

Sprawozdanie Zarządu z działalności EFICOM S.A. w III kwartale 2010 roku

1. Charakterystyka Spółki EFICOM S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Spółce.

EFICOM S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 68 działa jako spółka akcyjna prawa handlowego, wpisana dnia 24 maja 2007 roku do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000280815. Wcześniej Spółka była wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000120492 jako EFICOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka powstała drogą przekształcenia formy prawnej w spółkę akcyjną spółki EFICOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników (akt notarialny pod numerem Repertorium A 2511/2007) z dnia 20.04.2007 roku.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 860 000 zł i dzieli się na 4 300 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło zgodnie z uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia EFICOM S.A. z dnia 8 czerwca 2009 roku.

1.2. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki, którzy na dzień 30 września 2010 roku posiadali więcej niż 10% udziału.

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Anna Katarzyna Nietyksza	1 425 000	33,14%
Krzysztof Kaczorowski	1 055 000	24,53%

W dniu 30 lipca 2010 roku do EFICOM S.A. wpłynęło zawiadomienie - w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w trybie art. 160 ust. 1 ustawy z dnia z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi - od pana Krzysztofa Kaczorowskiego o zawarciu umowy cywilnoprawnej w dniu 26 lipca 2010 roku dotyczącej sprzedaży 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki EFICOM S.A. po cenie 2,00 zł za akcję. Zakupu akcji dokonał zagraniczny inwestor instytucjonalny, z którym EFICOM S.A. rozpoczęła długoterminową współpracę. Pan Krzysztof Kaczorowski przed dokonaniem transakcji posiadał akcje Emitenta w liczbie 1 255 000 co stanowiło 29,19% kapitału akcyjnego Spółki i 32,62% głosów na WZA. Obecnie Pan Krzysztof Kaczorowski posiada 1 055 000 akcji Emitenta co stanowi 24,53% kapitału akcyjnego i 28,77% głosów na WZA.

1.3. Informacje na temat akcji znajdujących się w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Anna Katarzyna Nietyksza	Prezes Zarządu	1 425 000	33,14%
Anna Łacińska	Wiceprezes Zarządu	19 000	0,44%
Maria Komorowska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	6 000	0,14%

1.4. Skład Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2010 roku nie uległ zmianie.

Imię i nazwisko
Maria Komorowska
Magdalena Bielawska
Adam Kruczek
Zbigniew Jasiński
Jacek Wojciechowicz

1.5.Sposób reprezentacji Spółki.

Upoważnienie do reprezentacji EFICOM S.A. ma Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki zobowiązany jest do reprezentowania Spółki w sądzie i poza nim. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki a do zakresu jego działalności należą wszystkie sprawy, które z mocy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd Spółki uprawniony jest do składania oświadczeń i podpisywania zobowiązań.

W trzecim kwartale 2010 roku poszerzył się skład Zarządu EFICOM S.A. Zgodnie Uchwałą Rady Nadzorczej EFICOM S.A. z dnia 28 września 2010 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu EFICOM S.A. z dniem 1 października 2010 roku powołany został pan Przemysław Fuks.

2. Działalność Spółki od 1 lipca 2010 roku do 30 września 2010 roku.

Trzeci kwartał 2010 roku to dla EFICOM S.A. realizacja nowych projektów oraz kontynuacja dotychczasowych przedsięwzięć wynikających z umów podpisanych w 2009 roku oraz w pierwszych trzech kwartałach roku 2010. Przedmiotem tych umów jest pozyskiwanie dotacji dla przedsiębiorstw z funduszy UE, zarządzanie projektami UE zarówno dla sektora publicznego jak i dla prywatnego,

prowadzenie rozliczeń projektów UE dla Klientów, realizacji projektów z sektora IT i ICT oraz energii odnawialnych, przeprowadzenie oferty prywatnej, przygotowanie dokumentu informacyjnego w związku z wprowadzeniem Klienta Spółki na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych, przygotowanie wycen Spółek pod kątem pozyskania finansowania ze źródeł zewnętrznych (inwestor strategiczny, branżowy, finansowy) bądź wejścia na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych.

Trzeci kwartał 2010 roku był okresem intensyfikacji działalności Spółki w obszarze Doradztwa Finansowego i Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect. EFICOM S.A. z sukcesem przeprowadził ofertę prywatną spółki Novainvest S.A., zakończoną debiutem na rynku NewConnect. W ramach umów, których przedmiotem było przygotowanie wycen spółek sporządzone zostały kompletne opracowania dla Ad Astra Executive Charter Sp. z o.o., Boston Media Sp. z o.o. oraz Yureco Sp. z o.o., których odbiór został potwierdzony odpowiednio protokołami zdawczo-odbiorczymi. Ponadto, prowadzone w drugim kwartale 2010 roku negocjacje umów na przygotowywaniu dokumentów informacyjnych i memorandum dla inwestorów w celu pozyskania kapitału na rozwój zaowocowały podpisaniem trzech umów, które realizowane będą w kolejnym kwartale 2010 roku. Portfel Klientów EFICOM S.A. w tym zakresie powiększył się o spółki Ad Astra Executive Charter Sp. z o.o., Yureco Sp. z o.o. oraz Spółkę Inwestycje.pl S.A. EFICOM S.A. kontynuował współpracę ze spółką MEW S.A. jako Autoryzowany Doradca Spółki, zgodnie z umową podpisaną w trzecim kwartale 2009 roku oraz rozpoczął świadczenie ww. usług dla spółki NovaInvest S.A., po wprowadzeniu spółki do obrotu.

Ponadto, w trzecim kwartale 2010 roku w wyniku kontynuacji rozwoju usług doradczych portfel klientów EFICOM S.A. powiększył się o nowe podmioty, a także zostały zawarte nowe umowy z klientami, dla których spółka wcześniej świadczyła usługi. Przedmiotem zawartych umów były usługi doradcze mające na celu pozyskanie dotacji z funduszy UE oraz inicjatyw wspólnotowych, w tym m.in. przygotowanie dokumentów aplikacyjnych i studiów wykonalności dla projektów o charakterze inwestycyjnym, szkoleniowym, badawczo-rozwojowym, opracowanie raportów analitycznych, przeprowadzenie szkoleń tematycznych, opracowywanie koreferatów, ekspertyz i analiz.

W ramach rozwijania dotychczasowej działalności i poszerzania zakresu usług oferowanych przez EFICOM S.A. w trzecim kwartale 2010 roku przygotowanych zostało kilkanaście opracowań, z których na szczególną uwagę zasługują:

- Ekspertyza dot. zidentyfikowania i opisanie potencjalnych barier i zagrożeń związanych z przygotowaniem i realizacją małej elektrowni wodnej na zbiorniku przeciwpowodziowym, którego budowa jest dofinansowana ze środków unijnych – Działanie 3.1 Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko,
- Opracowanie Koreferatu, którego przedmiotem była ocena aktualności kompletności i zgodności z wytycznymi dokumentacji związanej z przygotowanym wnioskiem o dofinansowanie przedsięwzięcia Budowa Sieci Szerokopasmowej dla Miasta Bielska-Białej,
- Opracowanie raportu „Analiza możliwości pozyskania ze źródeł zewnętrznych środków finansowych na finansowanie przedsięwzięć zawartych w strategii Spółki”. W ramach raportu EFICOM S.A. dokonał przeglądu programów pomocowych z funduszy europejskich oraz innych bezzwrotnych lub preferencyjnych źródeł finansowania projektów wskazanych przez Klienta. Eksperti EFICOM S.A. przedstawili rekomendacje techniczne odnośnie cech projektu wraz z inżynierią finansową, zapewniającą płynność w całym okresie realizacji projektów. Raport sporządzony został na zlecenie dużej spółki z sektora energetycznego,
- Opracowanie materiału analitycznego w ramach projektu „Wykorzystanie modeli scoringowych w celu zwiększenia efektywności zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwach, w oparciu o doświadczenia z bankowości”, współfinansowanego z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, dotyczących budowy założeń modelu scoringowego oraz prac badawczych do budowy modelu scoringowego, na zlecenie Krajowej Izby Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji,
- Przygotowanie planu reorganizacji działu serwerowni oraz opracowanie dla pracowników Vecto nowych polityk bezpieczeństwa, schematów i procedur zarządzania systemem backupów i danymi klienta,
- Wykonanie opracowania dot. procedur wewnętrznych i kompetencji jednostek organizacyjnych Klienta w związku z wypełnianiem obowiązków informacyjnych podczas realizacji projektów współfinansowanych z UE. Opracowanie zostało sporządzone na zlecenie Klienta, będącego liderem rynku gazu ziemnego w Polsce.
- Opracowanie analizy rynku telemedycyny w Polsce na zlecenie firmy produkującej urządzenia pomiarowe dla medycyny, działającej na obszarze Europy Południowej i planującej wejście na rynek Polski.

- Wykonanie opracowania „VAT w kulturze”, na zlecenie Instytutu Książki. Opracowanie obejmowało kwestie podatku VAT nakładanego na instytucje kultury oraz produkty kultury, ze szczególnym uwzględnieniem książek.

Trzeci kwartał 2010 roku był również kontynuacją dotychczasowej działalności EFICOM S.A. w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych dofinansowanych z funduszy UE. EFICOM S.A. powziął informacje o przyznaniu dotacji spółce NordGlass II, która dzięki współpracy z EFICOM S.A. otrzymała dofinansowanie w kwocie 2 186 290 PLN, w ramach działania 1.4-4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Celem realizacji inwestycji jest wzrost konkurencyjności NordGlass II na arenie międzynarodowej poprzez przeprowadzenie prac badawczych, zmierzających do opracowania innowacyjnej technologii produkcji szyb samochodowych.

Aktualnie są kontynuowane prace nad projektami:

- Pomorska Sieć Szerokopasmowa – EFICOM S.A. jest liderem konsorcjum realizującego przedsięwzięcie. Zamawiający odebrał zgodnie z harmonogramem dotychczas wykonane zlecenie, jednak po zmianie koncepcji projektu przez Zamawiającego, Urząd Marszałkowski Województwa Pomorskiego, EFICOM S.A. aktualizuje studium wykonalności. Przewidywany termin zakończenia realizacji umowy to czwarty kwartał 2010 roku.
- „Program e-Cło” - realizowany na zlecenie Ministerstwa Finansów, w ramach umowy na świadczenie usług doradczych oraz wsparcia technicznego i organizacyjnego w zakresie planowania, realizacji i zarządzania przez Służbę Celną Projektem „Program e-Cło”. Program e-Cło, jest przedsięwzięciem na dużą skalę, ma bowiem przyczynić się nie tylko do usprawnienia i lepszej integracji istniejących systemów informatycznych w obszarze Służby Celnej, ale także jest ściśle powiązany z realizacją inicjatywy Komisji Europejskiej (DG TAXUD) "Electronic Customs" (e-Customs), obejmujących szereg skoordynowanych przedsięwzięć informatycznych, organizacyjnych i prawnych, mających na celu doprowadzenie do wyeliminowania papierowej formy dokumentów w dziedzinie handlu i cła, przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa międzynarodowego handlu. Projekt będzie realizowany do końca 2013 roku.
- „E-samodzielni” - w dniu 1 lipca 2010 roku EFICOM S.A. podpisał umowę z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych o dofinansowanie projektu „E-samodzielni”.

Wartość umowy wynosi 4 445 155,24 PLN. Projekt realizowany jest w partnerstwie z Polsko – Japońską Wyższą Szkołą Technik Komputerowych i ma na celu rozwój nowoczesnej przedsiębiorczości na terenie województwa mazowieckiego. W pierwszym okresie realizacji projektu zgodnie z harmonogramem działań przeprowadzono kampanię promocyjną i rekrutację. Rekrutacja Uczestników rozpoczęła się 19 sierpnia 2010 roku i trwała do 1 września 2010 roku. Do Biura Projektu wpłynęło 208 formularzy rekrutacyjnych, z czego: 4 wpłynęły po terminie, 21 zgłoszeń wycofano. W wyniku dwukrotnej oceny formalnej i merytorycznej do kolejnego etapu rekrutacji, tj. rozmowy z Doradcą Zawodowym, zostały zaproszone 102 osoby. Na skutek otrzymania pozytywnej oceny Doradcy Zawodowego w kryterium predyspozycji Kandydatów do prowadzenia własnej działalności, wyłoniona została lista 70 osób. Do udziału w projekcie zakwalifikowanych zostało 60 osób, 10 osób znalazło się na liście rezerwowej. Osoby te będą miały szansę wziąć udział w projekcie w przypadku rezygnacji któregoś z uczestników. W dniu 25 września 2010 roku rozpoczął się cykl szkoleń przygotowujących do prowadzenia firmy i wykorzystania nowoczesnych technik informacyjno-komunikacyjnych w biznesie dla I i II grupy Uczestników, z którymi podpisane zostały umowy o świadczenie usług szkoleniowych. Szkolenia dla III i IV grupy rozpoczną się w I kwartale 2011 roku. W trzecim kwartale 2010 roku Spółka otrzymała pierwszą zaliczkę na realizację projektu. Za pierwszy etap realizacji projektu sporządzono tzw. wniosek o płatność, w którym rozliczono łącznie ponad 300 tys. zł.

- Przeprowadzenie cyklu szkoleń w ramach realizacji projektu „Sieć inwestorów KPT jako platforma wspierania inwestycji w MSP”. W trzecim kwartale 2010 roku zostało przeprowadzone drugie szkolenie. Ostatnia seria szkolenia będzie realizowana w pierwszym półroczu 2011 roku.
- Kontynuacja współpracy z wiodącą na polskim rynku spółką świadczącą usługi w zakresie telekomunikacji i teleinformatyki. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez EFICOM S.A. usług doradztwa europejskiego w zakresie pozyskiwania środków z funduszy strukturalnych UE oraz inicjatyw wspólnotowych w związku z realizacją planów inwestycyjnych, badawczo-rozwojowych i szkoleniowych Klienta.
- Kontynuacja ponad pięcioletniej współpracy z międzynarodową korporacją informatyczną, jednym z wiodących dostawców innowacyjnych rozwiązań telekomunikacyjnych w skali światowej. Przedmiotem współpracy są usługi doradcze w zakresie identyfikacji źródeł finansowania z funduszy UE oraz rozwoju możliwości biznesowych z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

- Do końca trzeciego kwartału 2010 roku, w ramach projektu Dolnośląska Sieć Szkieletowa (DSS), zostały zakończone etapy przedsięwzięcia obejmujące sporządzenie Studium Wykonalności Projektu, Analizy oddziaływania na środowisko oraz wniosku o dofinansowanie. Zamawiający podpisał protokoły odbioru wspomnianych etapów. Ww. etapy warunkowały zakończenie prac nad projektem i będą skutkowały finalnym odbiorem wykonywanej dokumentacji na początku IV kwartału 2010 roku.

W omawianym okresie, działania Spółki EFICOM S.A. zostały zintensyfikowane w następujących obszarach:

- Pozyskiwanie nowych Klientów w dziedzinie doradztwa finansowo-inwestycyjnego,
- Intensyfikacja działalności w charakterze Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect, zawarcie nowych umów z Klientami oraz równoległe negocjacje z grupą potencjalnych kolejnych Klientów,
- Budowa sieci partnerów finansowych w kraju i za granicą na rynku niepublicznym (fundusze private equity/venture capital),
- Bezpośrednie zaangażowanie doradcze w strategiczne dla Polski i polskich regionów projekty sektora publicznego, finansowane z funduszy UE z zakresu informatyki, telekomunikacji i społeczeństwa informacyjnego oraz infrastruktury,
- Dalszy rozwój projektów IT i ICT, nowych technologii, mediów elektronicznych, innowacji i projektów badawczo-rozwojowych dla dużych firm,
- Rozwój projektów z dziedziny energii odnawialnej (wodnej, wiatrowej, słonecznej i biogazowej) uwzględniającej nowoczesne rozwiązania technologiczne i organizacyjne, w tym doradztwo transakcyjne,
- Rozwój projektów z dziedziny efektywności w sektorze publicznym, ze szczególnym uwzględnieniem źródeł energii odnawialnej,
- Rozwój projektów związanych z optymalizacją wykorzystania energii w przedsiębiorstwie przy wykorzystaniu nowoczesnych technologii ICT,
- Usługi doradcze i szkoleniowe dla inwestorów w procedurach administracyjnych odnoszących się do ocen oddziaływania na środowisko i decyzji środowiskowych,
- Rozmowy o nawiązaniu stałej współpracy z partnerami zagranicznymi w celu pozyskania partnerów i inwestorów dla Klientów z rynku finansowego,
- Kontynuacja negocjacji dotyczących utworzenia funduszu Private Equity z partnerami zagranicznymi,

- Pozyskiwanie nowych Klientów korporacyjnych w dziedzinie, ochrony środowiska, energetyki odnawialnej oraz IT i ICT.

Przedstawione działania będą kontynuowane w kolejnych kwartałach.

Na przychody Spółki EFICOM S.A., osiągnięte w trzecim kwartale 2010 roku składały się wynagrodzenia z tytułu: doradztwa finansowo-inwestycyjnego prowadzonego przy projektach wprowadzania spółek na rynek NewConnect i pozyskania inwestorów dla Klientów oraz sporządzania wycen spółek Klientów, przychodów z tytułu realizacji kontraktów zawartych z Klientami sektora publicznego, przede wszystkim w zakresie projektów IT jak i ICT, honoraria za przygotowanie analiz, raportów oraz dokumentacji aplikacyjnych i studiów wykonalności oraz dodatkowo ze stałych wynagrodzeń z tytułu rozliczania i zarządzania projektami Klientów finansowanymi ze środków UE.

3. Wybrane dane finansowe

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe (w złotych oraz w euro) podsumowujące sytuację finansową EFICOM S.A. w trzecim kwartale 2010 roku.

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

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

Średnie kursy wymiany EUR/PLN

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

Tabela 1. Średnie kursy wymiany EUR/PLN.

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹⁾	Kurs na ostatni dzień okresu
01.07.2010 – 30.09.2010	4,0089	3,9870
01.07.2009 – 30.09.2009	4,1626	4,1721
01.01.2010 – 30.09.2010	4,0034	3,9870
01.01.2009 – 30.09.2009	4,3797	4,1721

¹⁾ Średnia kursów dziennych obowiązujących w danym okresie

Źródło: opracowanie własne, na podstawie danych NBP

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w PLN przez odpowiedni kurs wymiany EUR/PLN i zaokrąglono do miejsca dziesiątego.

Tabela 2. Wybrane dane finansowe Spółki za trzeci kwartał 2010 roku.

Wyszczególnienie	3Q 2010 roku		3Q 2009 roku		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Amortyzacja	19,2	4,8	29,0	6,6	-33,92%
Przychody netto ze sprzedaży	1 131,8	282,7	806,6	184,2	40,32%
Zysk/Strata ze sprzedaży	26,7	6,7	-478,0	-109,2	-105,58%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	22,9	5,7	-478,0	-109,2	-104,79%
Zysk/Strata brutto	27,3	6,8	-478,2	-109,2	-105,70%
Zysk/Strata netto	3,8	1,0	-426,2	-97,3	-100,89%

Źródło: opracowanie własne.

W trzecim kwartale 2010 roku Spółka odnotowała znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Obroty EFICOM S.A. w trzecim kwartale 2010 roku osiągnęły 1 131,8 tys. PLN i były znacznie wyższe, bo aż o 40,3% niż w trzecim kwartale 2009 roku, co odpowiada kwocie ok. 325,2 tys. PLN. Dla porównania przychody w analogicznym okresie 2009 roku wyniosły 806,6 tys. PLN. Na tak wysoką dynamikę wzrostu wartości przychodów EFICOM S.A. miało wpływ przede wszystkim zakończenie realizacji kluczowych kontraktów, których umowy zostały podpisane w poprzednich okresach. Na przychody Spółki osiągnięte w trzecim kwartale 2010

roku składały się wynagrodzenia z tytułu: kompleksowego doradztwa finansowego przy wprowadzeniu spółek na rynek NewConnect oraz sporządzaniu wyceny spółek, przychody z tytułu realizacji kontraktów zawartych z Klientami z sektora publicznego, honoraria za przygotowanie dokumentacji aplikacyjnej i studiów wykonalności do projektów oraz wynagrodzenia z tytułu zarządzania projektami. Dodatkowo EFICOM S.A. pozyskał kilka kontraktów, które będą realizowane w kolejnych okresach, związanych z pozyskaniem finansowania z rynku kapitałowego oraz dalszą realizacją projektów informatycznych i środowiskowych. Przychody z realizacji tych umów będą występowały w przyszłych okresach.

Zysk operacyjny w trzecim kwartale 2010 roku ukształtował się na poziomie 26,7 tys. PLN, w porównaniu ze stratą w analogicznym okresie 2009 roku na działalności operacyjnej w wysokości - 478,0 tys. PLN. Ujemna dynamika wynika jedynie z faktu, iż w poprzednim okresie wynik był ujemny, co ma wpływ na wyliczenia matematyczne. Natomiast sama zmiana jest bardzo korzystna, w wartościach bezwzględnych wzrost wyniku ze sprzedaży Spółki w wysokości 325,2 tys. PLN. Oznacza to, że koszty działalności podstawowej Spółki są mniejsze o ponad 14% z 1 284,6 tys. PLN w trzecim kwartale 2009 roku do 1 105,1 tys. PLN w minionym kwartale. Na tak korzystną dynamikę wpływ miało przede wszystkim kontynuacja polityki Spółki w zakresie restrukturyzacji kosztów. Ze względu na specyfikę świadczonych usług doradczych w strukturze kosztów największą pozycję stanowiły własne koszty osobowe. Znaczącą pozycją były również koszty podwykonawców usług, co ma odzwierciedlenie w pozycji „Usługi obce”. W porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku udział poszczególnych kosztów uległ niewielkim wahaniom.

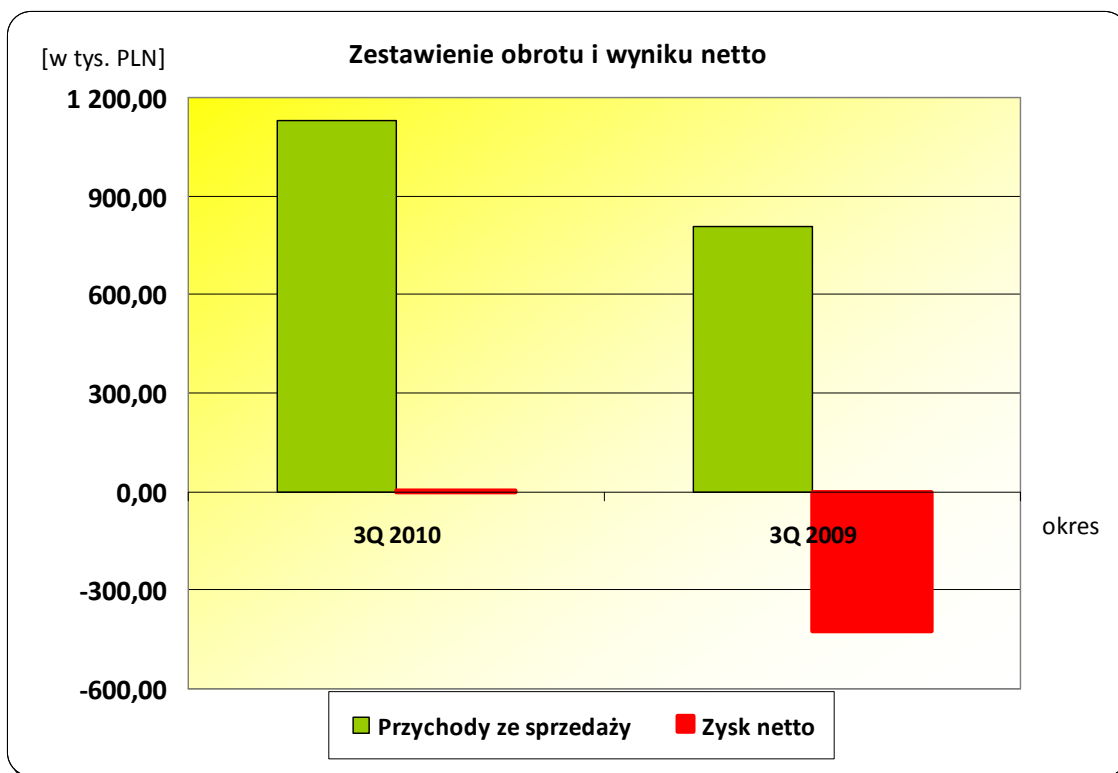
Ponadto, przy realizacji projektu „e-samodzielni”, który de facto nie generuje przychodów dla Spółki, dzięki dotacji ze środków UE, możliwa jest refundacja kosztów, tym samym nie stanowią one dodatkowego obciążenia dla Spółki. Projekt ten ma zatem neutralny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Zysk brutto za trzeci kwartał 2010 roku wyniósł 27,3 tys. PLN, co również jest bardzo pozytywną zmianą w stosunku do trzeciego kwartału 2009, w którym strata wyniosła -478,2 tys. PLN. Zysk w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 505,5 tys. PLN. Ujemna dynamika wynika jedynie z faktu, iż w poprzednim okresie wynik był ujemny, co ma wpływ na wyliczenia matematyczne. Natomiast sama zmiana jest bardzo korzystna. Rentowność brutto wyniosła 2,41% wobec 3Q 2009, gdy była na poziomie -59,3%.

Zysk netto w analizowanym okresie 2010 roku wyniósł 3,8 tys. PLN, w porównaniu ze stratą w wysokości -426,2 tys. PLN w trzecim kwartale 2009 roku., co oznacza, iż w stosunku do ubiegłego roku jest wyższy o 430,0 tys. PLN.

Poniżej zaprezentowano graficzne zestawienie obrotów i wyników netto za trzeci kwartał 2009 i 2010 roku.

Rysunek 1. Zestawienie przychodów i wyniku netto Spółki w trzecim kwartale 2009 roku i 2010 roku.



Źródło: opracowanie własne.

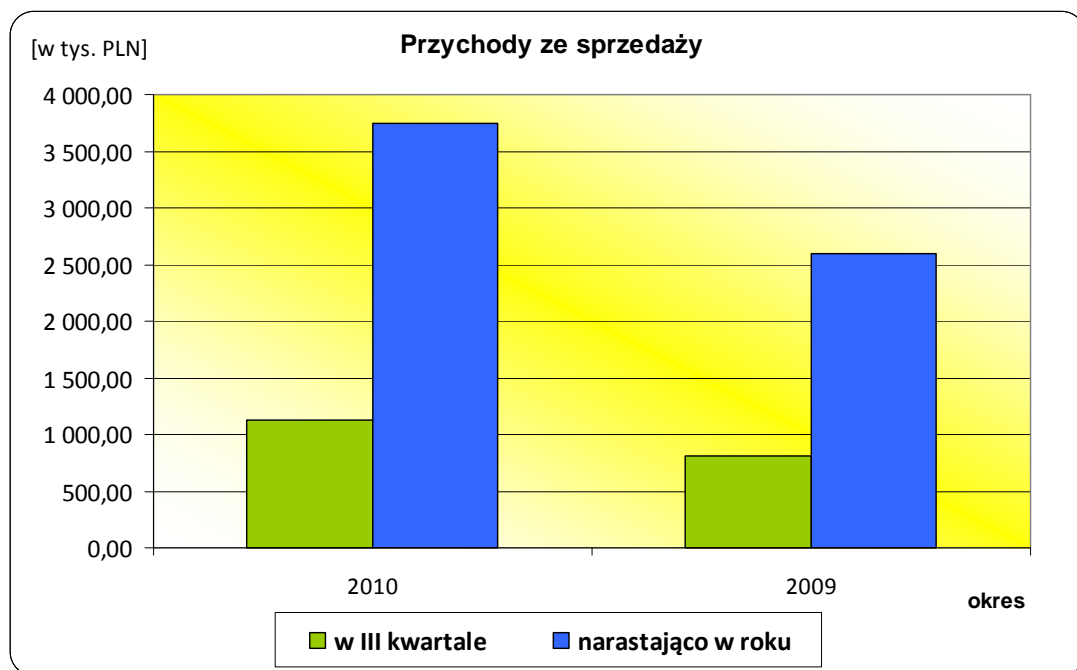
Poniżej zaprezentowano zestawienie skumulowanych danych finansowych za trzy kwartały 2009 i 2010 roku (narastająco).

Tabela 3. Wybrane skumulowane dane finansowe Spółki za trzy kwartały 2010 roku (narastająco).

Wyszczególnienie	1Q – 3Q 2010 roku		1Q – 3Q 2009 roku		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Amortyzacja	34,8	8,7	39,3	9,4	-11,33%
Przychody netto ze sprzedaży	3 749,0	935,2	2 589,2	622,0	44,79%
Zysk/Strata ze sprzedaży	255,3	63,7	-435,5	-104,6	-158,63%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	92,2	23,0	-435,5	-104,6	-121,17%
Zysk/Strata brutto	113,6	28,3	-368,6	-88,6	-130,81%
Zysk/Strata netto	41,5	10,4	-342,3	-82,2	-112,13%

Źródło: opracowanie własne.

Rysunek 2. Zestawienie przychodów i wyników Spółki po trzech kwartałach.



Źródło: opracowanie własne.

3.1. Sytuacja majątkowa

Tabela 4. Wybrane dane bilansowe Spółki na koniec trzeciego kwartału 2010 roku.

Wyszczególnienie	30.09.2010 roku		30.09.2009 roku		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Kapitał własny	5 393,3	1 352,7	5 039,6	1 207,9	7,02%
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Należności krótkoterminowe	4 031,9	1 011,3	3 975,5	952,9	1,42%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 769,4	443,8	939,6	225,2	88,32%
Zobowiązania długoterminowe	27,7	7,0	0,0	0,0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	751,4	188,5	559,2	134,0	34,37%

Źródło: opracowanie własne.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o ponad 7,0% z 5 039,6 tys. PLN na koniec trzeciego kwartału 2009 roku do 5 393,3 tys. PLN na koniec września 2010 roku. Jednak w dużej mierze wpływ na taką dynamikę miały wyniki uzyskiwane w porównywanych okresach, odpowiednio strata w 2009 roku oraz zysk w 2010 roku.

Należności krótkoterminowe pozostały na podobnym poziomie, na co wpływ miało zwiększenie skali działalności oraz przede wszystkim wzmożone i skuteczne działanie mające na celu windykację należności wśród klientów Spółki. Miało to odzwierciedlenie na zmianę stanu środków pieniężnych, które wzrosły w porównaniu do III kwartału 2009 r. o ponad 88,3%, do wartości 1 769,4 tys. PLN na koniec września 2010 roku.

Wartości „Zobowiązań krótkoterminowych” wzrosły o niecałe 34,4% do kwoty 751,4 tys. PLN, co bezpośrednio wynikało z znacznego wzrostu obrotów.

Poniżej zaprezentowano wybrane wskaźniki finansowe będące uzupełnieniem informacji o sytuacji w Spółce.

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe Spółki.

Kategoria	30.09.2010 roku		30.09.2009 roku	
	(PLN)	(EUR)	(PLN)	(EUR)
Kapitał akcyjny	860 000,00	215 701,03	860 000,00	206 131,20
Liczba akcji (szt.)	4 300 000		4 300 000	
EPS	0,00	0,00	-0,10	-0,02
P/BV	1,25	0,31	1,17	0,28

Kategoria	30.09.2010 roku	30.09.2009 roku
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,36%	-59,27%
Wskaźnik rentowności netto	0,34%	-52,84%
Wskaźnik rentowności EBITDA	7,76	12,06
Wskaźnik ogólnej płynności	18,08%	11,97%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,01	-0,07
ROE	0,00	-0,07
ROA	2,36%	-59,27%

Źródło: opracowanie własne.

4. Komentarz Zarządu EFICOM S.A. do wyników finansowych Spółki w trzecim kwartale 2010 roku.

W trzecim kwartale 2010 roku EFICOM S.A. osiągnął ponad 43% wzrost skumulowanych przychodów ze sprzedaży w stosunku do pierwszego półrocza 2010 roku. Realizowana strategia działań Spółki pozwoliła na osiągnięcie ponad 31,6% wzrostu zysku brutto oraz 10% wzrostu zysku netto, w stosunku do wyniku po drugim kwartale 2010 roku.

Spółka utrzymała zapowiadaną tendencję dynamicznego wzrostu przychodów i podobnie jak w drugim kwartale 2010 roku, zwiększyła znacznie przychody w stosunku do wyników roku ubiegłego. Spółka zanotowała ponad 45% wzrost skumulowanych przychodów w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku. Jest to przede wszystkim efekt konsekwentnej realizacji strategii rozwoju nowych

usług finansowo-inwestycyjnych oraz stabilnego rozwijania i budowania szerokiego portfela usług doradztwa europejskiego. Utrzymana została również szeroka gama usług doradczych w projektach IT i nowych technologii, ochrony środowiska oraz odnawialnych źródeł energii.

Na znaczny wzrost przychodów wpłynęła w dużej mierze planowana intensyfikacja rozwoju usług finansowo-inwestycyjnych, dzięki którym Spółka w trzecim kwartale 2010 roku pozyskała kilku nowych Klientów na usługi doradztwa i realizacji procesu wprowadzania przedsiębiorstw na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych, w tym przeprowadziła z sukcesem w sierpniu debiut giełdowy Spółki NovaInvest S.A.

Równocześnie w celu posiadania kompletnego portfela usług doradztwa finansowo-inwestycyjnego, EFICOM S.A. w trzecim kwartale kontynuował współpracę z wieloma inwestorami finansowymi i branżowymi w celu zbudowania bazy inwestorów dla swoich klientów, szukających finansowania swoich przedsięwzięć, szczególnie w zakresie odnawialnych źródeł energii i innowacyjnych projektów w dziedzinach nowych technologii. Dodatkowo, w ramach rozwoju kompetencji i usług finansowo-inwestycyjnych, w trzecim kwartale 2010 roku EFICOM S.A. zrealizował projekt analityczny związany z opracowaniem raportu w zakresie budowy modeli scoringowych do zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwach w oparciu o doświadczenia z bankowości, projekt realizowany był na zlecenie KIGEiT.

Ponadto, Spółka koncentrowała swoje prace na finalizacji prowadzonych kontraktów publicznych w dziedzinie IT, w szczególności na zakończeniu dwóch kluczowych projektów: Pomorskiej Sieci Szerokopasmowej oraz Dolnośląskiej Sieci Szkieletowej, które to projekty zostaną zakończone w czwartym kwartale 2010 roku.

Na początku trzeciego kwartału 2010 roku Spółka rozpoczęła również realizację projektu dofinansowanego ze środków UE pn. „E-samodzielni”, skierowanego do osób planujących rozwinąć swój pierwszy pomysł na „biznes” z pomocą środków UE w ramach projektów opartych o rozwiązania wykorzystujące techniki komputerowe i/lub internetowe. EFICOM S.A. jest liderem projektu, odpowiedzialnym za zarządzanie projektem, promocję, proces rekrutacji i selekcji projektów mogących otrzymać dofinansowanie oraz za kontrolę nad realizacją wybranych projektów. W ramach trzeciego kwartału 2010 roku Spółka z bardzo dużym sukcesem zrealizowała działania promocyjno-rekrutacyjne, co zaowocowało pozyskaniem ponad 200 potencjalnych Beneficjentów projektu. W

kolejnych etapach będą prowadzone zadania związane z selekcją i oceną projektów oraz ze szkoleniami dla uczestników, związanymi z otwarciem i prowadzeniem własnej działalności.

Ze względu na inwestycje w rozwój nowych usług finansowo-inwestycyjnych oraz koszty projektów poniesione w trzecim kwartale 2010 roku, dla których przychody ze sprzedaży będą realizowane w ostatnim kwartale 2010 roku, w tym w szczególności projektów Klientów wprowadzanych na rynek NewConnect oraz Klientów reprezentowanych w trakcie procesów pozyskania inwestorów strategicznych, Spółka osiągnęła mniejszy zysk niż planowany.

Jednocześnie w trzecim kwartale 2010 roku EFICOM S.A. konsekwentnie realizował plan ograniczenia kosztów operacyjnych Spółki na wybranych pozycjach kosztowych, co skutkowało dalszym zmniejszeniem tychże kosztów o ponad 10%.

Zarząd EFICOM S.A. w czwartym kwartale 2010, zamierza niezmiennie realizować strategię wzrostu przychodów, osiągnięcia wyższej marży na projektach przy jednoczesnym utrzymaniu stabilności niskiego poziomu kosztów operacyjnych i lepszej dynamice wzrostu zysku.

Spółka będzie intensywnie kontynuowała rozwój działalności Spółki związanej z doradztwem finansowo-inwestycyjnym oraz działalnością Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect. EFICOM S.A. jest w trakcie realizowania kilku projektów nowych Klientów na przygotowywanie Spółek do wprowadzenia na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych, bądź do pozyskania inwestorów.

W dziedzinie projektów IT i ICT spółka będzie kontynuowała swoje prace w ramach realizacji publicznych i komercyjnych projektów. Planuje także wykonywanie zleceń związanych z pełnieniem roli menadżera kontraktów, bieżącym wsparciem klientów i doradztwa przy procesach przygotowania i weryfikacji dokumentacji tychże projektów.

Zintensyfikowane zostaną działania w ramach usług transakcyjnych prowadzonych przez EFICOM S.A., związanych przede wszystkim z obszarem odnawialnych źródeł energii, uwzględniającej nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne i organizacyjne, a także projektów z dziedziny efektywności zarówno w sektorze publicznym, jak i w sektorze prywatnym.

Znaczne ożywienie rynku wraz z dynamicznym rozwojem usług finansowo-inwestycyjnych EFICOM S.A., przy jednoczesnym stworzeniu pełnego portfela możliwości w dziedzinie finansowania, zarówno z rynku publicznego jak i niepublicznego oraz ugruntowaniu kompetencji doradczych, pozwala prognozować dalszy wzrost przychodów w tych dziedzinach dla Spółki.

Anna Łacińska

Wiceprezes



Anna Łacińska

Wiceprezes Zarządu EFICOM S.A.

EFICOM S.A.

02-014 Warszawa, ul. Nowogrodzka 68
tel. 022 623-82-14, fax 022 623-82-23
NIP 525-21-31-023