprowadzane do obrotu

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wprowadza się do alternatywnego systemu obrotu na rynku *NewConnect*, prowadzonego przez GPW 1 953 446 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda oraz 1 953 446 praw do akcji serii C o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) o łącznej wartości nominalnej 195 344,60 zł (słownie: sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote i sześćdziesiąt groszy).

Cena emisyjna akcji serii C wynosi 5,00 zł (słownie: pięć złotych i zero groszy).

Akcje serii C były oferowane w terminie od 19 października 2007r. do dnia 27 grudnia 2007r., w trybie oferty prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje serii C zostały nabyte przez 23 inwestorów.

Koszty poniesione przez emitenta z tytułu przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły 734.958,93zł, w tym:

Koszty przeprowadzenia sprzedaży 172.498,50zł,

Koszty przygotowania dokumentu informacyjnego 324.362,71zł,

Koszt promocji oferty 238.097,72zł.

III.1.1. Uprzywilejowanie instrumentów finansowych

Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Z przedmiotowymi instrumentami finansowymi nie są związane żadne uprzywilejowania.

III.1.2. Ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych

Akcje serii C nie posiadają ograniczeń co do przenoszenia praw z nich wynikających.

III.1.2.1. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie - obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów. Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem wskazanych powyżej obowiązków dotyczących ujawnienia stanu posiadania znacznych pakietów akcji spółek publicznych. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania wskazany w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie.

Stosownie do treści art. 87 Ustawy o Ofercie obowiązki określone powyżej spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
 - 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
 - 4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
 - 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
 - 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w punktach 5) i 6), obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie 5), domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- 1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
- 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie powyżej określonych obowiązków :

- 1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu

głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;

- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z postanowieniami Art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie, na każdego kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, a także kto dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN. Zgodnie z postanowieniami Art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w Art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie.

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

III.1.2.2. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Obrocie

Zgodnie z postanowieniami Art. 7 Ustawy o Obrocie, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Na podstawie Art. 159 Ustawy o Obrocie, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w Art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w Art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w Art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z postanowieniami Art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie, osoba wymieniona w Art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a tej ustawy (osoba, która posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w Spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – w szczególności członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik Emitenta lub wystawca, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze), która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w Art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie, tj. nabywa lub zbywa na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcje Emitenta, prawa pochodne dotyczące akcji Emitenta oraz inne instrumenty finansowe z nimi powiązane albo dokonuje, na rachunek własny lub osoby trzeciej, inne czynności prawne powodujące lub mogące powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych. Kara taka nie może zostać nałożona, jeżeli wyżej wymieniona osoba zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który uniemożliwia jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie z postanowieniami Art. 160 ust. 1 ustawy osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Na podstawie Art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek wynikający z Art. 160 ust. 1 tej ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych. Jeżeli jednak osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji kara, o której mowa powyżej nie zostanie nałożona. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

Zgodnie z brzmieniem Art. 161 ust. 3 Ustawy o Obrocie, wyżej omówione zakazy i wymogi wynikające z przepisów art. 156-160 tej ustawy, mają zastosowanie również wobec akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

III.1.2.3. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z podstawową regulacją przewidzianą w art.13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców, podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR Prezes UOKiK wydaje zgodę na taką koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów znajdują zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej lecz również, zgodnie z art.4 pkt 1 lit.c) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej, o ile taka osoba fizyczna podejmuje dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art.13 ust.2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, znajdzie zastosowanie m.in. w przypadku zamiaru przejścia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejście kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejście kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. W tym przypadku, powyższy obrót obejmuje jedynie obrót przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola oraz jego przedsiębiorców zależnych.

Ponadto zgodnie z art.14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucje finansowa akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów, (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje w art.15, iż dokonanie koncentracji przez przedsiębiorce zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art.97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji lub upływu przewidzianych przez Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów terminów dotyczących trwania postępowania w sprawach koncentracji. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

III.1.2.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z innych przepisów prawnych

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej – Rozporządzenie). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie.

Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- 1) zawarciu odpowiedniej umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- 1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,

- 2) czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

III.1.3. Zabezpieczenia i świadczenia dodatkowe wynikające z instrumentów finansowych

Z akcjami serii C nie jest związany obowiązek świadczeń dodatkowych, jak również nie występują jakiegokolwiek zabezpieczenia z nimi związane.

III.2. Podstawa prawna emisji wprowadzanych instrumentów finansowych

III.2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Nie istnieją osoby czy organy uprzywilejowane co do podejmowania decyzji o emisji instrumentów finansowych. Decyzje takie pozostają w kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

III.2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono treść uchwały nr 1/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki uwzględniająca uchwałę nr 1/11/2007 z dnia 7 listopada 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zmiany treści § 4 uchwały nr 1/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

Uchwała nr 1/10/2007 z dnia 11 października 2007 r.

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EURO CONSULTING
& MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie*

uwzględniając uchwałę nr 1/11/2007 z dnia 7 listopada 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zmiany treści § 4 uchwały z dnia 11 października 2007r

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii C z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany Statutu Spółki w tym zakresie, dematerializacji akcji serii C oraz praw do akcji serii C, a także wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu „NewConnect” organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii C oraz praw do akcji serii C.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432 § 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), a także art. 12 pkt 2 w zw. z art. 5 ust. 1 – 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) uchwala, co następuje:

§ 1

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 330 000,00 zł (słownie: trzysta trzydzieści tysięcy złotych) tj. z kwoty 500 000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 830 000,00 zł (słownie: osiemset trzydzieści tysięcy złotych).*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji nie więcej niż 3 300 000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.*
3. *Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007.*

§ 2

1. *Emisja akcji serii C zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej.*
2. *Cena emisyjna akcji serii C zostanie ustalona przez Zarząd Spółki.*
3. *Akcje serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłaty na akcje serii C zostaną dokonane jednorazowo.*

§ 3

1. *W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.*
2. *Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C sporządzona zgodnie z artykułem 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawiona została Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki.*

§ 4

W związku z emisją akcji serii C z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 3 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 830 000,00 zł (słownie: osiemset trzydzieści tysięcy złotych) i dzieli się na:

- a) 1 875 000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda,*
- b) 3 125 000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,*
- c) nie więcej niż 3 300 000 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”*

§ 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- a) złożenie akcji serii C oraz praw do akcji serii C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;*
- b) dokonanie dematerializacji akcji serii C oraz praw do akcji serii C w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.);*
- c) ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C oraz praw do akcji serii C do Alternatywnego Systemu Obrotu „NewConnect” organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

§ 6

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do:

- a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C;*
- b) określenia zasad dystrybucji akcji serii C;*
- c) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii C;*
- d) zawarcia umów o objęciu akcji serii C w trybie subskrypcji prywatnej;*
- e) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii C;*
- f) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego stosownie do treści artykułu 310 § 2 i § 4 w związku z artykułem 431 § 7 KSH,*
- g) podjęcia wszelkich innych czynności prawnych i organizacyjnych, związanych z realizacją niniejszej uchwały, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii C oraz praw do akcji serii C, w tym w szczególności zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii C oraz praw do akcji serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.);*
- h) złożenia akcji serii C oraz praw do akcji serii C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;*
- i) podjęcia wszelkich innych czynności prawnych i organizacyjnych, związanych z realizacją niniejszej uchwały, a niezbędnych do przeprowadzenia oferty prywatnej oraz dopuszczenia akcji serii C oraz praw do akcji serii C do Alternatywnego Systemu Obrotu „NewConnect” organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

III.3. Uczestnictwo w dywidendzie

Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007r., czyli od dnia 1 stycznia 2007r.

III.4. Prawa związane z wprowadzaniem instrumentami finansowymi

III.4.1. Prawo do dywidendy

III.4.1.1. Dokładna data(y), w której powstaje prawo

Zgodnie z postanowieniami Art. 348 § 3 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta ustala dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy, przy czym dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW, a w szczególności postanowienia §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, określające iż Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki. Ponadto termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

III.4.1.2. Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości/części zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie wobec Spółki o wypłatę dywidendy. Roszczenie to staje się wymagalne z dniem, ustalonej w uchwale WZA, wypłaty dywidendy i podlega przedawnieniu po 10 latach od daty podjęcia przez WZA tejże uchwały o podziale zysku. Beneficjentem przedawnienia roszczenia o wypłatę dywidendy jest Spółka.

III.4.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji, niebędących rezydentami

Po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową, możliwe jest niepobieranie podatku lub zastosowanie stawki podatku wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie będącym nierezydentem.

Nie istnieją inne ograniczenia ani specjalne procedury, poza opisanymi w niniejszym punkcie, związane z wypłatą dywidendy dla posiadaczy akcji Spółki będących nierezydentami.

III.4.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Zgodnie z postanowieniami Art.347 KSH, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez WZA do wypłaty akcjonariuszom.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zysk rozdziela się proporcjonalnie w stosunku do liczby akcji, chyba że w spółce występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy.

Statut nie przewiduje istnienia akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, co oznacza, że na każdą z akcji Spółki przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

III.4.2. Prawo do udziału w WZA i prawo głosu

Akcje dają prawo do udziału w WZA Spółki (Art.412 KSH) i uprawniają do wykonywania głosów na WZA (Art.411 KSH). Udział akcjonariusza w WZA spółki akcyjnej wymaga podjęcia przez niego określonych przez prawo czynności związanych z rejestracją posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas WZA. Zgodnie z postanowieniami Art.412 §1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu wynikające z akcji zarejestrowanych przez nich osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

W związku z faktem, iż akcje serii C są akcjami zwykłymi, każda z nich uprawnia do wykonywania 1 głosu na WZA Emitenta.

Pomimo delegacji wskazanej w treści Art.411 §3 KSH, Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce.

III.4.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy

Zgodnie z postanowieniami Art.433 KSH akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji – prawo poboru.

W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Powyższe postanowienia nie mają zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, bądź uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zawarcie z subemitentem umów, o których mowa powyżej, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, które podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej.

III.4.4. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z postanowieniami Art.474 §1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do postanowień Art.474 §2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Posiadacze akcji Emitenta mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki, gdyż Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

III.4.5. Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Zgodnie z postanowieniami Art.359 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Na podstawie §3 ust.6 Statutu Emitenta, Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy akcje mogą być umorzone.

III.4.6. Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z postanowieniami Art.334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Zgodnie z postanowieniami §3 ust.9 Statutu Emitenta, na wniosek akcjonariusza skierowany do Zarządu akcje imienne ulegną zamianie na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpi w terminie do 30 dni od złożenia wniosku przez akcjonariusza. §3 ust.7 Statutu Emitenta stanowi, że akcje na okaziciela nie mogą być zamienione na akcje imienne.

III.4.7. Pozostałe główne prawa korporacyjne

Art.400 §1 KSH – Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego WZA, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZA. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Art.401 §1 KSH – Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne WZA nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego WZA występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego WZA.

Art.422 – 427 KSH – Prawo do zaskarżania uchwał WZA, na zasadach tam wskazanych.

Art.385 §3 KSH – Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZA w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Art.428 KSH – Podczas obrad WZA Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Art.429 KSH – Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZA i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Akcjonariusz może również

złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza WZA.

Art.407 §1 KSH – Akcjonariusz może w lokalu Zarządu przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w WZA, podpisaną przez Zarząd, zawierającą nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Art.407 §2 KSH – Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed WZA.

Art.410 §2 KSH – Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym WZA, lista obecności, zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego WZA, powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Art.486 §1 KSH – Każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Art.463 §2 KSH – Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów Spółki, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów, przy czym zgodnie z postanowieniami Art.463 §1 KSH likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Statut lub uchwała WZA stanowi inaczej.

Art.395 §4 KSH – Akcjonariuszom, na ich żądanie, są wydawane odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed WZA.

Art.421 §3 KSH – Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał WZA.

Art.341 §7 KSH – Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Art.328 §6 KSH – Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Art.6 §4 i §6 KSH – Akcjonariusz spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Powyższe postanowienia stosuje się odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone powyżej spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

III.5. Zasady polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy

Poprzednik prawny Emitenta nie określił jednoznacznych zasad ani polityki odnośnie przeznaczenia zysku w latach poprzednich. Decyzja taka corocznie pozostawiona była i nadal będzie do ostatecznej decyzji WZA.

Wszystkie akcje Emitenta są zrównane w prawach do dywidendy.

W latach 2000 – 2004 Emitent przelewał cały zysk netto na kapitał zapasowy.

W 2005r. wypłacono w postaci dywidendy 130 000zł z zysku wypracowanego w 2004r. (1 083,33 zł na udział).

W 2006r. podjęto uchwałę o przeznaczeniu kwoty 544 459,60zł na dywidendę za 2005r. Całą kwotę wypłacono w 2006r. (4 537,16zł na udział).

W 2006r. wypłacono na poczet dywidendy za 2006r. zaliczkowo 1 604 938zł.

W 2007r. uchwalono przeznaczenie na dywidendę za 2006r. zysku w wysokości 2 419 753zł (20 164,61zł na udział). Dywidendę wypłacono po pomniejszeniu o kwotę wypłaconą zaliczkowo w 2006r.

Za rok 2007 Emitent nie planuje wypłacić dywidendy. W kolejnych latach Zarząd spółki Emitenta będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy w wysokości do 80% wypracowanego zysku. Zarząd nie zobowiązuje się do rekomendowania wypłaty dywidendy w stałej wysokości. Wysokość dywidendy będzie uzależniona od potrzeb inwestycyjnych Spółki.

III.6. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi niniejszym Dokumentem Informacyjnym, ze wskazaniem płatnika podatku

III.6.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

III.6.1.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art.30b ust.1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica pomiędzy uzyskanymi z tego tytułu przychodami, tj. wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, tj. wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym w wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu. Zasad tych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w ramach prowadzenia działalności gospodarczej, kiedy to przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach ogólnych.

III.6.1.2. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, tj. zarówno akcji, jak i praw do akcji, podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. ich wartością wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym, gdy ich cena bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zwiększa u podatnika podstawę opodatkowania. Zgodnie z art.19 ust.1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

III.6.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

III.6.2.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody zarówno osób fizycznych posiadających miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd, z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19 % uzyskanego przychodu – bez pomniejszania o koszty uzyskania.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania bądź siedziby płatnika, przesyłając równocześnie deklarację według ustalonego wzoru.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane winny zostać w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesyłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3. miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

III.6.2.2. Opodatkowanie dochodów ze zbycia papierów wartościowych oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu

Opisane w punkcie III.6.1 zasady dotyczące opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz opisane w punkcie III.6.2.1. zasady dotyczące opodatkowania dochodów z dywidendy odnoszą się również do opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tych tytułów przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże stosownie do art.30a ust.2 oraz art.30b ust.3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art.26 ust.1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie w odniesieniu do powyższych tytułów stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od podatku dochodowego zwolnione są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio:
 - a) od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. – nie mniej niż 15% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
 - b) od dnia 1 stycznia 2009 r. – nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie, o którym mowa w poprzednim akapicie, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 poprzedniego akapitu, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w powyżej określonej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 poprzedniego akapitu, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2 poprzedniego akapitu, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

III.6.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji

Prawa do akcji (PDA) stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art.3 ust.1 Ustawy o Obrocie oraz art.5a pkt.11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia PDA są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez odpowiednio osoby fizyczne oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych.

III.6.4. Opodatkowanie spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

III.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych jest zwolniona od tego podatku. Umowy przenoszące własność papierów wartościowych bez pośrednictwa ww. firm inwestycyjnych, obciążone są podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej sprzedawanych praw majątkowych. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklaracje w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika. Płatnikiem jest notariusz, jeżeli czynność jest dokonywana w formie aktu notarialnego.

III.6.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z postanowieniami art.30 §1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity – Dz. U. z 2005r. nr 8 poz.60 z późniejszymi zmianami) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niedobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

IV. DANE O EMITENCIE

IV.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Pełna nazwa Emitenta:	Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna
Handlowa nazwa Emitenta:	ECM S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
Numer telefonu:	(+48 22) 444 62 00
Numer telefaksu:	(+48 22) 444 62 00
Poczta elektroniczna:	ecm@ecm.com.pl
Strona internetowa:	www.ecm.com.pl
KRS	0000290233
REGON	016448159
NIP	526-24-83-290

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w określona w §1 ust.1 Statutu w brzmieniu: Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art.305 §2 Kodeksu spółek handlowych i §1 ust.1 Statutu w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Euro Consulting & Management S.A. oraz skrótu: ECM S.A.

IV.2. Data utworzenia Emitenta i czas na jaki został utworzony

Spółka Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki pomiędzy Małgorzatą Grad, Sylwią Rezanko i Krzysztofem Drobikiem sporządzonej 22 września 2000 r. w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 11133/2000 w Kancelarii Notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 55/73 lokal 33.

W dniu 04 października 2000r postanowieniem Sądu Gospodarczego w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczo-Rejestrowy Spółka ECM Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Dział B pod numerem RHB 62171.

W dniu 5 listopada 2002r. Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Euro Consulting & Management Spółka z o.o. nastąpiła zmiana umowy spółki, w wyniku której udziałowcami spółki, posiadającymi po 50% udziałów, zostały Sylwia Rezanko i Małgorzata Grad. Zmiana umowy spółki została potwierdzona aktem notarialnym, Repetytorium A nr 10599/2002 sporządzonym przez Notariusza Ewę Mroczek.

Spółka ECM S.A. powstała w wyniku przekształcenia spółki Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 sierpnia 2007 r. w sprawie przekształcenia spółki Euro Consulting & Management Spółka z o. o. w spółkę akcyjną Euro Consulting & Management S.A. zgodnie z aktem notarialnym sporządzonym w dniu 29 sierpnia 2007 r. przez Notariusza Teresę Jamróz- Wiśniewską Repertorium A nr 9121/2007.

W dniu 8 października 2007 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka Euro Consulting & Management S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290233

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Emilii Plater 53.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Zgodnie z §2 Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Działalność poligraficzna (PKD 22.2),
2. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 22.3)
3. Leasing finansowy (PKD 65.21.Z),
4. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z),
5. Zarządzanie rynkiem finansowym (PKD 67.11.Z),
6. Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 67.13.Z),

7. Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi (PKD 67.20.Z),
8. Obsługa nieruchomości (PKD 70),
9. Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71),
10. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z),
11. Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2),
12. Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z),
13. Działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z),
14. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (PKD 73.20),
15. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z),
16. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14),
17. Działalność holdingów (PKD 74.15.Z),
18. Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z),
19. Reklama (PKD 74.40.Z),
20. Rekrutacja i udostępnianie pracowników (PKD 74.50),
21. Działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.8),
22. Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (PKD 74.85.Z),
23. Działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87.A),
24. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42).

IV.3. Przepisy prawa na podstawie których został utworzony i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Emitent prowadzi działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Z chwilą uzyskania statusu spółki publicznej Emitent będzie działał na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego.

IV.4. Opis historii Emitenta

Emitent jest firmą analityczno - doradcą świadczącą kompleksowe usługi z zakresu zarządzania ryzykiem oraz analiz rynku walutowego i towarowego. Za główny cel doradztwa Euro Consulting & Management S.A. stawia sobie eliminację ujemnych różnic kursowych i utrzymanie założeń budżetowych klientów.

Emitent działa od 2000 roku z powodzeniem wspierając przedsiębiorstwa w ich działaniach na rynku doradztwa i zarządzania ryzykiem kursowym.

2000	22 września – podpisanie aktu założycielskiego Euro Consulting & Management Sp. z o.o.
2001	zatrudnienie nowych pracowników do działu sprzedaży i działu konsultacji, rozbudowa struktury firmy, podział na działy: analiz, konsultacji, sprzedaży i marketingu
2002	podjęcie współpracy z portalami finansowymi: expander.pl, money.pl, bankier.pl oraz z redakcjami ekonomicznymi „Rzeczpospolitej”, „Pulsu Biznesu” i „Parkietu”
2003	uruchomienie systemu ECM Support – centrum wsparcia analizami, płatny system internetowy dla Klientów
2004	wprowadzenie nowego sposobu rozliczeń z Klientami (ryczałt i premia profitowa)
2005	współpraca z redakcjami ekonomicznymi TVN24, Plus-Minus TVP3 i TOKFM; współpraca z kolejnymi portalami finansowymi: parkiet.com, trend.strefa.com, waluty.com, inforex.pl, elfin.pl.
2006	zmiana siedziby firmy otwarcie biura w Warszawskim Centrum Finansowym

2007	założenie ECM Dom Maklerski S.A. przekształcenie Euro Consulting & Management Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod nazwą Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna
------	--

IV.5. Kapitały (fundusze) własne Emitenta i zasady ich tworzenia

Zgodnie z §3 Statutu Emitenta Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 1.875.000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda oraz 3.125.000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

Zgodnie z §21 Statutu Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

1. Kapitał zakładowy,
2. Kapitał zapasowy
3. Kapitał rezerwowy

Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na początku i w trakcie roku obrotowego. Na koniec 2006r. kapitał podstawowy wynosił 60.000zł, kapitał zapasowy 1 362 781,04zł.

Akcje imienne serii A od nr 1 do nr 1.875.000 są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda z nich przyznaje dwa głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W dniu 11 października 2007 NWZA podjęło uchwały mające na celu podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę do 330 000 (słownie: trzysta trzydzieści tysięcy) złotych na drodze emisji do 3 300 000 akcji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10zł (słownie dziesięć groszy) każda.

W dniu 11 października 2007r. NWZA podjęło uchwały mające na celu podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 140 000 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) złotych na drodze emisji 1 400 000 akcji serii D imiennych nieuprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Przyjęto, że akcje imienne nieuprzywilejowane co do głosu serii D na podstawie umowy akcjonariuszy nie będą konwertowane na akcje na okaziciela i ich zbywalność będzie ograniczona przez okres lat trzech od daty pierwszego notowania.

W dniu 11 października 2007r. NWZA podjęło uchwały mające na celu podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 30 000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych na drodze emisji 300 000 akcji serii E zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Przyjęto, że akcje serii E będą objęte lock-up'em.

IV.6. Nieopłacona część kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta jest w pełni opłacony.

IV.7. Przewidywane zmiany kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji z prawem pierwszeństwa, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent nie emitował obligacji zamiennych bądź obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

IV.8. Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

IV.9. Notowanie instrumentów finansowych Emitenta

Żadne papiery wartościowe Emitenta nie były dotychczas notowane na jakimkolwiek rynku regulowanym bądź zorganizowanym. W związku z akcjami Emitenta nie były wystawiane kwity depozytowe.

IV.10. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta, mające istotny wpływ na jego działalność

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta w rozumieniu przepisu art.4 pkt.16 Ustawy o Ofercie Publicznej wchodzi Euro Consulting & Management S.A. jako spółka dominująca oraz spółka zależna ECM Dom Maklerski S.A. – spółka powołana 25 stycznia 2007r.

Kapitał akcyjny ECM Dom Maklerski SA wynosi 875.000zł i dzieli się na 875.000szt. akcji imiennych o wartości nominalnej 1zł. Cena emisyjna była równa wartości nominalnej. 250.000szt. akcji imiennych jest uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2:1, pozostałe akcje imienne w liczbie 625.000 szt nie są uprzywilejowane co do głosu.

Spółka Emitenta posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ECM DM i służy jej 1.125.000 głosów na WZA. W dniu 12 września 2007r. została zawarta umowa sprzedaży akcji ECM Dom Maklerski SA pomiędzy p. Sylwią Rezano-Cygan i Małgorzatą Grad a Euro Consulting & Management Sp. z o.o. Po decyzji KNF z dnia 5 grudnia 2007r. o nie wyrażeniu sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez Euro Consulting & Management SA akcji ECM Dom Maklerski SA w liczbie, która powoduje przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Euro Consulting & Management SA następcą prawnym Euro Consulting & Management Sp. z o.o. stał się 100% akcjonariuszem ECM Dom Maklerski SA. Nabycie akcji zostało dokonane 17 grudnia 2007r. Kwota transakcji wyniosła 525.000zł.

Obecni akcjonariusze ECM S.A.- Pani Sylwia Rezano-Cygan i Pani Małgorzata Grad zasiadają w Zarządzie ECM S.A. oraz są członkami Rady Nadzorczej ECM Dom Maklerski S.A.

Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

IV.11. Produkty, towary i usługi Emitenta

IV.11.1. Bieżąca działalność Emitenta

Podstawowa działalność Emitenta koncentruje się na kompleksowym doradztwie w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym. Za główny cel doradztwa Euro Consulting & Management stawia sobie eliminację ujemnych różnic kursowych i utrzymanie założeń budżetowych klientów.

Dzięki kompleksowym analizom- analizie fundamentalnej, analizie technicznej i przy wsparciu modelu fraktalnego Klient otrzymuje precyzyjne i niewymagające dalszych interpretacji prognozy dotyczące momentu zawarcia transakcji i kształtowania się kursów w przyszłości. Najistotniejszym elementem oferty Emitenta jest pozostawienie pełnej decyzyjności oraz kontroli finansowo – dokumentowej po stronie Klienta.

Wiedza ekspertów firmy Euro Consulting & Management S.A. ma także zastosowanie w planowaniu długookresowym. Analizy wskazują tendencje i kluczowe zmiany nie tylko na rynku walutowym, ale również na każdym notowanym towarze. Tym samym, Klienci korzystający z analiz Euro Consulting & Management S.A., mogą szerzej spojrzeć na rynek i osiągnąć większe korzyści. Ponadto, konsultanci Emitenta oceniają opłacalność wzajemnego bilansowania przychodów i wydatków w obcych walutach, wskazując kiedy korzystna jest kompensacja kwot, a kiedy ich niezależne rozliczenie, co pozwala podwójnie zyskiwać na różnicach kursowych.

Doradztwo w zakresie ryzyka kursowego świadczone przez Emitenta obejmuje następujące grupy czynności specjalistycznych:

- analiza rynku - przeprowadzanie analiz rynku walutowego w zadanym horyzoncie czasowym oraz uzupełnianie ich o fachowe komentarze i wskazówki;
- udzielanie informacji odnośnie najkorzystniejszego momentu przeprowadzenia transakcji wymiany;
- przedstawianie wyników i wniosków wypływających z analiz,
- wyjaśnienie i uzasadnienie udzielonych porad,
- omawianie z Klientem aktualnej sytuacji na rynku walutowym i perspektyw zachowania rynku w przyszłości,
- dostarczenie argumentacji Klientowi do prowadzenia negocjacji z bankami na temat kursów wymiany walut,
- obserwacja sytuacji na rynku walutowym i przekazywanie adekwatnych informacji Klientowi we właściwym czasie.

Klienci Emitenta mogą liczyć na:

- Komentarze dzienne – poranne i popołudniowe – codzienne informacje przygotowane przez analityków zawierające aktualne dane makroekonomiczne, tendencje krótko- i średnioterminowe dla analizowanych standardowych par walutowych (EUR/PLN, USD/PLN i EUR/USD), informacje z rynku surowców i światowych parkietów giełdowych. Komentarze są zwięzłym materiałem wskazującym Klientom zasięg ruchu określonych par walutowych w danym okresie czasu wraz z krótkim opisem prognozowanych zmian i wskazaniem miejsc modelowych (punktów zwrotnych).
- Komentarze internetowe – komentarze analityków zamieszczane w wiodących polskich portalach finansowych przedstawiają ogólną sytuację na rynkach walutowych. Komentarze zawierają dane fundamentalne i techniczne a także dzienne tendencje na głównych parach walutowych.
- Komentarz z rynków towarowych – codzienny komentarz przedstawiający obraz na najważniejszych rynkach ropy i złota. Giełdy towarowe mają bezpośrednie przełożenie na sytuację gospodarczą na świecie i stanowią doskonały czynnik wyprzedzający dla głównych par walutowych. Są także przydatnym materiałem analitycznym dla planowania budżetów dla firm szczególnie narażonych na zmiany cen surowców.
- Flashnews – najnowsze dane makroekonomiczne z całego świata mające wpływ na notowania walut, aktualizowane na bieżąco przez analityka fundamentalnego. Usługa dostępna na serwisie ECM Suport – centrum wsparcia transakcyjnego.

Internetowy serwis informacyjno-doradczy ECM SUPPORT

Od 2003 ECM S.A. prowadzi usługę ECM SUPPORT – w pełni kompletny i efektywny system wspierający podejmowanie decyzji odnośnie transakcji na rynku walutowym.

ECM SUPPORT, to internetowy serwis informacyjno-doradczy, zapewniający Klientowi:

- Aktualny, obraz sytuacji na rynku międzybankowym poszerzony o bieżące notowania i wykresy online wszystkich ważniejszych par walut,
- Kalendarium wydarzeń makroekonomicznych przygotowane w języku polskim i angielskim wraz z prognozami poszczególnych publikacji,
- Najświeższe informacje mające wpływ na notowania walut uzupełnione profesjonalnie przygotowanym komentarzem,
- Specjalistyczne komentarze i analizy uzupełniane na bieżąco i tworzące spójną całość strategii dokonywania transakcji na rynku walutowym,
- Archiwalne i aktualne opracowania wskazujące kierunek spadków lub wzrostów i stanowiące jednocześnie konieczne wsparcie dla realizowania transakcji i obserwacji rynku.

System ECM SUPPORT skierowany jest do:

- Importerów,
- Eksporterów,
- Inwestorów chcących wykorzystać zmiany kursów walut na rynku międzybankowym w celu generowania zysków.

Wsparcie przy kredycie walutowym

W oparciu o przygotowane przez własny zespół analityczny analizy Euro Consulting & Management S.A. stwarza swoim Klientom możliwości redukcji ryzyka kursowego optymalizując działania związane z obsługą kredytu. Propozycja skierowana jest do tych przedsiębiorców, którzy planują bądź już korzystają z zewnętrznego źródła finansowania, jakim jest bankowy kredyt walutowy. Zakres współpracy obejmuje:

- analizy umów kredytowych (czy zawarte w nich ustalenia gwarantują możliwości dokonywania efektywnych działań związanych z kredytem oraz propozycje ich ewentualnej modyfikacji) i optymalizację wyboru terminu zaciągania kredytu (moment zawarcia umowy kredytowej ma strategiczne znaczenie dla rentowności całego przedsięwzięcia)
- stworzenie długoterminowej strategii zarządzania kredytem biorąc pod uwagę jej wszelkie skutki finansowe (planowanie długofalowe uwzględniające zmiany na rynku walutowym, opłaty bankowe, wybór waluty, analizę kosztów/zysków alternatywnych, zmiany oprocentowania walut itp.). Strategie ustalane są na podstawie analizy technicznej i fundamentalnej
- monitoring rynku (wykorzystywanie sprzyjających warunków jak i błyskawiczna obrona przed niekorzystnymi i nieprzewidywalnymi zmianami)
- bieżący kontakt z Konsultantem Walutowym, który może dokonać korekty przewidywań lub poszerzyć zakres analizy o sytuację bieżącą na rynku międzybankowym, poprzez niego zapewniony stały dostęp do informacji z rynku walutowego
- dostarczanie niezbędnych materiałów analitycznych (szerszy pogląd na kształtowanie się rynku w aspekcie długo i średnioterminowym)
- efektywna realizacja harmonogramu spłat (wybór odpowiedniego momentu do zakupu waluty)
- Celem usługi jest zmniejszenie kosztów przedsiębiorstwa związanych z zaciąganiem kredytami walutowymi, jak również uniknięcie strat finansowych wynikających z wahań kursów.

Szkolenia

Emitent organizuje szkolenia. Głównym ich celem jest przygotowanie klientów do umiejętnego odczytywania i sporządzania analiz rynku walutowego, służących do zaplanowania optymalnej polityki zarządzania ryzykiem kursowym w firmie.

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004-2006 oraz prognoza sprzedaży w 2007r:

W 2004r. Emitent uzyskał sprzedaż z tytułu doradztwa walutowego (PKD 67.13.Z) w wysokości 1.351.412,78zł.

W 2005r. Emitent uzyskał sprzedaż z tytułu doradztwa walutowego (PKD 67.13.Z) w wysokości 2.241.995,48zł.

W 2006r. Emitent uzyskał sprzedaż z tytułu doradztwa walutowego (PKD 67.13.Z) w wysokości 6.439.537,44zł.

W 2007r. Emitent uzyskał prognozowaną sprzedaż w wysokości 4.076.164,31zł, w tym: z tytułu doradztwa walutowego (PKD 67.13.Z) w wysokości 3.907.189,39zł, z tytułu usług najmu (PKD 70.20.Z) w wysokości 116.974,92zł, z tytułu usług marketingowych (PKD 74.40.Z) w wysokości 52.000zł.

IV.11.2. Cele emisji- nowe produkty i usługi o istotnym znaczeniu

ECM DM S.A.

ECM DM S.A. (ECM DM) został zawiązany 25 stycznia 2007 roku. Przedmiotem działalności spółki jest działalność maklerska. 3 lipca 2007 spółka uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności obejmującej:

- 1) oferowanie maklerskich instrumentów finansowych,
- 2) doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych, dopuszczonych do obrotu zorganizowanego oraz poza tym obrotem,
- 3) doradztwo w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- 4) doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw.

Obecnie działalność ECM DM koncentruje się na kompleksowym doradztwie w zakresie pozyskiwania kapitału przez emisję akcji. Do działalności ECM DM zalicza się w szczególności sporządzanie prospektów emisyjnych, memorandów i dokumentów informacyjnych oraz rekomendacje w zakresie struktury oferty akcji tzn. wielkości emisji, formy sprzedaży czy czasu wprowadzenia akcji do obrotu.

ECM DM w drugiej połowie roku 2007 rozpoczął pełnienie funkcji Oferującego. ECM DM został Autoryzowanym Doradcą Rynku *NewConnect*. Z sukcesem przeprowadził sprzedaż akcji Adv.pl S.A. Obecnie ECM DM prowadzi 6 projektów związanych z wprowadzeniem spółek na ten rynek i jest na etapie negocjacji z kolejnymi podmiotami.

W najbliższych miesiącach spółka zamierza rozszerzyć działalność o:

- 1) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych,
- 2) nabywanie lub zbywanie na własny rachunek maklerskich instrumentów finansowych,
- 3) submisje inwestycyjne i usługowe lub zawieranie i wykonywanie innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są maklerskie instrumenty finansowe,
- 4) przechowywanie i rejestrowanie zmian stanu posiadania maklerskich instrumentów finansowych,
- 5) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych,
- 6) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie.

Kolejność, priorytety uruchamianych nowych działalności oddaje numeracja.

ECM DM chce aktywnie działać jako animator na giełdzie, zarówno na rynku *NewConnect* jak i podstawowym.

Przeszkodą w rozszerzeniu działalności spółki są zbyt niskie kapitały własne, nie spełniające wymogów określonych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zaradzić ma temu dokapitalizowanie spółki przez inwestora strategicznego – ECM S.A., co jest jednym z celów emisji akcji serii C. Planowana kwota dokapitalizowania ok. 3,125 mln zł.

ECM TFI S.A.

Jednym z celów emisji jest powołanie ECM TFI S.A, które po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego i rejestracji będzie świadczyć usługi pośrednictwa finansowego poprzez alokowanie kapitału inwestorów w celu maksymalizacji stopy zwrotu z aktywów.

ECM TFI, w przeciwieństwie do Towarzystw zarządzanych przez banki oraz towarzystwa ubezpieczeniowe, zamierza inwestować z wykorzystaniem hedgefundingu, czyli form inwestowania we wszystkie instrumenty z walutami, towarami i pozycjami krótkimi włącznie. Towarzystwo nastawione jest na uzyskiwanie absolutnych stóp zwrotu, czyli stóp zwrotu niezależnych od indeksów rynkowych. Dzięki temu fundusz nie jest przywiązany do żadnego rynku i jego stopy zwrotu nie są biernym odzwierciedleniem koniunktury na krajowym rynku akcji.

ECM TFI zamierza początkowo zarządzać specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi typu „absolute return” i zamkniętymi.

Fundusz zamierza inwestować środki finansowe w następujące klasy aktywów:

- akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na zagranicznym rynku regulowanym (kraje OECD)
- skarbowe instrumenty dłużne,
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania w krajach OECD,
- waluty,
- instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym, obejmujących na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale i energię,
- futures i opcje.

Kolejnymi funduszami, o które będzie składał wniosek to fundusze zamknięte o oryginalnych, unikalnych strategiach, różniących się od dostępnych obecnie na rynku polskim. Dlatego fundusze planowane przez ECM TFI SA będą stanowiły alternatywę dla inwestorów. Ich certyfikaty będą również interesujące dla innych funduszy inwestycyjnych i podmiotów finansowych. Zakładana wielkość funduszy to 200 mln PLN.

Przy tworzeniu funduszy zostanie wykorzystana współpraca i doradztwo Andrew Hubert Willmann, analityka głównych trendów rynkowych, doradcę strategicznego i konsultanta wielu banków i instytucji finansowych na rynku amerykańskim. ECM TFI we wniosku rejestrowym złoży wniosek o utworzenie zamkniętego funduszu inwestującego w akcje niepubliczne i udziały (w tym również udziały w spółkach zamierzających wejść na giełdę papierów wartościowych) oraz waluty i instrumenty o waluty oparte. W zarządzanie częścią walutową funduszy zostanie wykorzystane doświadczenie i techniki inwestycyjne wypracowane w ECM S.A. ECM TFI zamierza również tworzyć zamknięte fundusze na indywidualne zamówienie, dostosowane do oczekiwań inwestorów.

Emitent planuje przeznaczenie na rozwinięcie działalności ECM TFI kwotą ok. 3,2 mln zł z emisji akcji serii C.

Doradztwo finansowe w zakresie emisji nowych akcji

Emitent w II półroczu 2007 rozpoczął świadczenie usług doradztwa finansowego w zakresie emisji nowych akcji, upubliczniania spółek, wprowadzania akcji spółek do zorganizowanego obrotu oraz działań z tym związanych. Usługi Emitenta mają stanowić wsparcie dla działalności podmiotu z Grupy Kapitałowej Emitenta – Domu Maklerskiego ECM, uczestnicząc w procesie upubliczniania. Emitent zamierza rozszerzać zakres usług doradczych dla przedsiębiorstw o analizy, diagnozy, opracowanie strategii, kontroli i zabezpieczania przed różnorodnymi czynnikami ryzyka.

Kolejnym polem, o które poszerzony zostanie zakres usług to doradztwo finansowo- księgowo w zakresie nie zastrzeżonym dla Biegłych Rewidentów i Doradców Podatkowych.

Akwizycje spółek z branży konsultingowej i rynku walutowego

Pozostałe środki (ok. 2 mln zł) uzyskane z emisji Emitent zamierza przeznaczyć na przejęcie spółek z branży konsultingowej w celu poszerzenia posiadanych kompetencji w zakresie doradztwa dla przedsiębiorstw oraz pracuje nad przejęciem spółki posiadającej platformę obrotu walutowego.

IV.11.3. Działania konkurencyjne do działalności Emitenta

Rynek usług z zakresu doradztwa walutowego

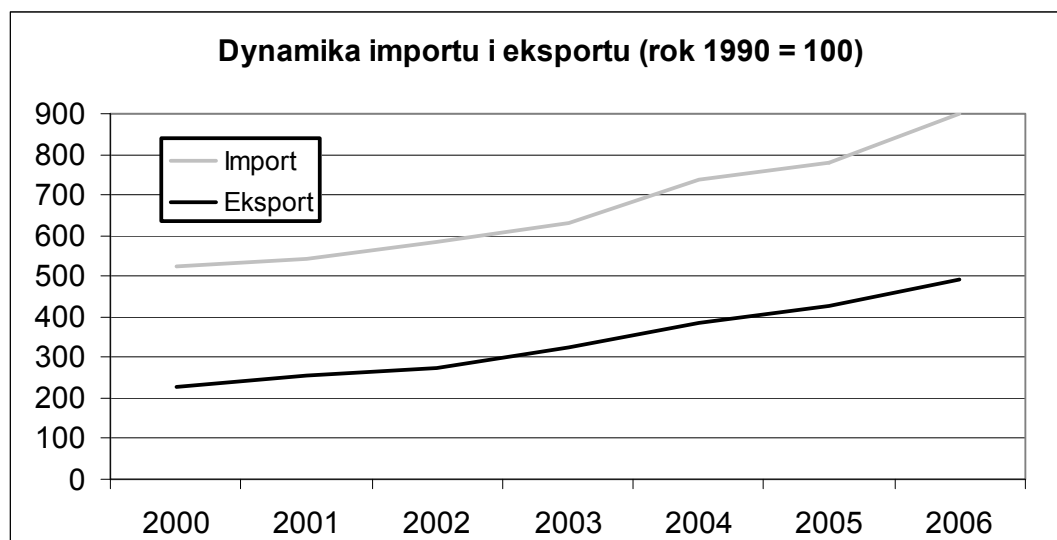
Emitent działa głównie na rynku doradztwa w zakresie ryzyka kursowego współpracując z klientami, którzy chcą zabezpieczyć wpływy i ograniczyć wydatki wykorzystując wskazania analiz. Spółka opracowuje opinie na temat zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym dla eksporterów i importerów. Największy udział obsługiwanych klientów stanowią jednocześnie importerzy i eksporterzy (42% ogółu klientów), następnie tylko eksporterzy (33%), importerzy (25%).

Obecnie obserwuje się korzystną koniunkturę na rynku usług doradztwa w zakresie zarządzania ryzykiem kursowym, co spowodowane jest między innymi dobrą kondycją przedsiębiorstw oraz rosnącą wartością obrotów handlowych przedsiębiorstw polskich z zagranicą.

Dynamika importu i eksportu Polski (poprzedni rok = 100)

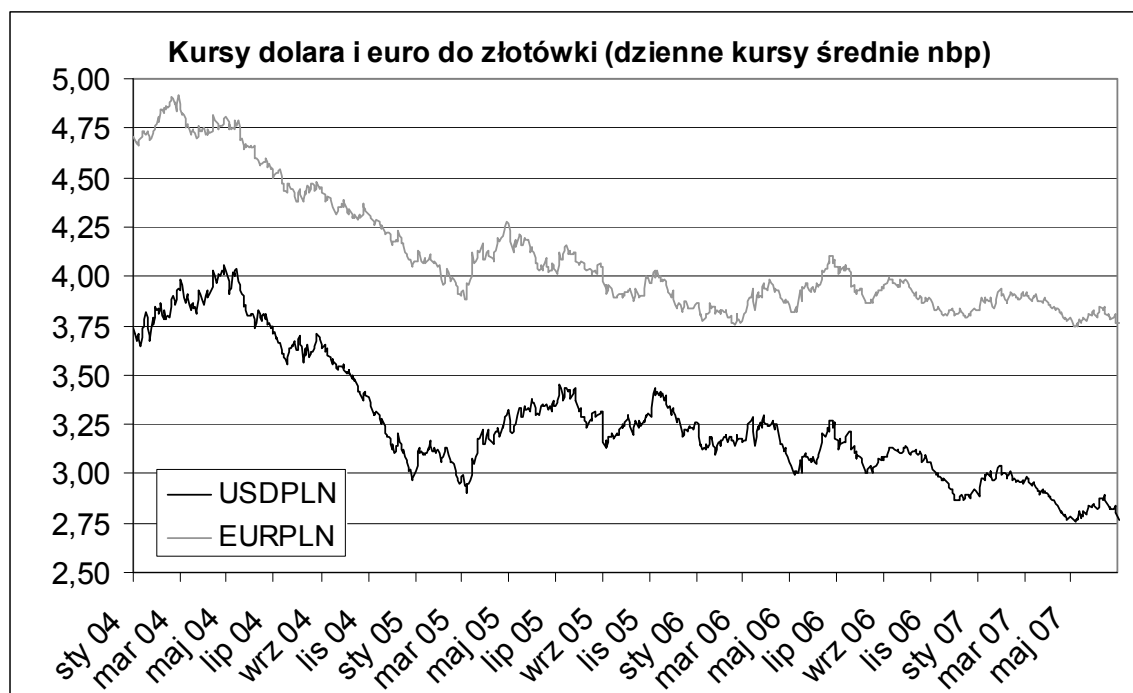
rok	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Import (%)	110,8	103,2	107,3	108,2	117,3	105,2	115,8
Eksport (%)	125,3	111,8	108,3	118,7	118,2	110,6	115,9

Źródło: GUS



Istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na zapotrzebowanie na usługi Emitenta są duże wahania kursów walutowych. Częste i duże zmiany kursów walutowych i cen surowców są korzystnym zjawiskiem z punktu widzenia działalności spółki, bowiem determinują popyt na usługi doradcze. Im większe wahania cen na rynku, tym popyt na świadczone przez spółkę usługi rośnie.

W okresie 02.01.2004 – 02.07.2007 kurs euro do złotego wahał się w przedziale 3,7465 – 4,9149, od 01.03.2004 do 04.05.2007, wartość euro wobec złotego spadła o 47,27%, czyli o 1,3023 zł. W tym samym okresie kurs USD/PLN wahał się między 3,7465 – 4,9149, od 29.04.2004 do 07.05.2007 wartość dolara wobec złotego spadła o 31,19%, czyli o 1,1684 zł (kursy na podstawie danych NBP – dzienne kursy średnie). Graficzna prezentacja wahań kursów przedstawiona jest na poniższym wykresie.



Źródło: NBP

Obecnie giełdowe instrumenty zabezpieczające przed różnicami kursowymi nie cieszą się dużą popularnością. Powoduje to niską płynność na tych instrumentach i, co za tym idzie, problemy z nabyciem instrumentu oraz z zamknięciem pozycji. Rosnącą popularnością cieszy się rynek Forex – to na tym rynku klienci Emitenta zawierają transakcje.

Rynek walutowy (Forex) jest największym rynkiem finansowym świata. Wielkość dziennych obrotów przekracza 1,9 biliona USD, co stanowi trzykrotność łącznych obrotów na amerykańskim rynku akcji i obligacji. Forex to rynek pozagiełdowy (Over the Counter) nie mający określonego miejsca usytuowania, który składa się z sieci połączonych ze sobą za pomocą łączy telefonicznych i innych elektronicznych systemów obrotu banków, brokerów, przedsiębiorstw oraz inwestorów indywidualnych. Brak określonego miejsca fizycznej lokalizacji rynku walutowego umożliwia mu funkcjonowanie 24 godziny na dobę przez 5 dni w tygodniu. Rynek ten obejmuje swym zasięgiem większość krajów świata a do największych centrów transakcji walutowych należą Londyn, Nowy Jork i Tokio. Największą zaletą rynku Forex jest jego ogromna płynność powodująca, że sprzedaż lub kupno dowolnej ilości waluty w każdym momencie nie stanowi problemu.

Można wyróżnić kilka podstawowych grup uczestników rynku walutowego:

- zabezpieczający (hedgers) – w tej grupie większość stanowią przedsiębiorstwa zajmujące się działalnością exportowo-importową lub finansujące się w walutach obcych, których zamiarem jest ograniczanie ryzyka. Są to w większości średnie i duże firmy handlu zagranicznego, jednakże w ostatnim okresie w związku ze wzrostem zadłużenia zagranicznego osób fizycznych można do tej grupy zaliczyć także prywatnych inwestorów,
- spekulanci (speculators) – są to zarówno firmy jak i osoby fizyczne, które inwestują środki w celu zarabiania na różnicach cen kontraktów terminowych,
- arbitrażyści (arbitragers) – do tej grupy zaliczają się inwestorzy o dużym kapitale, którzy zawierają transakcje jednocześnie na minimum dwóch rynkach w celu wykorzystania różnic kursowych,
- animatorzy rynku (market makers) - to instytucje pośredniczące w obrocie walutowym, w transakcjach pomiędzy spekulantami i zabezpieczającymi są to banki, brokerzy, dealerzy walutowi czy internetowe platformy obrotu.
- Emitent świadczy usługi głównie dla pierwszej grupy uczestników rynku.

Branża analityczno-doradcza jest jedną z kluczowych gałęzi sektora usługowego nie tylko na lokalnym rynku, ale także w ujęciu ogólnosięwiatowym. Jest to efekt wymiany handlowej między krajami, w których obowiązują inne waluty, w efekcie

czego przedsiębiorstwa wystawione są na ryzyko kursowe. W Polsce jedynie kilka firm świadczy usługi na polu zarządzania ryzykiem kursowym. Wynika to między innymi ze specyfiki rynku walutowego i towarowego, które cechują się przede wszystkim:

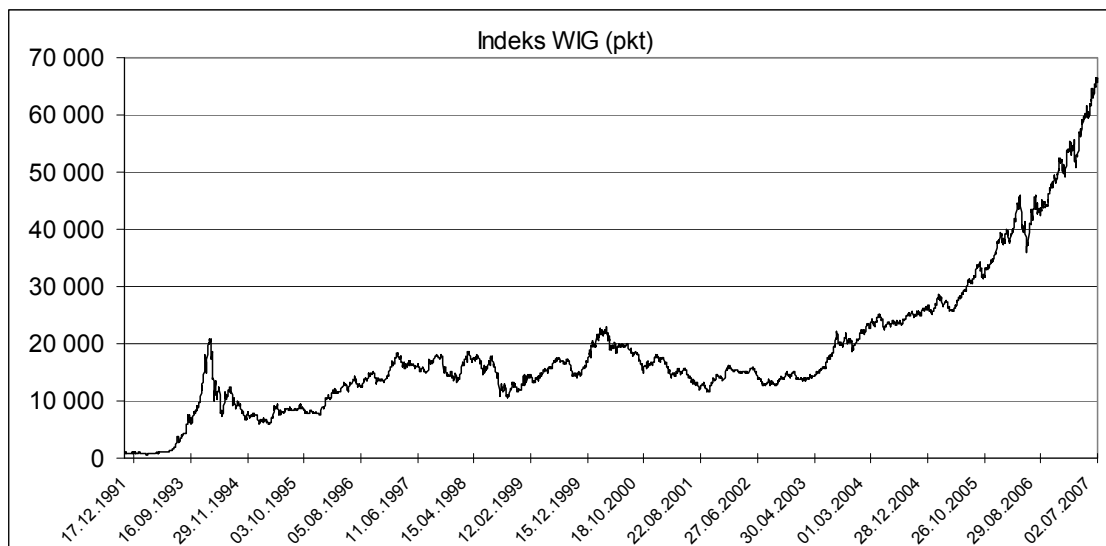
- dużą dynamiką zmian kursów walutowych i cen surowców (wysoki poziom ryzyka) – rekomendacje udzielane przez spółkę mają istotne znaczenie dla wyniku transakcji klienta a tym samym poziomu jego satysfakcji,
- szerokim spektrum bodźców determinujących zmiany kursów, co utrudnia proces analityczny zwiększając prawdopodobieństwo popełnienia błędu,
- niemożności stosowania szablonowych procedur działań.

Z uwagi na małą liczbę firm koncentrujących swoją działalność na doradztwie w zakresie ryzyka kursowego oraz trudności w wydzieleniu wyników finansowych działów zajmujących się doradztwem konkurencyjnym dla ECM, Emitent nie prezentuje danych porównawczych.

Rynek usług z zakresu rynku kapitałowego

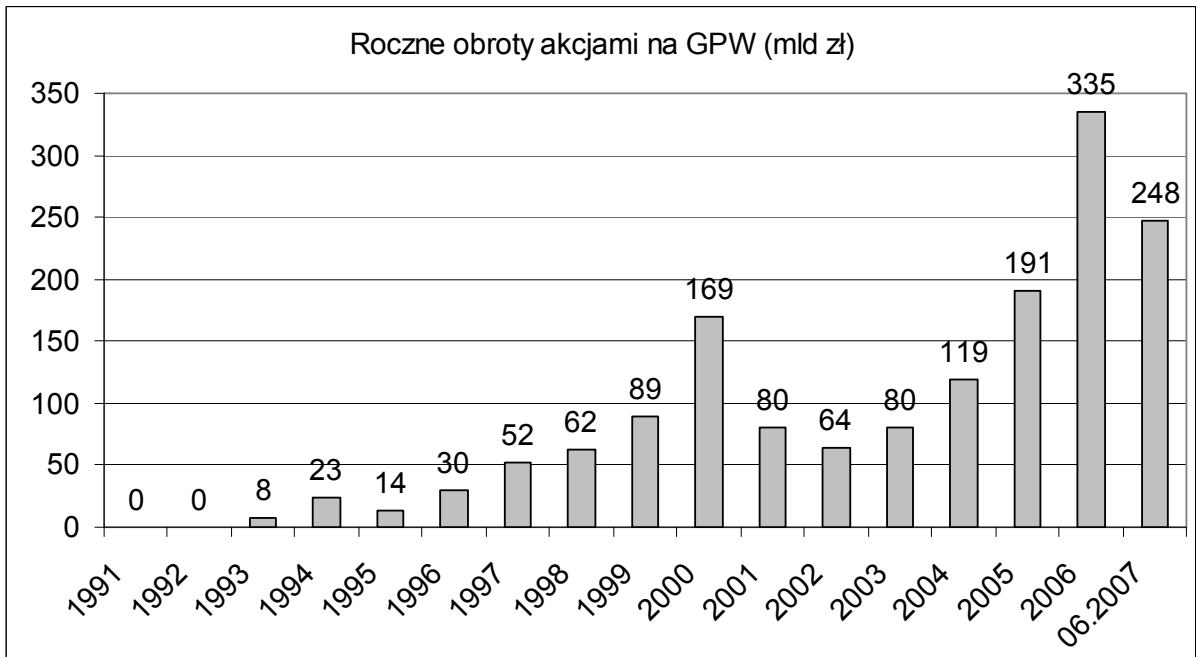
ECM DM S.A. (w przyszłości również częściowo ECM TFI S.A.) prowadzi działalność na rynku kapitałowym charakteryzującym się występowaniem zmian koniunkturalnych. W okresie dobrej koniunktury zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym rośnie, co przekłada się na wzrost zainteresowania usługami świadczonymi przez domy maklerskie i fundusze inwestycyjne. W okresie złej koniunktury zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym spada. Uzależniona od koniunktury jest również Ilość spółek decydujących się na pozyskanie kapitału przez emisję nowych akcji. W okresie bessy, potencjalni emitenci rezygnują z nowych emisji w obawie przed niskimi cenami papierów wartościowych.

Zmiany koniunktury przedstawiono na poniższym wykresie na podstawie indeksu WIG. Pierwszego dnia notowań (16 kwietnia 1991) indeks WIG ustalono na poziomie 1000 pkt:



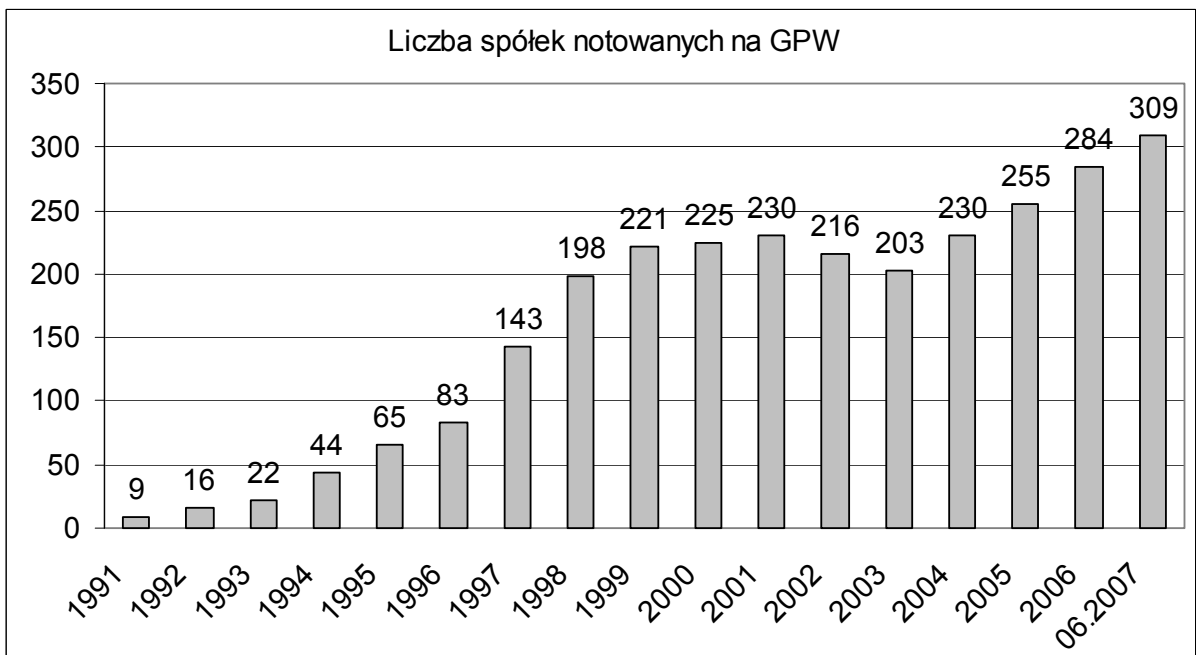
Źródło: GPW

Zmiany koniunktury i czas trwania cykli jest trudny do przewidzenia, jednakże w długiej perspektywie rynki kapitałowe podlegają szybkiemu rozwojowi. Na polskim rynku kapitałowym, jako stosunkowo młodym rynku, rozwój ten jest szczególnie widoczny. Rosną obroty na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, liczba notowanych spółek stale się zwiększa, w długim okresie rosną również indeksy giełdowe. Wielkość obrotów rocznych akcjami notowanymi na GPW przedstawia poniższy wykres (za rok 2007 prezentowane są obroty z pierwszego półrocza):



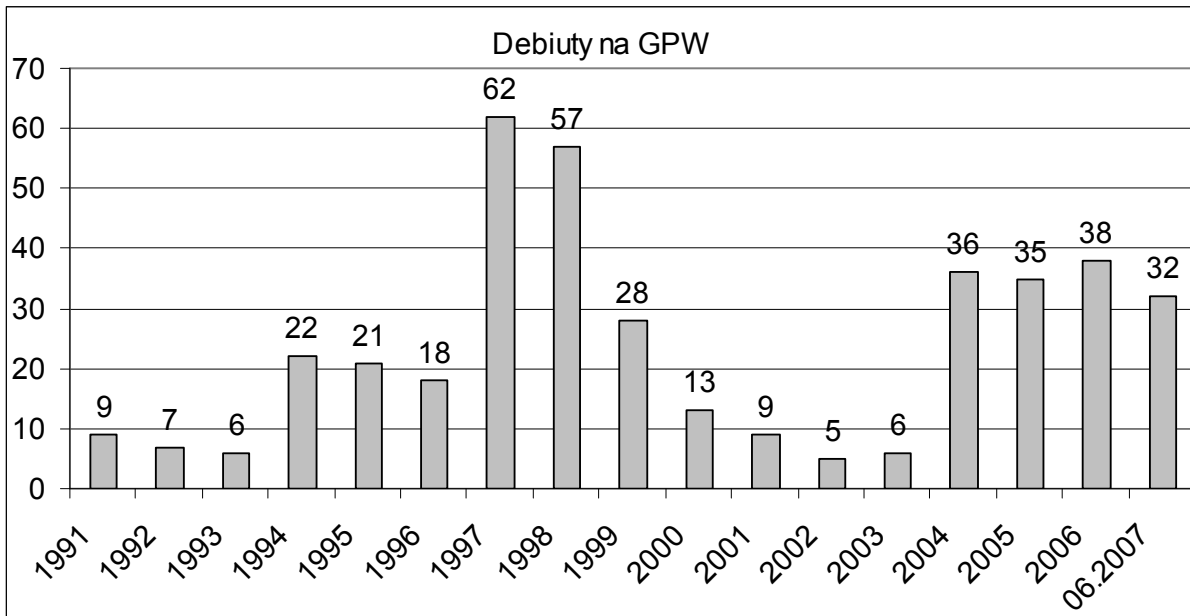
Źródło: GPW

Wzrost zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym przekłada się na wzrost zainteresowania przedsiębiorstw finansowaniem na tym rynku. Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na koniec czerwca 2007 roku notowanych było 309 spółek (wzrost o 25 w stosunku do roku 2006). Liczbę spółek notowanych na GPW w Warszawie w poszczególnych latach przedstawiono na wykresie.



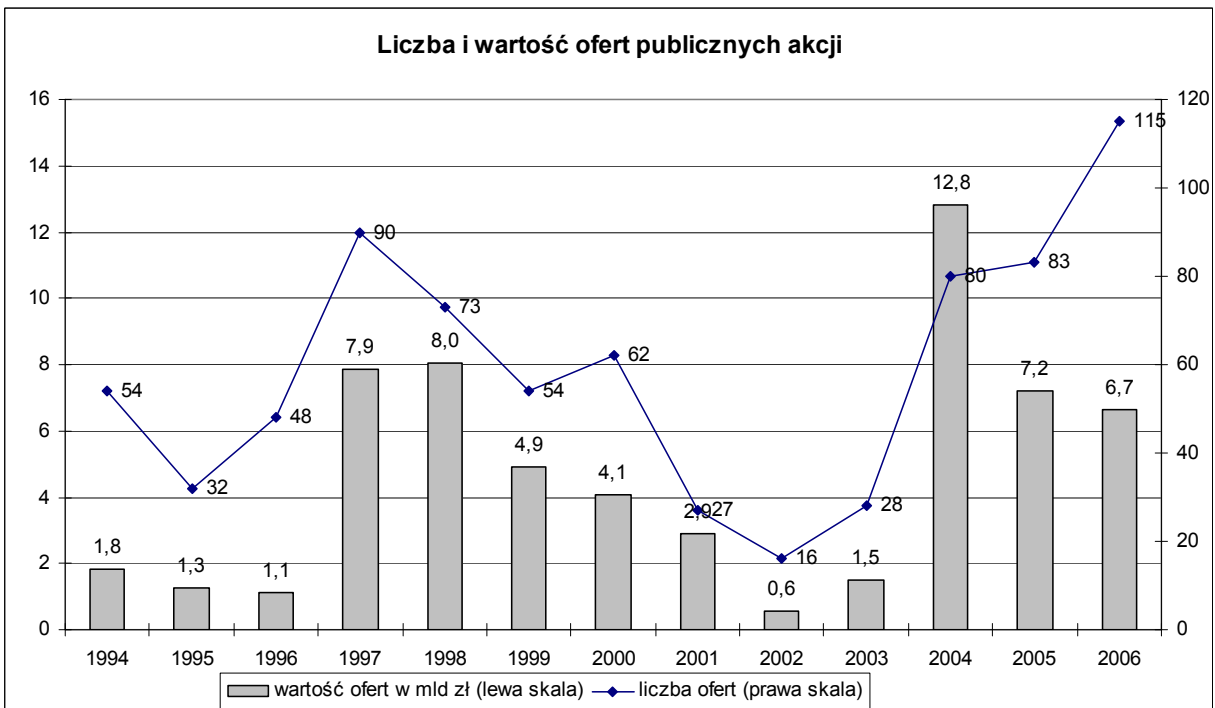
Źródło: GPW

Liczba debiutów (nowych spółek na Giełdzie) w poszczególnych latach przedstawia poniższa tabela (za rok 2007 dane z pierwszego półrocza):



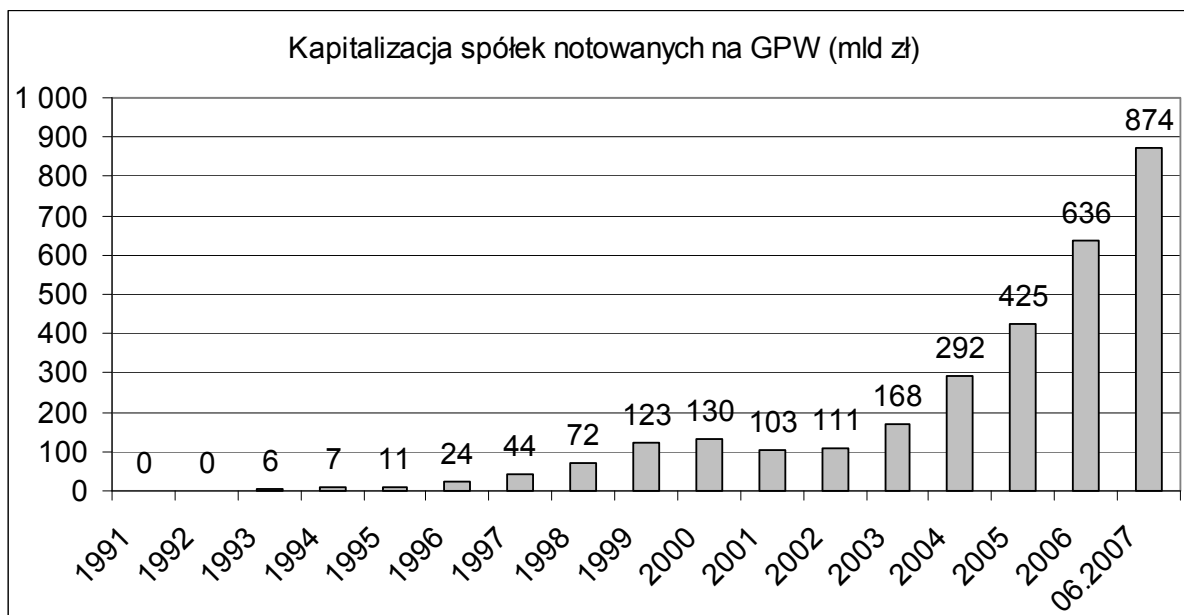
Źródło: GPW

Szczególnie istotna ze względu na charakter prowadzonej działalności przez ECM DM jest liczba oraz wartość ofert publicznych przeprowadzanych na polskim rynku kapitałowym. W latach 1994 – 2006 przeprowadzono łącznie 742 publiczne oferty akcji, od roku 2002 liczba publicznych ofert akcji systematycznie rośnie. W roku 2006 osiągnęła rekordową liczbę 115 ofert. Dane historyczne dotyczące liczby i wartości ofert w poszczególnych latach:



Źródło: KNF

Od roku 2001 obserwujemy systematyczny wzrost kapitalizacji spółek notowanych na GPW co spowodowane jest wzrostem liczby spółek notowanych na GPW, emisjami nowych akcji spółek notowanych oraz wzrostem wartości akcji.



Źródło: GPW

Alternatywny System Obrotu

Jednym z przejawów dynamicznego rozwoju rynku kapitałowego w Polsce jest powstanie Alternatywnego Systemu Obrotu *NewConnect*, który rozpoczął działalność 30 sierpnia 2007 roku.

NewConnect ma status rynku zorganizowanego, lecz prowadzony jest przez GPW poza rynkiem regulowanym- w formule alternatywnego systemu obrotu. Oznacza to dla emitenta bardziej liberalne, a w gruncie rzeczy łatwiejsze i tańsze wejście oraz funkcjonowanie na rynku niż w przypadku klasycznego rynku regulowanego. *NewConnect* jest rynkiem finansującym rozwój młodych przedsiębiorstw o wysokim potencjale wzrostu, działających zwłaszcza w obszarze nowych technologii, choć nie można wykluczyć z grona kandydatów także spółek operujących w tradycyjnych sektorach.

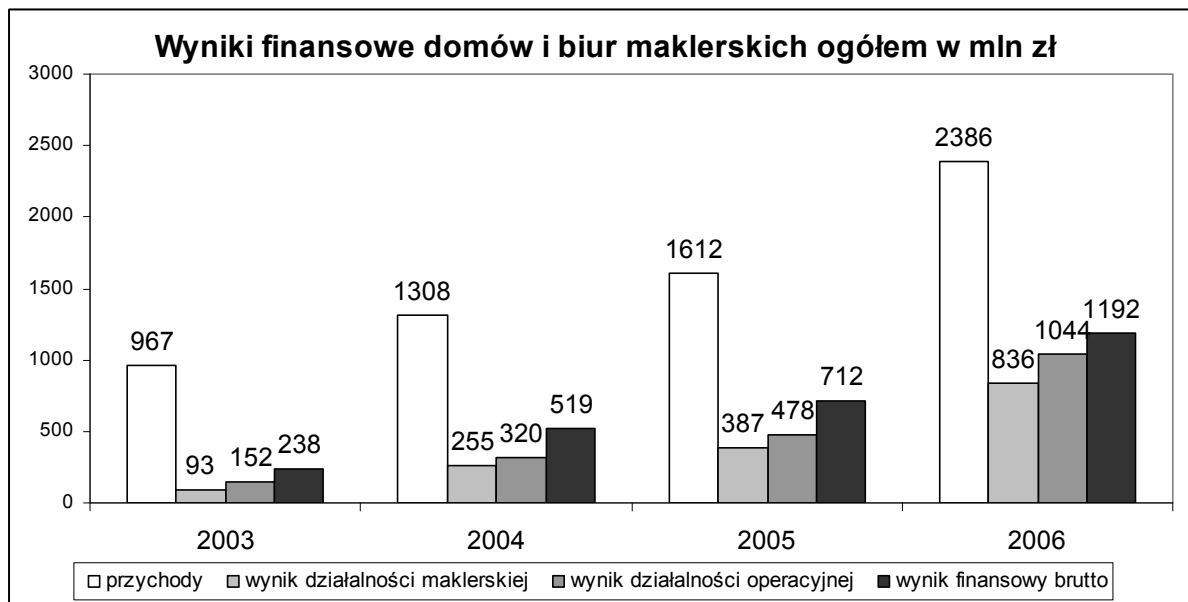
NewConnect jest odpowiedzią na potrzeby inwestorów (instytucjonalnych i indywidualnych) zainteresowanych inwestycjami o podwyższonym ryzyku, dającymi obietnicę ponadprzeciętnych zysków. Do tej pory potrzeby innowacyjnych spółek z krótkim stażem i inwestorów zainteresowanych inwestycjami w ten segment rozmijały się - brakowało bezpiecznej platformy dokonywania transakcji.

Spółka ECM Dom Maklerski S.A. uzyskała status Autoryzowanego Doradcy na rynku *NewConnect*, uprawniający między innymi do przygotowania i wprowadzania nowych spółek na rynek. Dom maklerski pokłada nadzieje w rozwoju rynku *NewConnect* i zamierza aktywnie uczestniczyć w rozwoju rynku. W 2007r. ECM DM wprowadził alternatywnego systemu obrotu na rynku *NewConnect*, prowadzonego przez GPW pierwszą spółkę – Eficom S.A. Na 2008r. planuje wprowadzić kolejne spółki.

Rynek usług w zakresie doradztwa i oferowania

Na dzień 01 czerwca 2007 r. funkcjonowało w Polsce 37 domów maklerskich i 10 bankowych domów maklerskich. W zakresie działalności konkurencyjnej do ECM DM sześć domów maklerskich prowadzi działalność doradztwa inwestycyjnego a oferowanie- 25 domów maklerskich. W zakresie doradztwa finansowego konkurencją są również firmy konsultingowe i doradcze nie posiadające licencji maklerskiej.

Łączne przychody domów i biur maklerskich w roku 2006 osiągnęły wartość 2 386 mln złotych, o 48% więcej niż w roku ubiegłym. Jeszcze większą dynamiką charakteryzował się łączny wynik finansowy brutto. 1192 mln w 2006 roku w porównaniu z 712 mln złotych rok wcześniej, to wzrost o 67%.



Źródło: GUS

Przychody domów i biur maklerskich obejmujące prowizję oraz inne przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych w 2006 roku wyniosły łącznie 220 mln zł (więcej o 54% niż w roku poprzednim). Firmy prowadzące działalność maklerską osiągają stosunkowo małe przychody z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi. W 2006 roku łączny przychód wyniósł 1,4 mln zł.

WYSZCZEGÓLNIENIE (W MLN ZŁ)	2003	2004	2005	2006
PRZYCHODY Z CAŁOKSZTAŁTU DZIAŁALNOŚCI	967,4	1 307,7	1 611,7	2 385,7
Przychody z działalności maklerskiej, w tym:	696,4	914,1	1 131,4	1 798,8
prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	53,7	150,2	128,0	208,2
inne przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych	40,0	10,7	14,9	11,6
z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	2,5	1,8	2,0	1,4

Źródło: GUS

Konkurencją dla ECM DM są głównie domy maklerskie przeprowadzające oferty akcji. W 2006 roku przeprowadzono łącznie 115 ofert publicznych akcji. Z tego 95 to publiczne emisje akcji, natomiast 20 – publiczne oferty sprzedaży akcji. 38 publicznych emisji akcji było pierwszymi ofertami publicznymi (IPO). W 2007 roku najwięcej spółek na GPW wprowadził DM PKO BP (7 spółek), po 6 spółek wprowadziły 2 domy maklerskie – DM IDM oraz DM Millennium, nieco mniej CA IB Securities, ING Securities (po 5) oraz CDM Pekao S.A. (4 spółki), pozostałe domy maklerskie – poniżej 3 spółek. Liczbę wprowadzonych na GPW spółek oraz łączną wartość pierwszych ofert publicznych najaktywniejszych (co najmniej 4 emisje) w 2006 roku domów maklerskich przedstawia poniższa tabela:

	wartość emisji ogółem (mln zł)	liczba emisji ogółem
CA IB Securities	1182,6	5
ING Securities	1046,1	5
DM Millennium	557,9	6
CDM Pekao S.A.	515,5	4
DM PKO BP	346,7	7

DM IDM	177,1	6
--------	-------	---

Źródło: „Raport IPO 2007”, www.ipo.pl

ECM DM konkuruje przede wszystkim z domami maklerskimi przeprowadzającymi mniejsze emisje (poniżej 50 mln zł). Do liderów rynku małych pierwszych ofert publicznych należy DM IDM– w 2006 roku przeprowadził 5 małych IPO o łącznej wartości 124, 61 mln zł.

	wartość emisji (mln zł)	liczba emisji poniżej 50 mln zł
DM IDM	124,6	5
DM PKO BP	59,0	3
CDM Pekao S.A.	42,8	1
Ipopema	39,8	1
DM Polonia Net	33,9	2
DM Millennium	32,2	1
BM BISE	32,0	2
DM Penetrator	20,0	1
BOŚ	19,4	2

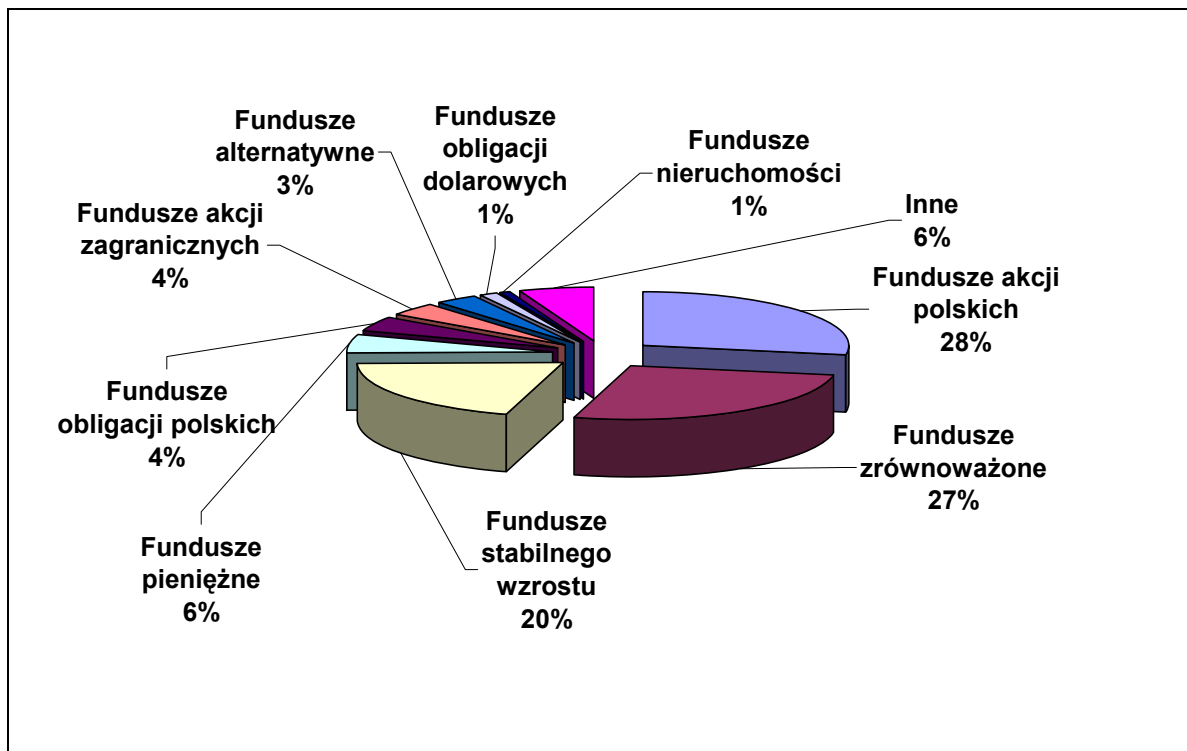
Źródło: „Raport IPO 2007”, www.ipo.pl

Po rekordowym dla rynku ofert roku 2006, kiedy to zadebiutowały 33 nowe spółki pozyskując ponad 2,4 miliarda złotych, świadomość i wiedza o korzyściach związanych z upublicznieniem spółek znacznie wzrosła. Coraz więcej spółek widzi korzyści w pozyskiwaniu środków na rozwój z rynku kapitałowym. Rozwojowi tego rynku służy powstanie nowego rynku notowań na GPW dla spółek mniejszych. Według informacji z PARP na 14 000 podmiotów korzystających z dotacji Unii Europejskiej, 2000 podmiotów spełnia warunki, aby być notowanym na rynku regulowanym. Liczba ta mówi jak duży jest potencjalny rynek dla podmiotów oferujących taki jak ECM DM zakres usług.

Institucje zbiorowego inwestowania szukają nowych możliwości inwestycyjnych, zamykane są fundusze małych i średnich spółek z powodu małej liczby spółek, w które zarządzający funduszami mogliby inwestować środki inwestorów. Ma więc miejsce idealna dla takiego podmiotu jak ECM DM sytuacja- z jednej strony jest potężna ”podaż” spółek mogących zadebiutować na rynku regulowanym a z drugiej strony niezrealizowany „popyt” na akcje nowych spółek. Dom maklerski prowadzący usługi na rynku ofert zapewnia połączenie tych dwóch stron rynku. Przewidywania dotyczące rozwoju rynku kapitałowego zakładają wprowadzenie do publicznego obrotu w roku 2007 około 70 spółek, co warunkowane jest głównie przygotowaniem rzetelnych, a co za tym idzie- czasochłonnych informacji dla potencjalnych inwestorów. Tak więc jest duża przestrzeń dla działania kolejnej instytucji finansowej świadczącej usługi w zakresie wprowadzania do obrotu publicznego nowych spółek i prowadzenia kolejnych emisji podmiotów już notowanych na Rynku giełdowym. Średni koszt pozyskania kapitału w roku 2006 wyniósł 5,4% z czego można szacować około 3% stanowi przychód domów maklerskich.

Z uwagi na plany tworzenia TFI interesujące dla Emitenta są perspektywy rozwoju rynku, na którym działają Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Obecnie w Polsce obserwujemy rosnące, lecz wciąż relatywnie małe zainteresowanie ludności lokowaniem wolnych środków pieniężnych w funduszach inwestycyjnych. W końcu czerwca 2007 roku oszczędności Polaków przekroczyły 674 mld zł- 107,6 mld zł (co stanowiło 16% wszystkich oszczędności) ulokowane było w funduszach inwestycyjnych, natomiast 67,4 mld zł (10%) w inwestycjach bezpośrednich w akcje, 11,5 mld zł (2%) w obligacje oraz bony skarbowe.

Na koniec I półrocza 2007 roku w Komisji Nadzoru Finansowego zarejestrowanych było 29 Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych. Wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca 2007r. wyniosła 139 mld zł. Przeważały fundusze akcji i fundusze zrównoważone, których wartość aktywów netto wzrosła do ponad 76 mld zł.



Źródło: Analizy Online

Rynki na jakich będzie działać ECM TFI S.A.:

- GPW w Warszawie,
- Alternatywny System Obrotu,
- rynki regulowane krajów OECD,
- rynek pieniężny.

ECM TFI będzie niezależnym od grup bankowych i ubezpieczeniowych Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych. Towarzystwa niezależne oferują specjalistyczne produkty (na przykład fundusze wysokiego ryzyka oparte na zasadach hedgefundingu lub fundusze sekurytyzacyjne) adresowane do wąskiej grupy odbiorców. Dzięki takiemu profilowi sprzedaży, fundusze te wypełniają niszę rynkową, gdyż nastawione są na generowanie absolutnych zysków, bez względu na wahania indeksów.

IV.12. Inwestycje krajowe i zagraniczne Emitenta, w tym inwestycje kapitałowe

Emitent w latach 2000-2006 nie realizował zadań inwestycyjnych. Nie posiada majątku trwałego za wyjątkiem sprzętu komputerowego finansowanego z kapitału i środków własnych.

Emitent nie prowadzi w chwili obecnej inwestycji w kraju ani zagranicą.

Planowane działania inwestycyjne Emitenta wskazano w punkcie IV.11.

IV.13. Wszczęte wobec Emitenta postępowania upadłościowe, układowe lub likwidacyjne

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie wszczęto postępowania upadłościowego, układowego bądź likwidacyjnego.

Emitent nie dysponuje wiedzą na temat okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takich postępowań.

IV.14. Wszczęte wobec Emitenta postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne, mające lub mogące mieć istotne znaczenie dla jego działalności

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie wszczęto postępowania ugodowego, arbitrażowego bądź egzekucyjnego.

Emitent nie dysponuje wiedzą na temat okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takich postępowań.

IV.15. Inne postępowania

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego ani w okresie ostatnich 12 miesięcy, Emitent nie jest ani nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, stroną postępowań sądowych lub arbitrażowych, które to postępowania mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Emitent nie dysponuje wiedzą na temat okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takich postępowań.

IV.16. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych

Nie istnieją żadne zobowiązania Spółki istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

IV.17. Nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta w okresie objętym sprawozdaniami finansowymi, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W okresie sprawozdawczym objętym niniejszym Dokumentem Informacyjnym, nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta, nowe produkty i usługi czy rynki na których oferuje usługi.

IV.18. Istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta, powstałe po sporządzeniu sprawozdań finansowych, zamieszczonych w Dokumencie Informacyjnym

W okresie od daty sporządzenia ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego, zamieszczonego w niniejszym Dokumencie Informacyjnym zostały podjęte uchwały o emisji do 3.300.000 szt. akcji serii C skierowanej do prywatnych inwestorów, 1.400.000 szt. akcji imiennych serii D dla członków zarządu spółki ECM DM S.A i 300 000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii E skierowanych do pracowników spółki Emitenta. Na podstawie aktu notarialnego z dnia 28 sierpnia 2007r. nastąpiła zmiana formy prawnej Emitenta- przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, wpisaną do rejestru KRS 8 października 2007r.

W dniu 25 stycznia 2007r. Emitent powołał spółkę zależną ECM Dom Maklerski S.A, w której posiadał 40% udziałów o wartości 250.000zł. Udziałowcy p. Sylwia Rezano- Cygan i Małgorzata Grad objęły po 30% akcji o wartości 375.000zł w ECM Dom Maklerski SA. Kapitał akcyjny ECM Dom Maklerski SA został podniesiony o kwotę 250.000zł i wynosi obecnie 875.000zł i dzieli się na 875.000szt. akcji imiennych o wartości nominalnej 1zł. Cena emisyjna była równa wartości nominalnej. 250.000szt. akcji imiennych jest uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2:1, pozostałe akcje imienne w liczbie 625.000szt nie są uprzywilejowane co do głosu. Spółka Emitenta posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ECM DM. W dniu 12 września 2007r. została zawarta umowa sprzedaży akcji ECM Dom Maklerski SA pomiędzy p. Sylwią Rezano-Cygan i Małgorzatą Grad a Euro Consulting & Management Sp. z o.o. Po decyzji KNF z dnia 5 grudnia 2007r. o nie wyrażeniu sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez Euro Consulting & Management SA akcji ECM Dom Maklerski SA w liczbie, która powoduje przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Euro Consulting & Management SA następcą prawnym Euro Consulting & Management Sp. z o.o. stał się 100% akcjonariuszem ECM Dom Maklerski SA.

Nabycie akcji zostało dokonane 17 grudnia 2007r. Kwota transakcji wyniosła 525.000zł.

W związku z zamieszczeniem audytowanych informacji finansowych zbadanych na koniec 2006r. w celu ułatwienia decyzji inwestycyjnych poniżej zamieszczono dane finansowe z 2007r wraz z prognozami finansowymi oraz prognozę danych finansowych na koniec 2007r.:

AKTYWA	w MSSF	w MSSF	w MSSF
Wyszczególnienie aktywów	Stan na:		
	31.12.2006	na 07.10.2007	31.12.2007 (prognoza)
1	2	3	3
A. Aktywa trwałe	178 684,78	460 950,80	1 915 925,15
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne			
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II Rzeczowe aktywa trwałe	160 353,75	93 172,89	917 451,14

1. Środki trwale	160 353,75	93 172,89	917 451,14
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)			
b) budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej			
c) urządzenia techniczne i maszyny	78 058,58	58 993,08	68 527,80
d) środki transportu	69 228,55	14 888,61	830 766,18
e) inne środki trwale	13 066,62	19 291,20	18 157,16
2. Środki trwale w budowie			
3. Zaliczki na środki trwale w budowie			
III. Należności długoterminowe			
1. Należności od jednostek powiązanych			
2. Należności od pozostałych jednostek			
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	350 000,00	975 000,00
1. Nieruchomości			
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	350 000,00	975 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	350 000,00	975 000,00
- udziały lub akcje	0,00	350 000,00	975 000,00
- inne papiery wartościowe			
- pożyczki udzielone			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- pożyczki udzielone			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4. Inne inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 331,03	17 777,91	23 474,01
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 331,03	17 777,91	23 474,01
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			
B. Aktywa obrotowe	2 460 269,86	910 784,59	4 795 177,03
I. Zapasy	220,00	220,00	242,00
1. Materiały	220,00	220,00	242,00
2. Półprodukty i produkty w toku			
3. Produkty gotowe			
4. Towary			
5. Zaliczki na poczet dostaw			
II. Należności krótkoterminowe	1 797 061,80	479 726,02	361 235,37
1. Należności od jednostek powiązanych		1 037,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty		1 037,00	0,00
- do 12 miesięcy		1 037,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne należności			
2. Należności od pozostałych jednostek	1 797 061,80	478 689,02	361 235,37
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	1 795 065,50	422 995,02	248 995,70
- do 12 miesięcy	1 795 065,50	422 995,02	248 995,70
- powyżej 12 miesięcy			
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń	0,00	54 294,00	54 294,00
c) inne należności	1 996,30	1 400,00	57 945,67
d) należności dochodzone na drodze sądowej			
III. Inwestycje krótkoterminowe	656 674,40	198 880,65	4 311 069,88
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	656 674,40	198 880,65	4 311 069,88
a) w jednostkach powiązanych			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- pożyczki udzielone			

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- pożyczki udzielone			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	656 674,40	198 880,65	4 311 069,88
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	359 776,93	57 831,80	91 069,88
- inne środki pieniężne		1 048,85	0,00
- inne aktywa pieniężne	296 897,47	140 000,00	4 220 000,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	6 313,66	231 957,92	122 629,78
vat do rozliczenia	3 214,84	0,00	0,00
Międzyokresowe rozliczenie kosztów	3 098,82	231 957,92	122 629,78
Suma bilansowa	2 638 954,64	1 371 735,39	6 711 102,18

PASYWA	w MSFF		
	1	2	3
A. Kapitał (fundusz) własny	1 422 781,04	750 280,60	5 780 478,46
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	60 000,00	60 000,00	500 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	374 131,93	5 171 261,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII. Zysk (strata) lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto na rok obrotowy	1 362 781,04	316 148,67	109 217,46
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 216 173,60	621 454,79	930 623,72
I. Rezerwy na zobowiązania	107 548,13	73 216,45	39 510,54
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 123,00	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne:	73 883,07	70 207,74	39 510,54
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe	73 883,07	70 207,74	39 510,54
3. Pozostałe rezerwy	3 542,06	3 008,71	0,00
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe	3 542,06	3 008,71	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	197 436,00		430 347,22
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych			
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	197 436,00		430 347,22
a) kredyty i pożyczki			
b) zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe	197 436,00		430 347,22
d) inne (pozostałe)			
III. Zobowiązania krótkoterminowe	911 189,47	548 238,34	460 765,96
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	122 000,00	0,03
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wykonalności	0,00	122 000,00	0,03
- do 12 miesięcy	0,00	122 000,00	0,03
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne zobowiązania			
2. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	911 189,47	426 238,34	460 765,93
a) kredyty i pożyczki			
b) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe(leasing finansowy)	115 637,88	20 737,04	

d) zobowiązania z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	163 365,23	212 140,66	67 429,83
- do 12 miesięcy	163 365,23	212 140,66	67 429,83
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na poczet dostaw			
f) zobowiązania wekslowe			
g) zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	632 186,36	187 428,14	54 128,41
h) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00	5 932,50	5 932,50
i) inne zobowiązania			333 275,19
3. Fundusze specjalne			
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
Suma bilansowa	2 638 954,64	1 371 735,39	6 711 102,18

III. Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

Wyszczególnienie aktywów	w MSSF		
	Stan na:		
	31.12.2006	na 07.10.2007	31.12.2007 (prognoza)
1	2	3	
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi	6 439 537,44	3 553 989,10	4 076 164,31
- w tym od jednostek powiązanych			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów			
II. Przychody netto ze sprzedaży usług	6 439 537,44	3 553 989,10	4 076 164,31
III. Zamiana stanu produktów (zwiększenie (+), zmniejszenie (-))			
IV. Koszt wytworzenia produktów (usługi) na własne potrzeby			
V. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B. Koszty działalności operacyjnej	2 648 774,23	3 261 869,31	4 150 818,04
I. Amortyzacja	149 471,13	92 733,90	348 107,36
II. Zużycie materiałów i energii	129 221,29	115 893,67	145 607,66
III. Usługi obce	1 049 641,61	1 246 896,66	1 224 789,12
IV. Podatki i opłaty	3 888,15	28 468,86	28 793,56
V. Wynagrodzenia	1 129 637,52	1 582 750,24	2 136 846,03
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	135 512,19	155 312,01	208 298,97
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	51 402,34	39 813,97	58 375,34
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	3 790 763,21	292 119,79	-74 653,73
D. Pozostałe przychody operacyjne	5 231,86	2 858,62	89 365,54
I. Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	86 506,92
II. Dotacje		0,00	0,00
III. Inne pozostałe przychody operacyjne	5 231,86	2 858,62	2 858,62
E. Pozostałe koszty operacyjne	46 462,00	15 660,00	15 660,00
I. Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych			
II. Aktualizacja wartości aktywów nie finansowych			
III. Inne pozostałe koszty operacyjne	46 462,00	15 660,00	15 660,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	3 749 533,07	279 318,41	-948,19
G. Przychody finansowe	54 025,37	141 926,64	242 956,66
I. Dywidendy i udziały w zyskach			
- w tym od jednostek powiązanych			
II. Odsetki	2 752,43	4 415,91	0,00
- w tym od jednostek powiązanych			
III. Zysk za zbycia akcji			
IV. Aktualizacja wartości inwestycji			100 000,00

V. Inne	51 272,94	137 510,73	142 956,66
H. Koszty finansowe	50 477,65	12 271,67	55 752,01
I. Odsetki	29 470,52	7 672,12	50 592,75
- w tym od jednostek powiązanych			
II. Strata ze zbycia inwestycji			
III. Aktualizacja wartości inwestycji			
IV. Inne	21 007,13	4 599,55	5 159,26
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	3 753 080,79	408 973,38	186 256,46
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne			
II. Straty nadzwyczajne			
K. Zysk (Strata) brutto (I+J) lub (I-J)	3 753 080,79	408 973,38	186 256,46
L. Podatek dochodowy	731 754,82	92 824,71	77 039,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	3 021 325,97	316 148,67	109 217,46

IV.19. Dane osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

IV.19.1. Zarząd

W dacie Dokumentu Informacyjnego Zarząd składa się z dwóch Członków w osobach Pani Małgorzaty Grad i Pani Sylwii Rezano- Cygan.

Poniżej przedstawione są informacje dotyczące Członków Zarządu sporządzone na podstawie ich oświadczeń.

Pani Małgorzata Grad- Członek Zarządu

Pelni funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Strategicznego w Euro Consulting & Management. Została powołana do pierwszego Zarządu na 3 letnią kadencję na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki „EURO CONSULTING & MANAGEMENT” Sp. z o.o. z dnia 29 sierpnia 2007 roku dotyczącej przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Mandat Zarządu wygasa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009. Pelni funkcje zarządcze w spółce i doradcze dla najważniejszych klientów ECM S.A.

Jest absolwentką Centrum Europejskiego Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych gdzie uzyskała tytuł licencjata. Ukończyła kurs dla kandydatów na doradców inwestycyjnych. Od 1998r. specjalizuje się w zabezpieczeniach przed ryzykiem kursowym.

Po zarejestrowaniu nowych emisji akcji będzie posiadała 28,89% udziałów w kapitale spółki ECM S.A. oraz 32,65% głosów na WZA spółki Emitenta.

Pani Małgorzata Grad w okresie co najmniej 5 poprzednich lat:

- nie pełniła funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego;
- nie została formalnie oskarżona ani nie podlegała sankcji nałożonej przez organy państwowe, jak również inne organizacje (w tym organizacje zawodowe);
- nie została pozbawiona prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie została pozbawiona prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ECM DM S.A.

Pani Sylwia Rezano- Cygan- Członek Zarządu

Pelni funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Zarządzającego w Euro Consulting & Management. Została powołana do pierwszego Zarządu na 3 letnią kadencję na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki „EURO CONSULTING & MANAGEMENT” Sp. z o.o. z dnia 29 sierpnia 2007 roku dotyczącej przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Mandat Zarządu wygasa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009. Pelni funkcje zarządcze w spółce i doradcze dla najważniejszych klientów ECM S.A.

Jest absolwentką Kierunku Finanse oraz Zarządzanie i Marketing w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie gdzie uzyskała tytuł magistra. W 2006 roku ukończyła kurs dla doradców inwestycyjnych a obecnie odbywa studia podyplomowe dla doradców inwestycyjnych i analityków papierów wartościowych w Instytucie Rozwoju Biznesu i Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Po zarejestrowaniu emisji akcji serii C będzie posiadała 28,89% udziałów w kapitale spółki ECM S.A. oraz 32,65% głosów na WZA spółki Emitenta.

Pani Sylwia Rezano- Cygan w okresie co najmniej 5 poprzednich lat:

- nie pełniła funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- nie została formalnie oskarżona ani nie podlegała sankcji nałożonej przez organy państwowe, jak również inne organizacje (w tym organizacje zawodowe);
- nie została pozbawiona prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie została pozbawiona prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ECM DM S.A.

IV.19.2. Rada Nadzorcza

W dacie Dokumentu Informacyjnego Rada Nadzorcza składa się z 5 Członków. Poniżej przedstawione są informacje dotyczące osób sprawujących funkcje nadzorcze w Spółce sporządzone na podstawie ich oświadczeń.

Żaden z Członków Rady Nadzorczej w okresie co najmniej 5 poprzednich lat:

- nie pełnił funkcji administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego;
- nie został formalnie oskarżony ani nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe, jak również inne organizacje (w tym organizacje zawodowe);
- nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Beata Anna Stelmach – Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka SGH - mgr ekonomii; ukończyła INSEAD - MBA oraz Uniwersytet Calgary - MBA. Kilkunastoletnie doświadczenie na rynku kapitałowym (udział w budowie rynku i regulacji w KPWiG, doradca dla Komisji Papierów Wartościowych na Ukrainie i w Rosji; udział w negocjacjach o przystąpieniu Polski do OECD; aktywność na forum IOSCO). Posiada bogate doświadczenie w zakresie zarządzania- pełniła funkcję Prezesa Warszawskiej Giełdy Towarowej, Członka Zarządu Prokom Software S.A., Członka Zarządu Intrum Justitia TFI S.A. Pełniła funkcje członka rad nadzorczych w następujących spółkach: Prokom Software S.A., Bioton S.A., Spin S.A., MCI TFI S.A.

Prezes Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych. Jest członkiem Zarządu i współnikiem Capital Market sp. z o.o.

Pan Paweł Jan Koszarny – Członek Rady Nadzorczej

Studiował w Szkole Głównej Planowania i Statystyki na kierunku ekonometrycznym. Posiada gruntowną wiedzę z zakresu analizy technicznej rynków finansowych i walutowych ze szczególnym uwzględnieniem znajomości teorii fal Elliotta, liczb Fibonacciego. Prowadził badania nad stworzeniem modelu fraktalnego rynków finansowych, opracował autorski, uniwersalny model fraktalny rynków finansowych łączący osiągnięcia Elliotta, Fibonacciego i Feigenbauma. Od 2000r do dnia przekształcenia Spółki Emitenta w spółkę akcyjną pełnił funkcję Prezesa Zarządu ECM sp. z o.o.

Pan Marek Czarnota – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Wpisany na listę Radców Prawnych pod numerem WA-1410. Pełnił funkcje radcy prawnego w BRE S.A., Siemens AG i Siemens Sp. z o.o., PZL Warszawa Okęcie, Centrum Naukowo- Badawczym Techniki, Radia i TV oraz Związku Zawodowego Pracowników Książki Prasy Radia i TV. W latach 1999-2000 pełnił funkcje przewodniczącego Rady Nadzorczej Swarzędzkich Fabryk Mebli S.A. W latach 2004- 2007 - wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Energomontażu Południe S.A. Obecnie pełni funkcję sekretarza Rady Nadzorczej Energomontażu Południe S.A. Prowadzi Kancelarię Radców Prawnych Cytryński, Czarnota Spółka Partnerska.

Pan Maciej Wiatr – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł Profesora zwyczajnego doktora habilitowanego nauk ekonomicznych Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie: Szkoły Głównej Handlowej). Prowadzi działalność naukową i akademicką w zakresie nauk ekonomicznych. W latach 1974-1975 pełnił funkcję starszego asystenta w Katedrze Finansów SGH, w latach 1975- 1985 adiunkta w Katedrze Finansów SGH, w latach 1986- 1993 funkcję profesora nadzwyczajnego w Katedrze Bankowości SGH, od 2000r- profesora zwyczajnego w Katedrze Bankowości. W latach 1998- 2000 kierował Studium Podyplomowym Bankowości, od 2000r kieruje Studium Doktoranckim. Jest członkiem Zespołu Ekspertów przy MSzWiN oraz członkiem Kapituły ZBP. Pełnił funkcję członka rady nadzorczej „Siarkopolu Gdańsk S.A., doradcy prezesa PBK S.A. Obecnie kieruje Studium Doktoranckim Katedry Zarządzania i Finansów w SGH. Jest profesorem w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Białymstoku.

Pan Adam Chełchowski – Członek Rady Nadzorczej

Ukończył Wydział Elektroniki i Telekomunikacji Politechniki Warszawskiej, posiada tytuł MBA uczelni National Louis University /Wyższa Szkoła Biznesu. Posiada licencję maklera papierów wartościowych oraz licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi. Odpowiadał za rynek wtórny obrotu papierami wartościowymi, zarządzanie portfelami akcyjnymi i zrównoważonymi oraz przygotowywanie analiz wewnętrznych w biurach maklerskich, analizy makroekonomiczne i ustalenie strategii inwestycyjnej dla portfeli klientów. Pełnił funkcje członka zarządu w Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. oraz Credit Suisse Life & Pensions Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. oraz prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego spółek giełdowych Boryszew S.A., Impexmetal S.A. Był członkiem rad nadzorczych FLT London Ltd, FLT Polska Sp.z o.o., HMN Szopienice SA, WM Dziedzice SA, Hutmen SA, Aluminium Konin Impexmetal SA, Boryszew SA, Impexmetal SA. Obecnie prowadzi działalność w spółce Chelchowski Management Consulting.

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powołani zostali na okres 3 letniej kadencji; na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Euro Consulting & Management Sp. z o.o. z dnia 29 sierpnia 2007 roku dotyczącego przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Mandat Członków Rady Nadzorczej wygasa w dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010.

IV.20. Struktura akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta przed emisją akcji serii C, serii D, serii E:

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na WZA [szt.]	udział w kapitale zakładowym / udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [%]
Małgorzata Grad	2.500.000 szt. Akcji/ 3.437.500 głosów	50% kapitału / 50% głosów
Sylwia Rezano-Cygan	2.500.000 szt. Akcji/ 3.437.500 głosów	50% kapitału / 50% głosów
Łącznie	5.000.000 szt. Akcji/ 6.875.000 głosów	100% kapitału / 100% głosów

Struktura akcjonariatu Emitenta po zatwierdzeniu emisji serii C i serii D przez Sąd będzie następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na WZA [szt.]	udział w kapitale zakładowym / udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [%]
Małgorzata Grad	<ul style="list-style-type: none"> 937 500 Akcji imiennych serii A/ 1 875 000 głosów na WZA 1 562 500 Akcji na okaziciela serii B/ 1 562 500 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> 11,22% kapitału/ 18,33% głosów na WZA 18,70% kapitału/ 15,28% głosów na WZA
Sylwia Rezano- Cygan	<ul style="list-style-type: none"> 937 500 Akcji imiennych serii A/ 1 875 000 głosów na WZA 1 562 500 Akcji na okaziciela serii B/ 1 562 500 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> 11,22% kapitału/ 18,33% głosów na WZA 18,70% kapitału/ 15,28% głosów na WZA
Oferta Prywatna	<ul style="list-style-type: none"> 1 953 446 Akcji na okaziciela serii C/ 1 953 446 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> 23,38% kapitału/ 19,10%głosów na WZA
Oferta dla Zarządu ECM DM.SA	<ul style="list-style-type: none"> 1 400 000 Akcji imiennych serii D/ 1 400 000 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> 16,76% kapitału/ 13,69% głosów na WZA
Łącznie	8 353 446 szt. Akcji/10 228 446 głosów na WZA	100% kapitału/ 100% głosów na WZA

Struktura akcjonariatu Emitenta po zatwierdzeniu emisji serii C, serii D i serii E przez Sąd będzie następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na WZA [szt.]	udział w kapitale zakładowym / udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [%]
Małgorzata Grad	<ul style="list-style-type: none"> 937 500 Akcji imiennych serii A/ 1 875 000 głosów na WZA 1 562 500 Akcji na okaziciela serii B/ 1 562 500 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> 10,83% kapitału/ 17,81% głosów na WZA 18,06% kapitału/ 14,84% głosów na WZA
Sylwia Rezano- Cygan	<ul style="list-style-type: none"> 937 500 Akcji imiennych serii A/ 1 875 000 głosów na WZA 1 562 500 Akcji na okaziciela serii B/ 1 562 500 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> 10,83% kapitału/ 17,81% głosów na WZA 18,06% kapitału/ 14,84% głosów na WZA
Oferta Prywatna	<ul style="list-style-type: none"> 1 953 446 Akcji na okaziciela serii C/ 1 953 446 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> 22,57% kapitału/ 18,55%głosów na WZA
Klaudiusz Wolny	<ul style="list-style-type: none"> 466 667 Akcji imiennych serii D/ 466 667 głosów 	<ul style="list-style-type: none"> 5,39% kapitału/ 4,43% głosów na WZA

	na WZA	
Marcin Raszkowski	<ul style="list-style-type: none"> • 466 667 Akcji imiennych serii D/ 466 667 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> • 5,39% kapitału/ 4,43% głosów na WZA
Wiesław Schabowski	<ul style="list-style-type: none"> • 466 666 Akcji imiennych serii D/ 466 666 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> • 5,39% kapitału/ 4,43% głosów na WZA
ECM – program motywacyjny	<ul style="list-style-type: none"> • 300 000 Akcji na okaziciela serii E/ 300 000 głosów na WZA 	<ul style="list-style-type: none"> • 3,47% kapitału/ 2,85% głosów na WZA
Łącznie	8 653 446 szt. Akcji/10 528 446 głosów na WZA	100% kapitału/ 100% głosów na WZA

Po zarejestrowaniu wszystkich emisji w rękach dotychczasowych akcjonariuszy pozostaną akcje stanowiące 57,78% kapitału zakładowego oraz 65,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

V.1. Dane finansowe

Sprawozdania finansowe zamieszczone w niniejszym Dokumencie Informacyjnym są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w kwestiach nieuregulowanych tymi standardami z ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwanej dalej ustawą o rachunkowości. Sprawozdania finansowe przygotowywane przez Emitenta dla celów statutowych są sporządzane zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.

Okresy, za który prezentowane są porównywalne dane finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych.

Emitent jest jednostką dominującą wobec Spółki ECM DM S.A., która sporządzi samodzielne sprawozdanie finansowe począwszy od 2007r. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostanie sporządzone począwszy od 2007r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach.

V.1.1. Ogólna sytuacja finansowa Emitenta

Wyniki Emitenta (w zł):

Wyszczególnienie (w zł)	2006	2005	2004
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi	6 439 537	2 241 995	1 351 413
B. Koszty działalności operacyjnej	2 648 774	1 581 992	1 334 026
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 790 763	660 004	17 387
D. Pozostałe przychody operacyjne	5 232	0	49 112
E. Pozostałe koszty operacyjne	46 462	0	1 334
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	3 749 533	660 004	65 164
G. EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	3 899 004	801 866	186 082
H. Przychody finansowe	54 025	118	154
I. Koszty finansowe	50 478	44 091	67 740
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 753 081	616 031	-2 423
K. Zysk (strata) brutto	3 753 081	616 031	-2 423
L. Zysk (strata) netto	3 021 326	490 845	-11 339

Źródło: Emitent

W latach 2004 – 2006 sytuacja finansowa Emitenta ulegała systematycznej poprawie. Bardzo szybko rosły przychody ze sprzedaży. W 2004 roku wynosiły 1 351 413 zł, podczas gdy rok później już 2 241 995 zł, czyli o 66% więcej, a w roku 2006 aż o 187% procent więcej niż rok wcześniej (6 439 537 zł). Jednocześnie koszty działalności rosły znacznie wolniej – w 2005 roku łączne koszty były wyższe tylko o 18% niż rok wcześniej, a w 2006 – wyższe o 67% w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźniki rentowności Emitenta:

Wyszczególnienie (w %)	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży (a)	58,87	29,44	1,29
Rentowność działalności operacyjnej (b)	58,23	29,44	4,82
Rentowność EBITDA (c)	60,55	35,77	13,77
Rentowność brutto (d)	58,28	27,48	-0,18
Rentowność netto (e)	46,92	21,89	-0,84
Rentowność aktywów ogółem ROA (f)	114,49	47,55	-1,76
Rentowność kapitału własnego ROE (g)	212,35	89,11	-5,97

Źródło: Emitent

- wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku (straty) ze sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – stosunek zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów netto ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów netto ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku (straty) brutto do przychodów netto ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto (straty) do przychodów netto ze sprzedaży,
- wskaźnik rentowności aktywów ogółem ROA – stosunek zysku (straty) netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku (straty) netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu,

Wskaźniki rentowności Emitenta wykazują silną tendencję wzrostową. Wiąże się to z szybko zwiększającymi się przychodami ze sprzedaży przy znacznie wolniejszym wzroście kosztów. Emitent ma bardzo wysoką rentowność kapitałów własnych, co świadczy o efektywnym wykorzystaniu posiadanych kapitałów.

Analiza struktury aktywów

Wyszczególnienie (w %)	2006	2005	2004
Rzeczowe aktywa trwale / Aktywa	6,08	22,81	45,53
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Aktywa	0,69	1,74	0,90
Zapasy / Aktywa	0,01	0,01	0,02
Należności krótkoterminowe / Aktywa	68,10	28,36	23,13
Inwestycje krótkoterminowe / Aktywa	24,88	46,90	30,11
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Aktywa	0,24	0,18	0,32

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Emitenta działalność opiera się w decydującym stopniu o aktywa niematerialne, które nie są wycenione w bilansie (relacje z klientami, skuteczność analiz), dlatego rzeczowe aktywa trwale nie mają znaczącego udziału w aktywach Emitenta. Emitent prowadzi działalność usługową, stąd znikomy udział zapasów w posiadanych aktywach ogółem. Dominującą pozycję wśród aktywów wycenionych w bilansie odgrywają aktywa obrotowe, wśród których w ostatnim zakończonym roku obrotowym wyraźną przewagę stanowią należności krótkoterminowe.

Wzrost należności krótkoterminowych w strukturze aktywów spowodowany jest dynamicznym rozwojem działalności Emitenta. Należności krótkoterminowe w 2004 roku wyniosły 149 tys. zł, podczas gdy w 2006 roku aż 1 797 tys. zł.

Wskaźniki rotacji:

Wyszczególnienie (liczba rotacji)	2006	2005	2004
Wskaźnik rotacji aktywów	2,44	2,17	2,10

Okres splywu należności	102	48	40
Okres spłaty zobowiązań	65	63	112

Źródło: Emitent

- a) wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa,
- b) okres splywu należności – należności krótkoterminowe x 365 dni przez przychody ze sprzedaży
- c) okres spłaty zobowiązań – zobowiązania krótkoterminowe x 365 dni przez przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje, ile razy firma jest w stanie obrócić posiadanym przez siebie majątkiem. W latach 2004 – 2006 wskaźnik rotacji aktywów Emitenta wzrósł z 2,10 w 2004 roku do 2,44 w roku 2006, co spowodowane było znacznym wzrostem przychodów. Wskaźniki okresu splywu należności i okresu spłaty zobowiązań pokazują ile wynosi średni czas oczekiwania Emitenta na spłatę należności i ile dni zajmuje mu średnio spłata zobowiązań. Okres splywu należności w okresie 2004 – 2006 wzrósł z 40 do 102 dni, co spowodowane było zwiększeniem sprzedaży usług przez Emitenta. W tym samym okresie skróceniu uległ okres spłaty zobowiązań ze 112 w 2004 roku do 65 w 2006 roku.

V.1.2. Opinia o sprawozdaniach finansowych Emitenta

Poprzednik prawny Emitenta Euro Consulting & Management Sp. z o.o. nie miała obowiązku poddawania swoich sprawozdań finansowych za okresy prezentowane w Dokumencie Informacyjnym badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdania za lata 2004, 2005, 2006 zostały zatwierdzone i przekazane do odpowiedniego sądu rejestrowego bez poddania ich badaniu. Sprawozdania te były sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o rachunkowości.

Na potrzeby Dokumentu Informacyjnego przygotowano i zaprezentowano w punkcie V.1.3 sprawozdanie finansowe obejmujące lata 2006, 2005 oraz 2004, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie to zostało zbadane przez Central Audit Sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Z uwagi na fakt, że sprawozdania sporządzane na potrzeby statutowe nie były badane wydana przez Central Audit opinia, która została zamieszczona poniżej dotyczy trzech lat obrotowych tj. roku 2006, 2005 i 2004.

Dla Zarządu Euro Consulting & Management Sp. z o.o.

W zawiązku z ubieganiem się Euro Consulting & Management Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 („Spółka”), o dopuszczenie, po rejestracji jej przekształcenia w spółkę akcyjną, instrumentów kapitałowych Spółki do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, przeprowadziliśmy badanie jej sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku oraz zamieszczonych w nim porównywalnych danych finansowych za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w celu zamieszczenia ich w dokumencie informacyjnym zgodnym z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarząd Spółki odpowiada za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych oraz ich zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz, w sprawach nieuregulowanych tymi standardami, z przepisami ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie, w oparciu o przeprowadzone badanie, opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz porównywalnych danych finansowych.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zgodnie z powołanymi powyżej normami, badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tych sprawozdaniach.

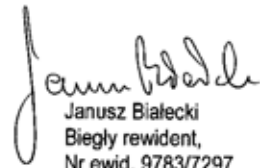
W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów w księgach, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, jak i całościową ocenę tych sprawozdań finansowych i porównywalnych danych finansowych. Uważamy, iż badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia naszej opinii.

Central Audit Sp. z o.o.

ul. Sienna 82, 00-815 Warszawa, tel.: 48 22 652 21 83, fax.: 48 22 323 65 50, www.centralaudit.pl, NIP 9512144818, REGON 140130205
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3017, kapitał zakładowy 201 000 złotych, KRS 0000235565



Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku, jak również jej wyniku finansowego oraz przepływów środków pieniężnych za okresy 12 miesięczne zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.



Janusz Bialecki
Biegły rewident,
Nr ewid. 9783/7297
Prezes Zarządu
Central Audit Sp. z o.o.
Nr ewid. 3017

Warszawa, 4 października 2007 roku

Central Audit Sp. z o.o.

ul. Sienna 82, 00-815 Warszawa, tel. 48 22 652 21 83, fax: 48 22 323 65 50, www.centralaudit.pl, NIP 9512144818, REGON 140130205
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3017, kapitał zakładowy 201.000 złotych, KRS 0000235565

V.1.3. Sprawozdanie finansowe obejmujące historyczne informacje finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku oraz dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat	62
Bilans	62
Rachunek przepływów pieniężnych	63
Zestawienie zmian w kapitale własnym	64
Dodatkowe informacje i objaśnienia	64
1. Informacje ogólne	64
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	65
3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	65
4. Działalność zaniechana	65
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	65
6. Oświadczenie o zgodności	65
7. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	65
8. Zmiany w MSSF od 1 stycznia 2007 roku	66
9. Istotne zasady rachunkowości	66
10. Przychody ze sprzedaży	71
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	71
12. Koszty świadczeń pracowniczych	71
13. Pozostałe przychody operacyjne	72
14. Pozostałe koszty operacyjne	72
15. Przychody finansowe	72
16. Koszty finansowe	72
17. Podatek dochodowy	72
18. Zysk netto na udział	72
19. Dywidenda	73
20. Wartości niematerialne i prawne	73
21. Rzeczowe aktywa trwałe	73
22. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	74
23. Jednostki zależne	74
24. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	74
25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	74
26. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	75
28. Kapitał podstawowy	75
29. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	75
30. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	75
31. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	76
32. Świadczenia pracownicze	77
33. Rezerwa na podatek odroczony	77
34. Rezerwy na ryzyko gospodarcze	77
35. Zobowiązania warunkowe	77

36.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	77
37.	Informacje o podmiotach powiązanych	77
38.	Struktura zatrudnienia	78
39.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	78
40.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	78
41.	Objaśnienia dotyczące przekształcenia sprawozdań finansowych na MSSF	79

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku

	NOTA	12 miesięcy zakończone 31 grudnia		
		2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	10	6 439 537,44	2 241 995,48	1 351 412,78
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		149 471,13	141 862,59	120 917,71
Koszty świadczeń pracowniczych	12	1 265 149,71	686 937,11	509 011,67
Zużycie materiałów i energii		129 221,29	45 026,61	58 767,09
Usługi obce		1 049 641,61	678 079,32	614 608,94
Podatki i opłaty		3 888,15	5 076,03	3 831,74
Pozostałe koszty rodzajowe		51 402,34	25 010,28	26 889,10
Zysk (strata) na sprzedaży		3 790 763,21	660 003,54	17 386,53
Pozostałe przychody operacyjne	13	5 231,86	0,00	49 112,04
Pozostałe koszty operacyjne	14	46 462,00	0,00	1 334,45
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 749 533,07	660 003,54	65 164,12
Przychody finansowe	15	54 025,37	118,30	153,60
Koszty finansowe	16	50 477,65	44 090,73	67 740,45
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 753 080,79	616 031,11	-2 422,73
Podatek dochodowy	17	731 754,82	125 185,72	8 915,93
Zysk (strata) netto		3 021 325,97	490 845,39	-11 338,66

BILANS

na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku

	NOTA	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Aktywa trwałe		178 684,78	253 488,43	298 372,34
Rzeczowe aktywa trwałe	21	160 353,75	235 485,57	292 608,16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	18 331,03	18 002,86	5 764,18
Aktywa obrotowe		2 460 269,86	778 866,98	344 286,33
Zapasy		220,00	99,64	132,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	1 797 061,80	292 792,00	148 624,50
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	656 674,40	484 142,83	193 480,76
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		6 313,66	1 832,51	2 049,07
AKTYWA RAZEM		2 638 954,64	1 032 355,41	642 658,67

	NOTA	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Kapitał własny		1 422 781,04	550 852,67	190 007,29
Kapitał akcyjny/udziałowy	28	60 000,00	60 000,00	60 000,00
Zyski zatrzymane		1 362 781,04	490 852,67	130 007,29

Zobowiązanie długoterminowe		0,00	94 402,94	169 637,79
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	0,00	94 402,94	168 027,18
Rezerwa na podatek odroczony	34			1 610,61
Zobowiązania krótkoterminowe		1 216 173,60	387 099,80	283 013,59
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	115 637,88	122 973,74	81 378,75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		795 551,59	145 989,38	158 484,26
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		30 123,00	13 765,00	7 609,66
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego		197 436,00	16 858,00	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	36	77 425,13	87 513,68	35 540,92
RAZEM PASYWA		2 638 954,64	1 032 355,41	642 658,67

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz dane porównywalne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku

	12 miesięcy zakończone 31 grudnia		
	2006	2005	2004
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem	3 753 080,79	616 031,11	-2 422,73
Korekta o pozycje:			
Amortyzacja	149 471,14	141 862,59	120 917,71
Zmiana stanu zapasów	-120,36	32,36	0,00
Zmiana stanu należności	-1 504 269,80	-144 167,50	39 275,83
Zmiana stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek i podatku dochodowego))	665 920,21	-6 339,54	5 532,67
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów	-14 569,70	52 189,31	23 312,47
Podatek zapłacony	-551 504,99	-122 177,01	-17 694,99
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 498 007,29	537 431,32	168 920,95
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wydatki na zakup majątku trwałego	-36 392,83		-16 064,82
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-36 392,83	0,00	-16 064,82
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Dywidendy wypłacone	-2 149 397,60	-130 000,01	0,00
Platności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-139 685,29	-116 769,25	-85 155,95
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-2 289 082,89	-246 769,26	-85 155,95
ZWIĘKSZENIE / (ZMNIEJSZENIE) NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	172 531,57	290 662,07	67 700,18

SALDO OTWARCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	484 142,83	193 480,76	125 780,58
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
SALDO ZAMKNIĘCIA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	656 674,40	484 142,83	193 480,76

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 roku	60 000,00	490 852,67	550 852,67
Zysk netto za okres		3 021 325,97	3 021 325,97
Dywidendy		-2 149 397,60	-2 149 397,60
Stan na 31 grudnia 2006 roku	60 000,00	1 362 781,04	1 422 781,04

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2005 roku	60 000,00	130 007,29	190 007,29
Zysk netto za okres		490 845,39	490 845,39
Dywidendy		-130 000,01	-130 000,01
Stan na 31 grudnia 2005 roku	60 000,00	490 852,67	550 852,67

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2004 roku	60 000,00	141 345,95	201 345,95
Zysk netto za okres		-11 338,66	-11 338,66
Dywidendy			0,00
Stan na 31 grudnia 2004 roku	60 000,00	130 007,29	190 007,29

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Informacje ogólne

Niniejsze sprawozdanie finansowe Euro Consulting & Management Sp. z o.o. („Spółka”) obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku.

Euro Consulting & Management została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 września 2000 roku.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie - Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000092760.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 016448159.

Siedziba firmy mieści się na ulicy Emilii Plater 53 w Warszawie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem podstawowej działalności Euro Consulting & Management jest działalność związana z doradztwem walutowym.

Na dzień 31 grudnia 2006 w skład Zarządu Spółki wchodzili:

- Pan Paweł Jan Koszarny – Prezes Zarządu
- Pani Sylwia Rezano-Cygan – Członek Zarządu
- Pani Małgorzata Grażyna Grad – Członek Zarządu

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 4. października 2007r.

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Niektóre informacje podane w sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Spółki. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami. Pośród założeń i oszacowań, które miały największe znaczenie przy wycenie i ujęciu aktywów i pasywów znajdują się:

Ocena umów leasingu

Spółka jest stroną umów leasingowych, które zostały uznane albo za leasing operacyjny, albo za leasing finansowy. Przy dokonywaniu klasyfikacji Spółka oceniła, czy w ramach umowy na korzystającego zostało przeniesione zasadniczo całe ryzyko i prawie wszystkie korzyści z tytułu użytkowania składnika aktywów.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Działalność zaniechana

W roku 2006, 2005 i 2004 nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzanego dotychczas zgodnie z Ustawą o rachunkowości i rozporządzeniami towarzyszącymi na sprawozdania sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w punkcie nr 34.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSIF”).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Wszystkie wartości w sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej, podane są w złotych i groszach.

Zmiany w MSSF od 1 stycznia 2007 roku

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości jakie obowiązywały na 31 grudnia 2006 roku. Z uwagi na trwający proces zmian standardów po tej dacie obowiązywać zaczęły następujące standardy i ich interpretacje:

Standard lub interpretacja	Data wejścia w życie
Nowelizacja MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnienia dotyczące kapitałów”,	1 stycznia 2007
MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”	1 stycznia 2007
KIMSF 8 „Zakres MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych”	1 stycznia 2007
KIMSF 9 „Powtórna wycena instrumentów wbudowanych”	1 stycznia 2007
KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości”	1 stycznia 2007
KIMSF 7 „Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”	1 stycznia 2007
KIMSF 11 „MSSF 2 – Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”,	1 marca 2007 roku,
KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”. Nie zaakceptowany przez Unię Europejską.	stycznia 2008 roku.
MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Nie zaakceptowany przez Unię Europejską.	1 stycznia 2009 rok
Zmiana do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”. Nie zaakceptowany przez Unię Europejską.	1 stycznia 2009 roku,

Spółka nie zastosowała w sprawozdaniu finansowym standardów z datą wcześniejszą niż data obligatoryjnego wejścia ich w życie. Spółka jest w trakcie analizowania skutków zmian jakie wywrą nowe standardy oraz zmiany w standardach i nowe interpretacje standardów na jej sprawozdanie finansowe i politykę rachunkowości w 2007 roku.

Zgodnie z obecnym stanem analiz wpływ ten powinien być ograniczony do zmian w sposobie ujawniania informacji i nie powinien powodować zmian w przyjętych sposobach wyceny.

Istotne zasady rachunkowości

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Spółka nie posiada jednostek stowarzyszonych.

Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie posiadała udziałów we wspólnie kontrolowanych podmiotach ani udziałów we wspólnie kontrolowanej działalności.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie – Koszty badań i prac rozwojowych

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie posiadała wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Oprogramowanie komputerowe

Oprogramowanie komputerowe ujmowane jest w bilansie w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane umorzenie przy użyciu metody liniowej przez okres ich ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu rocznych stawek amortyzacji wynoszących 50%.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich wyksięgowania.

Rzeczowe aktywa trwałe

Maszyny, urządzenia, środki transportu oraz pozostałe środki trwałe prezentowane są w bilansie w wartości kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej.

Urządzenia techniczne (głównie komputery) amortyzowane są stawkami 10% - 30%. Pozostałe środki trwałe (meble) amortyzowane są stawką 20%.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego (komputery i środki transportu) amortyzowane są przez okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Platności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat, chyba że

dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji i wyceny. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia.

Nieruchomości inwestycyjne

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

Wartość firmy

W sprawozdaniu finansowym za lata 2006, 2005 i 2004 nie występuje wartość firmy.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- Pozostałe zobowiązania finansowe.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do pozycji obrotowych.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne

W latach 2006, 2005 i 2004 w Spółce nie występowały wbudowane instrumenty pochodne.

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie stosowała zasad rachunkowości zabezpieczeń.

W celach testowych Spółka dokonywała transakcji (inwestycji) na rynku walutowym, korzystając z pośrednictwa X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A. W transakcje na rynku walutowym angażowane były niewielkie kwoty a dokonywane transakcje nie miały istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z obowiązującym w Polsce kodeksem pracy pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Spółka nie tworzy rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych ze względu na ich nieistotność wynikającą z niskiego poziomu zatrudnienia i młodego wieku pracowników.

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są ujmowane po pomniejszeniu o podatek VAT oraz rabaty.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Podatki

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą bilansową w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub rezerw nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Spółki prezentują się następująco:

	12 miesięcy zakończone 31 grudnia		
	2006	2005	2004
Sprzedaż produktów	6 439 537,44	2 241 995,48	1 351 412,78
- w tym sprzedaż usług doradztwa walutowego i inne	6 439 537,44	2 241 995,48	1 351 412,78
Razem przychody ze sprzedaży	6 439 537,44	2 241 995,48	1 351 412,78

Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółka realizuje przychody głównie ze sprzedaży usług o charakterze doradczym. Z uwagi na powyższe nie dokonuje się podziału na segmenty branżowe, udział pozostałej działalności w przychodach jest nieistotny.

Spółka realizuje przychody wyłącznie na terytorium Polski. Z uwagi na powyższe nie dokonuje się podziału na segmenty geograficzne.

Koszty świadczeń pracowniczych

	2006	2005	2004
Wynagrodzenia	1 129 637,52	524 148,82	433 865,24
Składki na ubezpieczenie społeczne	135 512,19	162 788,29	75 146,43

Razem koszty świadczeń pracowniczych	1 265 149,71	686 937,11	509 011,67
---	-------------------------	-------------------	-------------------

Pozostałe przychody operacyjne

	2006	2005	2004
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			41 870,17
Inne pozostałe przychody operacyjne	5 231,86		7 241,87
Razem pozostałe przychody operacyjne	5 231,86	0,00	49 112,04

Pozostałe koszty operacyjne

	2006	2005	2004
Odpisane należności	44 600,00		
Inne pozostałe koszty operacyjne	1 862,00		1 334,45
Razem pozostałe koszty operacyjne	46 462,00	0,00	1 334,45

Przychody finansowe

	2006	2005	2004
Odsetki	2 752,43	54,20	22,59
Inne (zysk z inwestycji X -Trade Brokers)	51 272,94	64,10	131,01
Razem przychody finansowe	54 025,37	118,30	153,60

Koszty finansowe

	2006	2005	2004
Odsetki	29 470,52	40 817,96	52 245,92
Inne (straty na transakcjach X – Trade Brokers)	21 007,13	3 272,77	15 494,53
Razem koszty finansowe	50 477,65	44 090,73	67 740,45

Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 oraz 31 grudnia 2004 roku przedstawiają się następująco:

	2006	2005	2004
Podatek bieżący	732 083,00	139 035,00	17 695,00
Podatek odroczony	-328,17	-13 849,29	-8 779,06
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	731 754,83	125 185,71	8 915,94

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w rachunku zysków i strat z wynikiem finansowym:

	2006	2005	2004
Zysk brutto przed opodatkowaniem	3 753 080,79	616 031,11	-2 422,73
Podatek według stawki krajowej 19%	713 085,35	117 045,91	-460,32
Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu - różnice trwale (19%)	18 669,34	8 139,92	9 376,60
Przychody niepodlegające opodatkowaniu - różnice trwale (19%)			
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	731 754,69	125 185,84	8 916,28

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie ujmowała bezpośrednio w kapitałach podatku dochodowego.

Zysk netto na udział

Zysk netto na akcje/udział dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji/udziałów w danym okresie sprawozdawczym.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz udziałów, które posłużyły do wyliczenia zysku na jeden udział:

	2006	2005	2004
Zysk (strata) netto	3 021 325,97	490 845,39	-11 338,66
Średnia ważona ilość udziałów	120	120	120
Podstawowy zysk (strata) na jeden udział	25 177,72	4 090,38	-94,49

Dywidenda

Spółka stosowała politykę dystrybucji wypracowanych zysków.

Wartości niematerialne i prawne

Spółka nie posiadała w latach 2004-2006 wartości niematerialnych i prawnych podlegających wykazaniu w sprawozdaniu finansowym. Zakupione licencje na oprogramowanie produkowane seryjnie (system operacyjny, MS Microsoft) powiększa wartość zakupionych komputerów.

Rzeczowe aktywa trwałe

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Na dzień 1 stycznia 2004	75 725,35	228 986,89		304 712,24
Zakup (w tym przyjęcie w leasing finansowy)		135 026,23	16 064,82	151 091,05
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży				0,00
Na dzień 31 grudnia 2004	75 725,35	364 013,12	16 064,82	455 803,29
Zakup (w tym przyjęcie w leasing finansowy)	84 740,00			84 740,00
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży				0,00
Na dzień 31 grudnia 2005	160 465,35	364 013,12	16 064,82	540 543,29
Zakup (w tym przyjęcie w leasing finansowy)	70 793,32		3 546,00	74 339,32
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży				0,00
Na dzień 31 grudnia 2006	231 258,67	364 013,12	19 610,82	614 882,61
UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI				
Na dzień 1 stycznia 2004	34 930,47	7 346,95	0,00	42 277,42
Amortyzacja za rok	23 731,10	97 186,61		120 917,71
Utrata wartości				0,00
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży				0,00
Na dzień 31 grudnia 2004	58 661,57	104 533,56	0,00	163 195,13
Amortyzacja za rok	41 462,98	97 186,61	3 213,00	141 862,59
Utrata wartości				0,00
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży				0,00
Na dzień 31 grudnia 2005	100 124,55	201 720,18	3 213,00	305 057,72
Amortyzacja za rok	53 075,54	93 064,39	3 331,20	149 471,13
Utrata wartości				0,00
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży				0,00
Na dzień 31 grudnia 2006	153 200,09	294 784,57	6 544,20	454 528,86
WARTOŚĆ NETTO				
Na dzień 1 stycznia 2004	40 794,88	221 639,94	0,00	262 434,82

Na dzień 31 grudnia 2004	17 063,78	259 479,56	16 064,82	292 608,16
Na dzień 31 grudnia 2005	60 340,80	162 292,94	12 851,82	235 485,57
Na dzień 31 grudnia 2006	78 058,58	69 228,55	13 066,62	160 353,75

Leasing

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2006 roku 120 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2005 roku 218 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2004 roku 262 tysięcy złotych.

Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W latach 2006, 2005 oraz 2004 Spółka nie posiadała udziałów we wspólnych przedsięwzięciach w rozumieniu MSR 31.

Jednostki zależne

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie posiada jednostek zależnych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie posiada aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tytułu dostaw i usług	1 795 065,50	254 039,50	108 104,00
Należności z tytułu podatków, dotacji, ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń	0,00	0,00	1 768,00
Inne należności niefinansowe	1 996,30	38 752,50	38 752,50
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	1 797 061,80	292 792,00	148 624,50
Odpis aktualizujący wartość należności			
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	1 797 061,80	292 792,00	148 624,50
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	1 797 061,80	292 792,00	148 624,50

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Niewykorzystane urlopy	Leasing finansowy	Niezapłacone składki ZUS	Razem
Stan aktywów na 1 stycznia 2004	1 725,60			1 725,60
Utworzenie (wykorzystanie) aktywów	4 038,58			4 038,58
Stan aktywów na 31 grudnia 2004	5 764,18			5 764,18
Utworzenie (wykorzystanie) aktywów	9 896,54	1 310,92	1 031,22	12 238,68

Stan aktywów na 31 grudnia 2005	15 660,72	1 310,92	1 031,22	18 002,86
Utworzenie (wykorzystanie) aktywów	-1 622,94	1 571,90	379,22	328,18
Stan aktywów na 31 grudnia 2006	14 037,78	2 882,82	1 410,44	18 331,04

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Środki pieniężne w kasie i na bieżących rachunkach bankowych	64 724,93	484 142,83	193 480,76
Lokaty bankowe (depozyty overnight i inne depozyty do 3 miesięcy)	363 052,00		
Inne środki pieniężne (depozyty w Domu Maklerskim do 3 miesięcy)	228 897,47		
Środki pieniężne razem	656 674,40	484 142,83	193 480,76
w tym:			
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (ujęte w jednej pozycji sprawozdawczej w bilansie Spółki składają się z gotówki w banku oraz innych wysoce płynnych inwestycji o okresie realizacji do trzech miesięcy.

Kapitał podstawowy

UDZIAŁOWCY	Ilość udziałów/akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Sylwia Rezano-Cygan	60	180	30 000,00	50%
Małgorzata Grażyna Grad	60	180	30 000,00	50%
Razem	120	360	60 000,00	100%

W latach 2004 - 2006 kapitał podstawowy nie ulegał zmianom.

Wszystkie wyemitowane udziały posiadają wartość nominalną wynoszącą 50 złotych i zostały w pełni opłacone.

Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W latach 2006, 2005 i 2004 Spółka nie posiadała oprocentowanych kredytów i pożyczek bankowych.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Spółka jako leasingobiorca

Poniższe zestawienie przedstawia istotne elementy zawartych umów leasingowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2006 roku:

nr umowy	leasingodawca	data umowy	przedmiot leasingu	czas trwania umowy	wartość przedmiotu leasingu
9074	Franfinance Polska Sp. z o.o.	05.11.2003	samochód Volvo V70	48 m-cy	154 787,89
16542/W/03	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	01.12.2003	AUDI A4	48 m-cy	135 026,23
26855/W/05	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	13.06.2005	serwer IBM	25 m-cy	57 153,00
697/LF/2006	Raiffeisen-Leasing Polska S.A.	17.08.2006	zestaw komputerowy	12 m-cy	37 947,54
25117/W/05	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	15.03.2005	komputer przenośny	24 m-ce	18 116,00

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego przedstawia poniższa tabela:

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Długoterminowe		94 402,94	168 027,18
Krótkoterminowe	115 637,88	122 973,74	81 378,75
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	115 637,88	217 376,68	249 405,93

Struktura zapadalności długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
powyżej 1 roku do 3 lat		102 662,63	195 888,04
Razem płatności z tytułu leasingu finansowego	0,00	102 662,63	195 888,04

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto na koniec 2006, 2005 oraz 2004 roku wynoszą.

	31 grudnia 2006	
	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leas.
poniżej 1 roku	124 549,27	115 637,89
Razem	124 549,27	115 637,89
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	8 911,38	
Wartość bieżąca	115 637,89	115 637,89

	31 grudnia 2005	
	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leas.
poniżej 1 roku	149 057,30	122 973,74
powyżej 1 roku do 3 lat	102 662,63	94 402,93
Razem	251 719,93	217 376,68
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	34 343,26	
Wartość bieżąca	217 376,67	217 376,68

	31 grudnia 2004	
	Minimalne opłaty leasingowe	Wartość bieżąca minimalnych opłat leas.
poniżej 1 roku	114 725,72	81 378,74
powyżej 1 roku do 3 lat	195 888,04	168 027,19
Razem	310 613,76	249 405,93
w tym przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	61 207,83	
Wartość bieżąca	249 405,93	249 405,93

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

Spółka jako leasingobiorca

Spółka nie posiada zawartych umów leasingu operacyjnego z wyjątkiem umowy z dnia 5 lipca 2006 roku dotyczącej najmu lokalu biurowego o powierzchni 314 metrów kwadratowych i miejsc parkingowych przy ul. Emilii Plater 53. Umowa ta została zawarta na okres 3 lat.

Świadczenia pracownicze

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółka jest zobowiązana do wypłaty pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez kodeks pracy.

Spółka nie tworzy rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych ze względu na fakt, że Zarząd Spółki ocenia ich wartość jako nieistotną z uwagi na niski poziom zatrudnienia i młodego wieku pracowników, który zmniejsza prawdopodobieństwo tych wypłat.

Rezerwa na podatek odroczony

	Leasing finansowy
Stan rezerwy na 1 stycznia 2004	6 351,09
Utworzenie (wykorzystanie) rezerwy	-4 740,49
Stan rezerwy na 31 grudnia 2004	1 610,60
Utworzenie (wykorzystanie) rezerwy	-1 610,60
Stan rezerwy na 31 grudnia 2005	0,00
Utworzenie (wykorzystanie) rezerwy	0,00
Stan rezerwy na 31 grudnia 2006	0,00

Rezerwy na ryzyko gospodarcze

Spółka w latach 2004 – 2006 nie tworzyła rezerw na ryzyko gospodarcze. Zdaniem Zarządu Spółki nie wystąpiły ryzyka w związku z którymi należałoby utworzyć takie rezerwy.

Zobowiązania warunkowe

Inne zobowiązania warunkowe

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
weksle do umów leasingowych (kwoty z umów leasingowych)	401 629,11	466 869,12	364 013,12

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku spółki Spółka nie posiadała istotnych umownych zobowiązań inwestycyjnych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Z tytułu niewykorzystanych urlopów	73 883,07	82 424,84	30 337,77
Rozliczenie kosztów telekomunikacji i media	3 542,06	5 088,84	5 203,16
Razem	77 425,13	87 513,68	35 540,93

Informacje o podmiotach powiązanych:

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka nie posiada podmiotów powiązanych

Pożyczka udzielona członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W bieżącym i poprzednim roku obrotowym Spółka nie udzielała pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenia Zarządu

Członkowie Zarządu nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

Poniżej przedstawiono wynagrodzenie członków Zarządu z innych tytułów:

	2006	2005	2004
Umowy o pracę	809 092,42	275 279,16	220 636,80
Świadczone usługi (działalność gospodarcza)	77 500,00	42 500,00	30 000,00
Razem	886 592,42	317 779,16	250 636,80

Struktura zatrudnienia

	2006	2005	2004
Zarząd	3	3	3
Administracja	1	1	0
Pozostali	4	2	1
Razem	8	6	4

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne instrumenty finansowe będące w posiadaniu Spółki to depozyty bankowe, należności z tytułu wykonywanych usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i podatków. Ponadto Spółka korzysta z leasingu finansowego.

Z wyjątkiem niewielkich inwestycji w systemie X-Trade Brokers Spółka nie dokonywała obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe, ryzyko płynności oraz ryzyko stopy procentowej.

Podejście Spółki do zarządzania ryzykiem jest następujące:

Ryzyko stopy procentowej

Na ryzyko to narażona jest Spółka w wyniku zawarcia umów leasingu ze zmienną stopą procentową oraz poprzez lokaty bankowe. Ryzyko to Zarząd uznaje za niewielkie. Nie stosuje się instrumentów zabezpieczających przed tym ryzykiem.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe ponoszone przez Spółkę związane jest z umowami o dostawę usług zawartymi w walce obcej z pośród których najistotniejszą jest umowa najmu lokalu, oraz z inwestycjami w X-Trade Brokers. Ryzyko walutowe związane z umowami na dostawę Spółka uznaje za nieistotne. Spółka ogranicza ryzyko związane z inwestycjami X-Trade Brokers przez ograniczenie kwoty zaangażowanych w te inwestycje środków.

Ryzyko kredytowe

Spółka świadcząc swoje usługi rozlicza się z klientami stosując odroczone terminy płatności. Zarządzanie ryzykiem kredytu kupieckiego polega na odpowiednim doborze klientów, zawieraniu umów ustalających zobowiązania stron w sposób ułatwiający egzekwowanie należności oraz utrzymywanie dobrych relacji z klientami. Istotnym czynnikiem jaki zdaniem Spółki ogranicza ryzyko kredytowe jest fakt, że Spółka część swojego wynagrodzenia pobiera po pomnożeniu przez klientów ich płynnych aktywów. Jednocześnie Spółka stara się utrzymywać szeroką bazę klientów, co ogranicza koncentrację ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Istotna część wydatków Spółki ma charakter stały. W celu ograniczenia ryzyka płynności Spółka zawiera umowy ryczałtowe na część swojego wynagrodzenia. Umowy te powodują stały dopływ środków finansowych do Spółki. Dodatkowo zarządzaniu płynnością służy rezerwa środków pozostających w formie depozytów na rachunkach bankowych Spółki.

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Dnia 29 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przekształceniu Euro Consulting & Management Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

W styczniu 2007 roku założony został Dom Maklerski ECM, w którym Euro Consulting & Management posiada 40% udziałów. Pozostałe udziały należą bezpośrednio do właścicieli ECM – pani Sylwii Rezanko-Cygan oraz pani Małgorzaty Grażyny Grad.

Objaśnienia dotyczące przekształcenia sprawozdań finansowych na MSSF

Spółka sporządzała sprawozdania finansowe dla potrzeb statutowych za lata 2004, 2005 i 2006 zgodnie z ustawą o rachunkowości. Sprawozdania te zostały zatwierdzone i złożone w sądzie rejestrowym. Sprawozdanie te nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta przed ich zatwierdzeniem. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka sporządzając sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 stosowała uproszczenia jakie mają zastosowanie dla podmiotów, które nie są zobowiązane do badania sprawozdań finansowych.

Przekształcenie sprawozdania finansowego przygotowanego według polskiej ustawy o rachunkowości na MSSF nie spowodowało korekty sprawozdania, za wyjątkiem dodatkowych ujawnień wymaganych przez MSSF i zmiany prezentacji niektórych pozycji sprawozdania.

Jednakże, w związku z faktem, iż dotychczasowe sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone było przy zastosowaniu uproszczeń dozwolonych przez polską ustawę o rachunkowości, dla celów niniejszego sprawozdania dokonano korekt, dotyczących:

- wykazania leasingu finansowego w aktywach i zobowiązaniach,
- kalkulacji rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- kalkulacji podatku odroczonego.

Poniżej przedstawiono uzgodnienie kapitału własnego i wyniku finansowego netto wykazywanego w opublikowanym przez Spółkę sprawozdaniu sporządzonym przy zastosowaniu uproszczonych zasad rachunkowości a kapitałem własnym i wynikiem finansowym netto wykazywanym zgodnie z MSSF.

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2004 roku

	Kapitał własny
Sprawozdanie opublikowane (przekazane do sądu)	181 626,78
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-9 082,13
Leasing	27 075,70
Podatek odroczonego	1 725,60
Sprawozdanie MSSF	201 345,95

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz wyniku netto za rok 2004:

	Kapitał własny	Wynik netto
Sprawozdanie opublikowane	207 714,60	26 087,82
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-30 337,76	-21 255,63
Leasing	6 866,27	-20 209,43
Podatek odroczonego	5 764,18	4 038,58
Sprawozdanie MSSF	190 007,29	-11 338,66

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz wyniku netto za rok 2005:

	Kapitał własny	Wynik netto
Sprawozdanie opublikowane	622 174,21	544 459,61
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-82 424,84	-52 087,07
Leasing	-5 588,64	-12 454,91
Podatek odroczonego	16 691,94	10 927,76
Sprawozdanie MSSF	550 852,67	490 845,39

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz wyniku netto za rok 2006:

	Kapitał własny	Wynik netto
Sprawozdanie opublikowane	1 493 505,77	3 020 729,16
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-73 883,07	8 541,77
Leasing	-12 289,88	-6 701,24
Podatek odroczonego	15 448,22	-1 243,72

Sprawozdanie MSSF		1 422 781,04	3 021 325,97
-------------------	--	--------------	--------------

VI. ZAŁĄCZNIKI

VI.1. Odpis z właściwego rejestru

CODo WA/09.10/568/2007 Operator: JĘDRZEJSKA MARIA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Barska 28/30
Warszawa



KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.10.2007 godz. 13:11:14

Numer KRS: **0000290233**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	08.10.2007
Opis tabeli	1
Data publikacji w Wykazie	08.10.2007
Numer Krajowego Rejestru Sądowego	WA.XII NS-REJ.KRS/28195/07/598
Adres siedziby	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

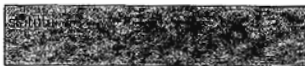
Dział 1

Forma prawna	SPÓŁKA AKCYJNA
Numer KRS	0000290233
Forma prawna	EURO CONSULTING & MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA
Adres siedziby	NIE
Adres siedziby	NIE

Adres siedziby	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
Adres	ul. EMILII PLATER, nr 53, lok. ---, kod 00-113, poczta WARSZAWA

Brak wpisów

Informacja o sposobie i dacie zmiany	29.08.2007r., NOTARIUSZ TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA Z TERESA JAMRÓZ-WIŚNIEWSKA
--------------------------------------	---



NOTARIUSZ, JOANNA ŚLIZAK NOTARIUSZ SPÓŁKA PARTNERSKA, UL.SIENNA 72/5, 00-833 WARSZAWA, REPERTORIUM A NR 9121/2007.

Rubryka 5	
1. Nazwa przedsiębiorstwa	NIEOZNACZONY
2. Nazwa przedsiębiorstwa w języku polskim	-----
3. Nazwa przedsiębiorstwa w języku angielskim	NIE
4. Nazwa przedsiębiorstwa w języku niemieckim	NIE

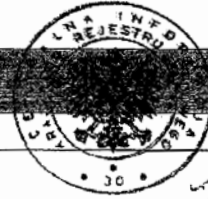


Rubryka 6 - Dane dotyczące spółki	
1. Forma prawna	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis przeliczenia	EURO CONSULTING & MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA Z PRZEKSZTAŁCENIA EURO CONSULTING & MANAGEMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ. UCHWAŁA O PRZEKSZTAŁCENIU ZOSTAŁA PODJĘTA W DNIU 29.08.2007R. PRZEZ NADZWYŻAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW EURO CONSULTING & MANAGEMENT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
3. Numer identyfikacyjny	-----
Rubryka 7 - Dane dotyczące spółki	
1. Nazwa przedsiębiorstwa	"EURO CONSULTING & MANAGEMENT" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2. Nazwa przedsiębiorstwa w języku polskim	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3. Numer identyfikacyjny	0000092760
4. Nazwa przedsiębiorstwa w języku niemieckim	*****
5. Numer identyfikacyjny	016448159

Rubryka 8 - Dane dotyczące akcji	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Kapitał spółki	
1. Wzrost kapitału	500 000,00 zł.
2. Wzrost kapitału w walucie	-----
3. Liczba akcji	5000000
4. Wartość nominalna	0,10 zł.
5. Wartość wykupiona	500 000,00 zł.

Wpisywane	
Brak wpisów	



Wpisywane	
Wpisywane	A
Wpisywane	1875000
Wpisywane	AKCJE IMIENNE SERII "A" OD NR 1 DO 1 875 000 SĄ AKCJAMI UPRZYWILEJOWANYMI W TEN SPOŚÓB, ŻE KAŻDA Z NICH PRZYZNAJE 2 GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Wpisywane	
Brak wpisów	

Wpisywane	
NIE	

Dział 2

Nazwa organu	
ZARZĄD	
Sposób reprezentacji	
SPÓŁKĘ REPREZENTUJE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE BĄDŹ CZŁONEK ZARZĄDU I PROKURENT ŁĄCZNIE	
Nazwa członka organu	
REZANKO CYGAN	
Z imienia	
SYLWIA	
Sposób reprezentacji	
76071906680	
Funkcja	

Członek organu	
CZŁONEK ZARZĄDU	
Czy jest członkiem organu	
NIE	
Czy jest członkiem organu	

Miejscowość zamieszkania	
GRAB	

Imię	MAŁGORZATA GRAZYNA
Numer PESEL (PESEL)	75010704924
Stanowisko	CZŁONEK ZARZĄDU
Uzyskał mandat	MIĘ



Rozdział 3 - Władze zarządu	
RADA NADZORCZA	
Podlegli	
Inne osoby wchodzące w skład zarządu	
Imię i nazwisko	CZARNOTA
Imię	MAREK ZBIGNIEW
Imię	51031101477
Imię	WIATR
Imię	MACIEJ SPANISŁAW
Imię	47050703518
Imię	CHELCHOWSKI
Imię	ADAM
Imię	67050106599
Imię	STELMACH
Imię	BEATA ANNA
Imię	65030110903
Imię	KOSZARNY
Imię	PAWEŁ JAN
Imię	52052300355

Rozdział 3 - Przewodniczący	
Brak wpisów	

Dział 3

Rozdział 3 - Przedmiot działalności	
Przedmiot działalności	22, 2, , DZIAŁALNOŚĆ POLIGRAFICZNA
Przedmiot działalności	22, 3, , REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
Przedmiot działalności	65, 21, Z, LEASING FINANSOWY
Przedmiot działalności	65, 23, Z, POŚREDNICTWO FINANSOWE POZOSTAŁE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
Przedmiot działalności	67, 11, Z, ZARZĄDZANIE RYNKIEM FINANSOWYM
Przedmiot działalności	67, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA FINANSOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

67, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UBEZPIECZENIAMI I FUNDUSZAMI EMERYTALNO-RENTOWYMI
70, , , OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI
71, , , WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ BEZ OBSŁUGI ORAZ WYNAJEM TERENÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
72, 10, Z, DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO
72, 2, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
72, 30, Z, PRZETWARZANIE DANYCH
72, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
73, 20, , PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK SPOŁECZNYCH I HUMANISTYCZNYCH
74, 13, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
74, 14, , DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCHEJ I ZARZĄDZANIA
74, 15, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW
74, 30, Z, BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
74, 40, Z, REKLAMA
74, 50, , REKRUTACJA I UDOSTĘPNIANIE PRACOWNIKÓW
74, 8, , DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
74, 85, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI I USŁUGAMI SEKRETARSKIMI
74, 87, A, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW I WYSTAW
80, 42, , KSZTAŁCENIE USTAWICZNE DOROSŁYCH I POZOSTAŁE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANE



Brak wpisów

Brak wpisów

Brak wpisów

Dział 4

Brak wpisów

Brak wpisów

Brak wpisów



Rubryka 3 - informacje o zmianach majątku wierzniaka w postępowaniu likwidacyjnym wierzniaka prowadzonym w trybie likwidacji wierzniaka w postępowaniu likwidacyjnym wierzniaka

Brak wpisów

Rubryka 4 - informacje o zmianach majątku wierzniaka w postępowaniu likwidacyjnym wierzniaka prowadzonym w trybie likwidacji wierzniaka w postępowaniu likwidacyjnym wierzniaka

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Rotor

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Rotor

Brak wpisów

Rubryka 2 - informacje o rozwiązaniu lub nieważności spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Rotor

Brak wpisów

Rubryka 4 - informacje o zmianach w zarządzie lub powołaniu

Brak wpisów

Brak wpisów

Brak wpisów

Brak wpisów

Warszawa, 09.10.2007 godz: 13:11:18



Podpis

Jędrzejewska
JĘDRZEJEWSKA MARIA

VI.2. Statut

VI.2.1. Tekst Statutu



STATUT

ROZDZIAŁ I POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą: Euro Consulting & Management Spółka Akcyjna. Spółka może używać firmy skróconej Euro Consulting & Management S.A. oraz dopuszczalne jest używanie skrótu ECM S.A. _____
2. W obrocie zagranicznym Spółka może posługiwać się tłumaczeniem firmy Spółki na języki obce. _____
3. Siedzibą Spółki jest miasto Warszawa. _____
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. _____
5. Spółka może działać zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jak i też poza jej granicami. _____
6. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego. _____
7. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie bądź inne placówki oraz przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych zarówno w kraju jak i za granicą. _____
8. Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo. _____

§ 2

Przedmiotem działalności Spółki jest: _____

1. Działalność poligraficzna (PKD 22.2), _____
2. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 22.3), _____
3. Leasing finansowy (PKD 65.21.Z), _____
4. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z), _____
5. Zarządzanie rynkiem finansowym (PKD 67.11.Z), _____
6. Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 67.13.Z), _____
7. Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi (PKD 67.20.Z), _____
8. Obsługa nieruchomości (PKD 70), _____
9. Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71), _____
10. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z), _____
11. Działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2), _____
12. Przetwarzanie danych (PKD 72.30.Z), _____
13. Działalność związana z bazami danych (PKD 72.40.Z), _____



14. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (PKD 73.20), -----
15. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z), -----
16. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14), -----
17. Działalność holdingów (PKD 74.15.Z), -----
18. Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z), -----
19. Reklama (PKD 74.40.Z), -----
20. Rekrutacja i udostępnianie pracowników (PKD 74.50), -----
21. Działalność komercyjna gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.8), -----
22. Działalność związana z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi (PKD 74.85.Z), -----
23. Działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87.A), -----
24. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42). -----

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 1.875.000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda oraz 3.125.000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda. -----
2. Akcje imienne serii A od nr 1 do nr 1.875.000 są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda z nich przyznaje 2 głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. -----
3. Akcje kolejnych emisji mogą być akcjami imiennymi lub akcjami na okaziciela. -----
4. Kapitał zakładowy Spółki został opłacony w całości. -----
5. Akcje zostały pokryte gotówką. -----
6. Akcje mogą być umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----
7. Akcje na okaziciela serii B, jak również akcje na okaziciela następných emisji nie mogą być zamienione na akcje imienne. -----
8. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje a także obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki. -----
9. Na wniosek akcjonariusza skierowany do Zarządu akcje imienne ulegną zamianie na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpi w terminie do 30 dni od złożenia wniosku przez akcjonariusza. Koszty zamiany akcji ponosić będzie Spółka. -----
10. Uprzywilejowanie akcji imiennych serii A wygasa w przypadku śmierci uprzywilejowanego akcjonariusza – założyciela Spółki, jak również w przypadku dematerializacji tych akcji. Uprzywilejowanie akcji imiennych serii A wygasa ponadto w przypadku ich zbycia przez założyciela Spółki, chyba, że drugi założyciel Spółki wyrazi pisemną zgodę na utrzymanie uprzywilejowania pomimo zbycia. -----
11. Zbycie akcji imiennych nie podlega ograniczeniom za wyjątkiem wskazanych w ust 12 niniejszego paragrafu. -----
12. W przypadku zbycia akcji imiennych serii A przez Założyciela, drugiemu Założycielowi przysługuje prawo pierwokupu zbywanych akcji. -----



Założyciel, który zamierza zbyć akcje zobowiązany jest powiadomić o tym fakcie na piśmie drugiego Założyciela wskazując jednocześnie liczbę akcji podlegających zbyciu oraz cenę zbycia akcji ustaloną w umowie z osobą trzecią.

Założyciel może skorzystać z prawa pierwokupu w terminie 30 dni od otrzymania pisemnej informacji, o której mowa wyżej, prawo pierwokupu wykonuje się poprzez pisemne oświadczenie skierowane do Założyciela, który zamierza zbyć akcje.

Handwritten initials or signature.

ROZDZIAŁ II ORGANY SPÓŁKI

§ 4

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

§ 5

1. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd odbywa się najpóźniej w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd w miarę potrzeby z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału zakładowego, w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia wniosku.
4. Walne Zgromadzenie może być zwołane przez Radę Nadzorczą, jeżeli nie uczyni tego Zarząd w terminach określonych w § 5 pkt 2.

§ 6

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

§ 7

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych.
2. Projekt porządku obrad ustala Zarząd Spółki, a w sytuacji określonej w § 5 pkt 4 – Rada Nadzorcza.
3. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze, przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 3, zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 8



OPZ
N

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów z wyjątkiem uchwały dotyczącej zmiany statutu, dla której wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych, jak również uchwał w innych sprawach, w których Kodeks spółek handlowych przewiduje większość kwalifikowaną.

§ 9

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

§ 10

1. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.
2. W razie niemożności otwarcia Walnego Zgromadzenia w sposób określony w ust. 1, otwiera je jeden z członków Rady Nadzorczej.

§ 11

Walne Zgromadzenie uchwała regulamin obrad.

§ 12

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 3) inne sprawy, w których Kodeks spółek handlowych wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Rada Nadzorcza składa się z trzech do siedmiu członków, których powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata.
2. Wyboru oraz odwołania członków Rady Nadzorczej jak i ustalenia liczby członków w kadencji dokonuje Walne Zgromadzenie.
3. Rada Nadzorcza uchwała regulamin Rady Nadzorczej określający jej organizację i sposób wykonywania czynności, a także sposób głosowania w trybie pisemnym i przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
4. Przy podejmowaniu uchwał w przypadku równości głosów głosem decydującym jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.



5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Radę Nadzorczą.
7. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym, a także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie rady zostali poinformowani o treści projektu uchwały.
8. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Ponadto Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
9. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności lub wynikającej z innych przyczyn niemożności pełnienia przez Przewodniczącego jego funkcji – Wiceprzewodniczący Rady, z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych.
10. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady minionej kadencji, a w przypadku jego nieobecności lub wynikającej z innych przyczyn niemożności pełnienia przez Przewodniczącego jego funkcji – Wiceprzewodniczący Rady minionej kadencji.
11. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pomocą pisemnych zaproszeń, które powinny być wysłane członkom Rady na co najmniej siedem dni przed datą posiedzenia. W zaproszeniu podaje się datę, miejsce oraz proponowany porządek obrad posiedzenia. Wysyłanie zaproszeń nie jest konieczne, jeżeli o miejscu, terminie i porządku obrad członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni na poprzednim posiedzeniu Rady Nadzorczej.
12. Zaproszenie można przesłać również za pomocą telefaksu, poczty elektronicznej, poczty kurierskiej albo w inny sposób (o ile ta forma została pisemnie wskazane przez członka Rady Nadzorczej), pod warunkiem osobistego potwierdzenia odbioru i z zachowaniem siedmiodniowego terminu, o którym mowa powyżej. Zaproszenia wysyła się w formie i na adresy uprzednio pisemnie wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W przypadku odbioru zaproszenia przez inną osobę niż członek Rady Nadzorczej, wymagane jest pisemne potwierdzenie otrzymania zaproszenia przez członka Rady Nadzorczej.
13. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali prawidłowo zaproszeni. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.
14. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.
15. Z zastrzeżeniem postanowień kodeksu spółek handlowych, uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
16. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:



- a) zatwierdzanie planów ekonomiczno-finansowych Spółki oraz kontrola ich wykonania;_____
- b) udzielenie zgody na objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach, a także na przystąpienie do spółki cywilnej;_____
- c) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;_____
- d) udzielanie zgody na nabycie praw przez Spółkę, których wartość przekracza 20 % kapitału zakładowego Spółki;_____
- e) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, którego kwota – na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych – przekracza 20 % kapitału zakładowego Spółki;_____
- f) udzielanie zgody członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, udział w spółce konkurencyjnej, nabycie udziałów lub akcji uprawniających do co najmniej 10 % głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu spółki konkurencyjnej, a także na członkostwo w organach konkurencyjnej spółki kapitałowej lub jakiegokolwiek innego przedsiębiorcy konkurencyjnego;_____
- g) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki oraz grupy kapitałowej;_____
- h) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;_____
- i) sporządzanie corocznie i przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu oceny sytuacji Spółki._____

§ 14

1. Członek Rady Nadzorczej może mieć status członka niezależnego. Członek Rady Nadzorczej jest członkiem niezależnym, jeżeli on oraz jego osoby bliskie (w szczególności małżonek, zstępny, wstępny i rodzeństwo):_____
 - a) nie są i nie byli zatrudnieni w spółce, podmiotach od niej zależnych albo dominujących przez ostatnich 5 lat;_____
 - b) nie otrzymują dodatkowego wynagrodzenia (poza wynagrodzeniem z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej) lub jakichkolwiek świadczeń majątkowych od spółki lub podmiotów od niej zależnych albo dominujących;_____
 - c) nie są akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje dające ponad 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub przedstawicielami, członkami zarządu, rady nadzorczej lub pracownikami pełniącymi funkcje kierownicze u tego akcjonariusza;_____
 - d) nie są i nie byli biegłymi rewidentami Spółki lub spółek zależnych albo dominujących, bądź pracownikami podmiotu świadczącego usługi biegłego rewidenta na rzecz Spółki lub spółek od niej zależnych albo dominujących przez ostatnie 3 lata;_____
 - e) nie mają i nie mieli rodzinnych powiązań z członkami Zarządu Spółki, pracownikami Spółki pełniącymi stanowiska kierownicze, zajmującymi stanowisko radcy prawnego lub z dominującym akcjonariuszem przez ostatnie 3 lata;_____



- f) nie mają i nie mieli istotnych powiązań gospodarczych ze Spółką bezpośrednio, jak i pośrednio, jako partner, istotny udziałowiec, członek organów lub pełniąc funkcje kierownicze przez ostatni rok, _____
 - g) nie byli członkami Rady Nadzorczej Spółki przez więcej niż 12 lat licząc od daty pierwszego powołania, _____
 - h) nie są członkami zarządu w innej spółce, w której członek Zarządu Spółki jest członkiem rady nadzorczej. _____
2. Rada Nadzorcza może uznać, że członek Rady Nadzorczej posiada status członka niezależnego pomimo niespełnienia jednego z warunków określonych w ust. 1, albo że pomimo spełnienia tych warunków status taki mu nie przysługuje.

§ 15

- 1. Zarząd składa się z 2 do 4 osób. _____
- 2. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członków Zarządu, w tym Prezesa, jeśli uchwali obecność Prezesa w Zarządzie Spółki, a także określa wysokość ich wynagrodzenia. Pierwszy skład Zarządu Spółki wskazywany jest przez Zgromadzenie Wspólników Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. _____
- 3. Kadencja wspólna Zarządu wynosi trzy lata. _____

§ 16

- 1. Zarząd kieruje sprawami Spółki i zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje ją na zewnątrz. _____
- 2. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności nie zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. _____
- 3. Pracami Zarządu kieruje Prezes o ile jest powołany. _____
- 4. Zarząd kieruje sprawami Spółki i zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje ją na zewnątrz. _____
- 5. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu o ile Prezes jest powołany. _____

§ 17

Spółkę reprezentuje dwóch Członków Zarządu łącznie bądź Członek Zarządu i Prokurent łącznie. _____

§ 18

Członkowie Zarządu mogą sprawować funkcje w organach innych przedsiębiorców jedynie za zgodą Rady Nadzorczej. _____

§ 19

Umowę o pracę z członkami Zarządu Spółki, zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej, delegowany spośród członków tego organu. _____

GOSPODARKA SPÓŁKI



Handwritten signature or initials.

§ 20

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. _____

§ 21

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: _____
 - 1) kapitał zakładowy, _____
 - 2) kapitał zapasowy, _____
 - 3) kapitał rezerwowy, _____
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na początku i w trakcie roku obrotowego. _____

§ 22

1. Zarząd Spółki obowiązany jest, w ciągu trzech miesięcy od dnia bilansowego, sporządzić sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym, poddać sprawozdanie finansowe badaniu biegłego rewidenta i wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta złożyć do badania Radzie Nadzorczej, a następnie przedstawić wraz ze sprawozdaniem Rady Nadzorczej Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu zatwierdzenia. _____
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. _____

§ 23

1. Sposób przeznaczenia zysku określi uchwała Walnego Zgromadzenia. _____
2. Walne Zgromadzenie dokonuje odpisów z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej określonej przepisami kodeksu handlowego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału zakładowego. _____
3. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na: _____
 - 1) pozostałe kapitały i fundusze lub inne cele, określone uchwałą Walnego Zgromadzenia, _____
 - 2) dywidendę dla akcjonariuszy. _____
3. Zysk rozdziela się proporcjonalnie w stosunku do nominalnej wartości akcji. _____
4. W uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału czystego zysku ustala się dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. _____
5. Termin wypłat dywidendy, o ile nie został ustalony uchwałą Walnego Zgromadzenia, ustala i ogłasza Zarząd Spółki. _____

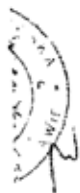
LIKWIDACJA SPÓŁKI

§ 24

Likwidację Spółki prowadzi Członkowie Zarządu Spółki zgodnie z przepisami obowiązującymi. _____

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 25



Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą Euro Consulting & Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000092760.-----

VI.2.2. Uchwały w sprawie zmian Statutu, nie zarejestrowane przez właściwy sąd

Poniżej przedstawiono treść uchwały nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki uwzględniającą uchwałę nr 1/01/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zmiany treści §§ 1,4 i 5 uchwały nr 1/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

*Uchwała nr 2/10/2007 z dnia 11 października 2007 r.
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EURO CONSULTING
& MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie*

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D dla członków zarządu spółki ECM DM S.A. z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany Statutu Spółki w tym zakresie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432 § 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 140 000,00 zł (słownie: sto czterdzieści tysięcy złotych) tj. z kwoty 695.344,60 zł (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) do kwoty 835.344,60 zł (słownie: osiemset trzydzieści pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji 1 440 000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
3. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007.

§ 2

1. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej.
2. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy).
3. Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 3

1. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii D przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D sporządzona zgodnie z artykułem 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawiona została Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki.

§ 4

W związku z emisją akcji serii D z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 3 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie:

„1.Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 835 344,60 zł (słownie: osiemset trzydzieści pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 1 875 000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda,
- b) 3 125 000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- c) 1 953 446 (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści sześć) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
- d) 1 400 000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

§ 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- a) określenia zasad dystrybucji akcji serii D;

- b) *ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D;*
- c) *zawarcia Umów nabycia akcji w drodze oferty prywatnej o treści stanowiącej załącznik nr 1 do niniejszej uchwały wraz z Aneks nr 1 do tych Umów o treści stanowiącej załącznik nr 2 do niniejszej uchwały z następującymi osobami uprawnionymi: Panem Klaudiuszem Wolnym, Panem Marcinem Raszkowskim oraz Panem Wiesławem Schabowskim;*
- d) *określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii D.*

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Poniżej przedstawiono treść uchwały nr 3/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki uwzględniającą uchwałę nr 2/01/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zmiany treści §§ 1 i 4 uchwały nr 3/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

Uchwała nr 3/10/2007 z dnia 11 października 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E z pozabawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki i zmiany Statutu Spółki w tym zakresie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą EURO CONSULTING & MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na podstawie art. 431 § 1 i § 2, art. 432 § 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych uchwała, a także art. 14 ust.2 w związku z art. 15 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184,poz. 1539 z późn. Zm.) uchwała co następuje:

§ 1

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 30 000,00 zł (słownie: trzydzieści tysięcy złotych) tj. z kwoty 835 344,60 zł (słownie: osiemset trzydzieści pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) do kwoty 865 344,60 zł (słownie: osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote sześćdziesiąt groszy) w celu zaoferowania nabycia nowych akcji wybranym pracownikom Spółki.*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji 300 000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.*
3. *Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2007.*
4. *Akcje serii E mogą być pokryte wyłącznie gotówką. Wpłaty na akcje zostaną dokonane jednorazowo.*
5. *Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu zatwierdza regulamin oferowania akcji serii E pracownikom Spółki i nabywania akcji serii E przez pracowników Spółki.*

§ 2

Cena emisyjna akcji serii E zostanie ustalona przez Zarząd Spółki.

§ 3

1. *W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy.*
2. *Opinia Zarządu uzasadniająca powody pozabawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E sporządzona zgodnie z artykułem 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawiona została Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki.*

§ 4

W związku z emisją akcji serii E z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki postanowienia § 3 ust. 1 Statutu Spółki przyjmują brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 865 344,60 zł (słownie: osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote i sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- a) 1 875 000 (słownie: jeden milion osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych (słownie: dziesięć groszy) każda,
- b) 3 125 000 (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- c) 1 953 446 (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści sześć) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
- d) 1 400 000 (słownie: jeden milion czterysta tysięcy) akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
- e) 300 000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.”

§ 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- a) Ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E;
- b) określenia zasad dystrybucji akcji serii E;
- c) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E;
- d) zawarcia umowy o submisję usługową zgodnie z art. 15 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) w celu zaoferowania nabycia wybranym pracownikom Spółki akcji serii E po uprzednim nabyciu ich przez Spółkę w trybie art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych;
- e) określenia wszystkich pozostałych warunków przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii E.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 3/01/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r.

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EURO CONSULTING
& MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**

w sprawie zmiany treści §13 ust. 1, § 13 ust. 6 oraz § 13 ust. 16 pkt b), d) i e) Statutu Spółki.

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy §13 ust. 1 Statutu Spółki i uchwała nowy §13 ust. 1 Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków, których powołuje się na okres wspólnej kadencji, trwającej 3 lata.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy §13 ust. 6 Statutu Spółki i uchwała nowy §13 ust. 6 Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

- a) Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd.

§ 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy §13 ust. 16 pkt b) Statutu Spółki i uchwała nowy §13 ust. 16 pkt b) Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

- b) udzielanie zgody na objęcie, nabycie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach, jeśli wartość tych udziałów lub akcji przekracza 500 000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych);

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy §13 ust. 16 pkt b) Statutu Spółki i uchwała nowy §13 ust. 16 pkt b) Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

- d) udzielanie zgody na nabycie przez Spółkę praw innych niż wymienione w pkt b), których wartość przekracza 2 000 000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych);

§ 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym uchyla dotychczasowy §13 ust. 16 pkt e) Statutu Spółki i uchwala nowy §13 ust. 16 pkt e) Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

- e) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia, którego kwota- na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych- przekracza 500 000,00 (słownie: pięćset tysięcy złotych);

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

VI.3. Definicje i skróty

Akcje Wprowadzane – 1 953 446 akcji zwykłych na okaziciela serii C

ASO – Alternatywny System Obrotu prowadzony przez GPW;

Emitent, Spółka – ECM Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;

GPW, Gielda – Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego;

Kodeks Cywilny – Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 Kodeks Cywilny (Dz.U. nr 16 poz. 93 z późniejszymi zmianami);

KSH, Kodeks Spółek Handlowych – Ustawa z dnia 15 września 2000r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami);

MSR 24 – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości 24;

PDA serii C, Prawo do Akcji serii C – papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu akcji serii C Emitenta, powstające z chwilą dokonania przydziału akcji serii C i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji serii C w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do rejestru przedsiębiorców w wyniku emisji akcji serii C;

Prawo Bankowe – Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami);

Prawo Dewizowe – Ustawa z dnia 27 lipca 2002r. Prawo Dewizowe (Dz. U. nr 141 poz. 1178 z późniejszymi zmianami);

Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta – Rada Nadzorcza ECM S.A.;

Regulamin ASO – Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą nr 147/2007 Zarządu Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007r., z późniejszymi zmianami.

Rozporządzenie o Prospekcie – Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. Unii Europejskiej L149/1 z dnia 30.04.2004 z późniejszymi zmianami);

Statut, Statut Spółki, Statut Emitenta – Statut spółki ECM S.A.;

UOKiK – Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów;

Ustawa o Obrocie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – Ustawa z dnia 16 lutego 2007r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50 poz. 331 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Ofercie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych – Ustawa z dnia 26 lipca 1991r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz.U. z 2000r. nr14 poz.176 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych – Ustawa z dnia 15 lutego 1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000r. nr 54 poz. 654 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych – Ustawa z dnia 9 września 2000r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2005r. nr 41 poz. 399 z późniejszymi zmianami);

Ustawa Prawo Zamówień Publicznych – Ustawa z dnia 29 stycznia 2004r. Prawo Zamówień Publicznych (tekst jednolity – Dz.U. z 2006r. nr164, poz.1163 z późniejszymi zmianami);

Ustawa o Rachunkowości – Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002r. nr 76, poz.694 z późniejszymi zmianami);

WZA – Walne zgromadzenie akcjonariuszy ECM S.A., zwyczajne bądź nadzwyczajne;

Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki – Zarząd ECM S.A.

Oferujący – Dom maklerski, który pośredniczy w składaniu wniosku o wyrażenie zgody na wprowadzenie papierów wartościowych do publicznego obrotu lub składaniu zawiadomienia o emisji oraz oferuje papiery wartościowe w publicznym obrocie.