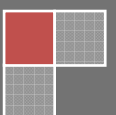


2011

Sprawozdanie Zarządu EFICOM S.A. z działalności w II kwartale 2011 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 czerwca 2011 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	955 000	22,21%

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 Deskur	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	6 000	0,15%

1.4. Skład Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w drugim kwartale 2011 roku uległ zmianie. W dniu 29 czerwca 2011 roku do siedziby spółki wpłynęła rezygnacja pana Adama Kruczka z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej uzupełniony został podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 30 czerwca 2011 roku. Na mocy uchwał nr 18 na stanowisko członka Rady Nadzorczej powołany został pan Juliusz Kłosowski, Prezes The Warsaw Voice. Ponadto, w dniu 30 maja do siedziby spółki wpłynęła informacja od pani Marii Komorowskiej, Przewodniczącej Rady Nadzorczej, odnośnie zmiany danych osobowych, poprzez zmianę nazwiska z „Komorowska” na „Deskur”.

W związku z powyższymi zmianami, na dzień 30 czerwca 2011 roku skład Rady Nadzorczej EFICOM S.A. przedstawia się następująco:

Maria Deskur
Magdalena Bielawska
Zbigniew Jasiński
Jacek Wojciechowicz
Juliusz Kłosowski

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.

2. Działalność Spółki od 1 kwietnia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.

W drugim kwartale 2011 roku EFICOM S.A. rozwijał głównie działalność inwestycyjno-doradczą, przejął 51% udziałów w spółce z zakresu biotechnologii, która otrzymała dotację w wysokości ponad 8 mln PLN oraz stworzył spółkę Green Assets Inwestycje S.A. Działania i negocjacje podejmowane w ramach świadczenia usług Autoryzowanego Doradcy poskutkowały podpisaniem kolejnych umów, których przedmiotem było sporządzenie wycen spółek, opracowanie memorandumów inwestycyjnych pod kątem pozyskania finansowania ze źródeł zewnętrznych (inwestor strategiczny, branżowy, finansowy) bądź wejścia na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych, przeprowadzenie ofert prywatnych oraz przygotowanie dokumentów informacyjnych w związku z wprowadzeniem Klientów Spółki do alternatywnego systemu obrotu.

Ponadto, działania EFICOM S.A. zostały zintensyfikowane w następujących obszarach:

- Doradztwo w strategiczne dla Polski i polskich regionów projekty sektora publicznego, finansowane z funduszy UE z zakresu informatyki, telekomunikacji i społeczeństwa informacyjnego oraz infrastruktury,
- Zaangażowanie w projekty z zakresu 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,
- Pozyskiwanie nowych Klientów w dziedzinie doradztwa finansowo-inwestycyjnego, w tym nowych spółek do wprowadzenia na rynek NewConnect,
- Pozyskiwanie nowych Klientów korporacyjnych w dziedzinie ochrony środowiska, energetyki oraz IT i ICT,
- Budowa sieci partnerów finansowych na rynku niepublicznym (fundusze Private equity/Venture capital).

Drugi kwartał 2011 roku to realizacja nowych umów, podpisanych w pierwszym kwartale 2011 roku oraz kontynuacja tych podpisanych w roku 2010, których celem jest przygotowanie wycen, memorandów i dokumentów informacyjnych oraz przeprowadzenie oferty prywatnej Klientów spółki jako Autoryzowany Doradca NewConnect. Na początku trzeciego kwartału 2011 roku na rynku NewConnect zadebiutowała spółka Venture Capital Poland S.A. Kurs akcji spółki Venture Capital Poland wzrósł w trakcie debiutu o 33,6%. Debiut kolejnych dwóch z obecnie obsługiwanych przez EFICOM S.A. spółek planowany jest w trzecim kwartale 2011 roku. Natomiast do końca roku EFICOM S.A. zamierza wprowadzić na rynek NewConnect następne trzy spółki. EFICOM S.A. planuje inwestycje Pre-IPO w obsługiwane spółki.

Jako Autoryzowany Doradca EFICOM S.A. kontynuował współpracę ze spółką Inwestycje.pl S.A. a wraz z rozpoczęciem trzeciego kwartału 2011 roku rozpoczął współpracę z Venture Capital Poland S.A. w zakresie doradztwa w wypełnianiu obowiązków informacyjnych.

Ponadto, w drugim kwartale 2011 roku prowadzono negocjacje z kolejnymi podmiotami zainteresowanymi debiutem na rynku NewConnect, m.in. z sektora odnawialnych źródeł energii. Zakończenie negocjacji i podpisanie umów planowane jest na trzeci kwartał 2011 roku.

EFICOM S.A. przygotował również strategię i budżet nowej spółki inwestycyjnej, oraz prowadził równolegle negocjacje z potencjalnymi partnerami. W dniu 30 maja 2011 roku Rada Nadzorcza spółki EFICOM S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawiązanie przez EFICOM S.A. spółki akcyjnej Green Assets Inwestycje S.A. Powstała spółka ma charakter spółki inwestycyjnej i będzie realizowała inwestycje kapitałowe w projekty z szeroko rozumianego obszaru zielonych inwestycji ze szczególną preferencją dla odnawialnych źródeł energii. Kapitał inwestycyjny będzie adresowany do przedsiębiorstw działających w sektorze energii odnawialnej oraz do przedsiębiorstw wdrażających innowacyjne w technologie w zakresie energetyki. Powstanie spółki związane jest z realizacją długofalowej strategii Zarządu EFICOM S.A. ukierunkowanej docelowo na utworzenie wraz z partnerami zagranicznymi funduszu private equity inwestującego m.in. w sektor energii odnawialnej. Funduszem private equity będzie zarządzała spółka Green Assets Inwestycje S.A. Głównymi akcjonariuszami spółki Green Assets Inwestycje S.A. są: EFICOM S.A., który objął 51% udziałów w kapitale zakładowym oraz inwestor zagraniczny (15%), posiadający wieloletnie doświadczenie w inwestycjach kapitałowych w sektorze środowiskowym i energii odnawialnej. Planowane jest upublicznienie inwestycyjnej spółki akcyjnej Green Assets Inwestycje S.A. na rynku NewConnect poprzez uplasowanie emisji akcji wśród kwalifikowanych inwestorów, którzy już wyrazili zainteresowanie nabyciem akcji.

Ponadto, w dniu 27 czerwca EFICOM S.A. przejął 51% udziałów w Spółce MicroBioLab Sp. z o.o., po cenie zakupu 25 500,00 zł. Spółka MicroBioLab w czerwcu b.r. otrzymała z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości informację o przyznaniu ponad 8 mln złotych dotacji z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 3.1 na stworzenie kapitału załączkowego. Środki otrzymane z funduszy UE zostaną przeznaczone na stworzenie funduszu załączkowego, którego pierwszym zadaniem będzie wyselekcjonowanie pomysłów z branży biotechnologii oraz bioinformatyki, a następnie zainwestowanie, wspólnie z EFICOM S.A., w wyselekcjonowane przedsięwzięcia środków z funduszu załączkowego na ich dalszy rozwój i wprowadzenie na rynek. Na bazie ww. pomysłów stworzonych zostanie przynajmniej 6 wysoko innowacyjnych przedsiębiorstw, w których MicroBioLab Sp. z o.o. będzie z przyznanego kapitału obejmował do 49% udziałów. EFICOM S.A. oraz MicroBioLab Sp. z o.o., planują ściśle ze sobą współpracować w zakresie rozwoju wybranych przedsiębiorstw oraz pozyskiwać inwestorów zewnętrznych dla nowo powstałych firm. Kluczową rolę

w tym zakresie będzie odgrywał EFICOM S.A., który jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect. Zaangażowanie EFICOM-u, pozwoli na szybsze i sprawniejsze dotarcie do inwestorów branżowych, instytucjonalnych oraz indywidualnych i zainteresowanie ich wejściem kapitałowym w nowo powstałe przedsiębiorstwa. Umożliwi to przygotowanie Spółek do debiutu na alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz sprawnego funkcjonowania na rynku kapitałowym. Dzięki realizacji projektu EFICOM S.A., uzyska dostęp do starannie wyselekcjonowanych pomysłów z wymienionych branż i możliwość dokonania własnych inwestycji w nowopowstałe przedsięwzięcia. Dla stworzonych w ramach projektu przedsiębiorstw zostaną przygotowane specjalistyczne analizy wdrożenia pomysłu oraz biznes plany. Uwiarygodnią one rynkową możliwość wdrożenia planowanej technologii i jej dalszy rozwój. Zwiększy to szanse na sukces powstałych firm, w ramach których EFICOM S.A. będzie obejmował również swoje udziały i finalnie wprowadzał je na rynek NewConnect. Spółka MicroBioLab związana jest z dynamicznym rozwojem biotechnologii w Polsce. Działa na pograniczu nauki i przemysłu, specjalizując się we wdrażaniu nowych technologii z zakresu biotechnologii. MicroBioLab to platforma pośrednicząca w aplikacji metod biologii molekularnej w przemyśle, wykorzystująca potencjał naukowy i technologiczny Uniwersytetu Jagiellońskiego.

W drugim kwartale 2011 roku EFICOM S.A. kontynuował również realizację wcześniej podpisanych umów, tj.:

Klient	Przedmiot umowy	Status na koniec II kwartału 2011r.
Ministerstwo Finansów	Świadczenie usług doradczych oraz wsparcia technicznego i organizacyjnego w zakresie planowania, realizacji i zarządzania przez Służbę Celną Projektem <i>Program e-Cło</i>	W trakcie realizacji

<p>Projekt własny – <i>E-samodzielni</i></p>	<p>„E-samodzielni” – w drugim kwartale 2011 roku nastąpiła intensyfikacja działań w ramach projektu, którego celem jest finansowanie nowych przedsięwzięć z dziedziny e-biznesu i szkolenia menadżerów w tym zakresie. Wartość umowy o dofinansowanie projektu, zawartej w poprzednim roku kalendarzowym, wynosi 4 445 155,24 PLN, a planowany termin zakończenia realizacji projektu to 31 sierpnia 2012 roku. Do dofinansowania eksperci EFICOM S.A. zakwalifikowali 60 mikroprzedsiębiorstw, które prezentują potencjał i perspektywy rozwoju. EFICOM S.A. w ramach projektu podpisał 47 umów o dotacje na łączną sumę 1 657 988,24 zł.</p>	<p>W trakcie realizacji</p>
<p>Urząd Marszałkowski Województwa Mazowieckiego</p>	<p>Doradztwo techniczne i finansowe, w tym obsługa prawna zamówień publicznych oraz monitoring i kontrola prac instalacyjnych oraz testowanie i czynności techniczne odbioru systemów IT, realizowanych w ramach projektu <i>Rozwój elektronicznej administracji w samorządach województwa mazowieckiego wspomagającej niwelowanie dwudzielności potencjału województwa</i></p>	<p>W trakcie realizacji</p>
<p>Spółka produkująca urządzenia pomiarowe dla medycyny, działająca na obszarze Europy Południowej</p>	<p>Opracowanie analizy rynku telemedycyny w Polsce. Eksperci EFICOM S.A. sporządzili raport pn. <i>The General Overview of the Polish market of telemetric systems in healthcare</i>. W drugim kwartale 2011 roku prowadzone były działania w zakresie pozyskania partnerów.</p>	<p>W trakcie realizacji</p>
<p>Urząd Miasta Łódź</p>	<p>Opracowanie koncepcji ram organizacyjno-prawnych dla funkcjonowania Łódzkiego Centrum Kontakt z Mieszkańcami na zlecenie Miasta Łódź. Obecnie trwają końcowe prace nad dokumentacją i finalną wersją koncepcji. Planowany termin zakończenia projektu to drugi kwartał 2011 roku.</p>	<p>zakończone</p>
<p>Krakowski Park Technologiczny</p>	<p>Przygotowanie Planu Rozwoju Małopolskiego Parku Technologii Informatycznych na lata 2010-2013. W ramach umowy EFICOM S.A. przygotował strategię rozwoju, opis działań promocyjnych oraz strategię modelu biznesowego.</p>	<p>zakończone</p>

Spółka kontynuowała również współpracę m.in. 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.

Na przychody Spółki EFICOM S.A., osiągnięte w drugim kwartale 2011 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, realizacji kontraktów zawartych z Klientami sektora publicznego, przede wszystkim w zakresie projektów IT jak i ICT oraz wynagrodzenia z tytułu długoterminowych umów z zakresu 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 drugim kwartale 2011 roku.

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

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

Średnie kursy wymiany EUR/PLN

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich 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 w ostatnim dniu okresu
01.04.2011 – 30.06.2011	3,9598	3,9866
01.04.2010 – 30.06.2010	4,0088	4,1458

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 drugiego miejsca dziesiątego.

Tabela 2. Wybrane dane finansowe Spółki za II kwartał 2011 roku.

Kategoria	2Q 2011		2Q 2010		Dynamika 2011/2010
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Przychody netto ze sprzedaży	886,68	223,92	1 699,97	424,06	-47,84%
Amortyzacja	1,99	0,50	2,15	0,54	-7,44%
Zysk/Strata ze sprzedaży	-27,47	-6,94	337,76	84,25	-108,13%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-27,47	-6,94	187,17	46,69	-114,68%
Zysk/Strata brutto	263,28	66,49	187,17	46,69	40,66%
Zysk/Strata netto	257,28	64,97	84,22	21,01	205,49%

Źródło: opracowanie własne.

W drugim kwartale 2011 roku Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Obroty EFICOM S.A. w drugim kwartale 2011 roku osiągnęły 886,7 tys. PLN i były niższe o niecałe 48% niż w II kwartale 2010 roku, co odpowiada kwocie ok. 813,3 tys. PLN. Dla porównania przychody w analogicznym okresie 2010 roku wyniosły 1 700 tys. PLN, warto jednak zwrócić uwagę, iż wynikały one w ubiegłym roku przede wszystkim z faktu zakończenia w tym okresie kilkuletnich kontraktów dla Klientów z administracji publicznej na

wykonanie dokumentacji aplikacyjnej kluczowych projektów w branży ICT. Na przychody Spółki osiągnięte w drugim kwartale 2011 roku składały się wynagrodzenia z tytułu: kompleksowego doradztwa finansowego przy wprowadzeniu spółek na rynek NewConnect oraz sporządzaniu wyceny spółek, przychody z tytułu realizacji kontraktów doradczych i inżynierów projektów zawartych z Klientami z sektora publicznego, honoraria za przygotowanie dokumentacji aplikacyjnej i studiów wykonalności Klientów do projektów aplikacyjnych o środki UE oraz wynagrodzenia z tytułu prowadzenia stałych usług doradczych dla klientów z branży ICT. Ponadto EFICOM pracuje nad wieloma długoterminowymi projektami, które zostały rozpoczęte i będą realizowane w kolejnych okresach, w szczególności warto zwrócić uwagę na działania inwestycyjne EFICOM, w tym inwestycje w Spółki: Green Assets Inwestycje S.A. oraz MicroBioLab Sp. z o.o., które zostały zapoczątkowane w drugim kwartale i będą kontynuowane w kolejnych kwartałach wraz z wykorzystaniem potencjału rynku kapitałowego, na którym działa EFICOM. Dodatkowo Emitent stale realizuje projekty informatyczne i środowiskowe w oparciu o długoterminowe umowy.

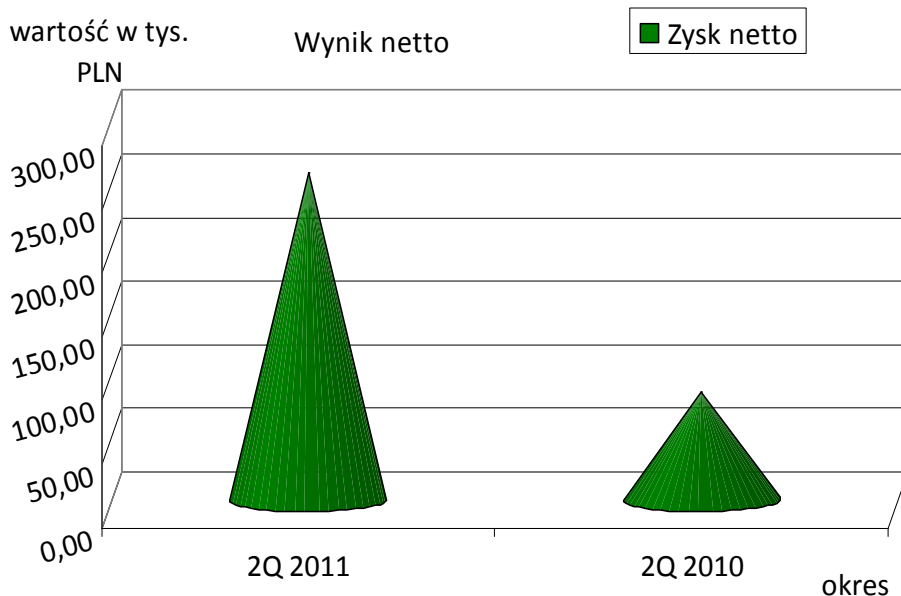
Koszty działalności operacyjnej w drugim kwartale br. wyniosły jedynie 914,1 tys. PLN, dla porównania w poprzednim okresie wyniosły one ponad 1 512,8 tys. PLN, co przekłada się na ponad 39,6% spadek kosztów operacyjnych Spółki. Na tak korzystną dynamikę wpływ miało przede wszystkim kontynuacja polityki Spółki w zakresie restrukturyzacji kosztów, ale warto zwrócić uwagę iż porównywane koszty z okresu 2010 roku były wyższe w wyniku realizacji w/w kluczowych kontraktów dla administracji publicznej. Ze względu na charakter działalności Spółki opartej w dużej mierze na świadczeniu usług doradczych, w strukturze kosztów największą pozycję stanowiły własne koszty osobowe. Drugą znaczącą pozycją były koszty podwykonawców usług, co ma odzwierciedlenie w pozycji „Usługi obce”. W porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku udział poszczególnych kosztów uległ niewielkim wahaniom.

Spółka kontynuuje realizację własnego projektu „e-Samodzielni”, który de facto nie generuje przychodów dla Spółki, a dzięki refinansowaniu ze środków UE, możliwa jest refundacja części kosztów projektu, tym samym nie stanowią one dodatkowego obciążenia dla Spółki. Projekt ten ma zatem neutralny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Zysk brutto Spółki za II kwartał 2011 roku wyniósł blisko 263,3 tys. PLN i był wyższy o ponad 40,6% w porównaniu z wynikiem w analogicznym okresie 2010 r roku, który w II kwartale 2010 roku był w wysokości ok. 187,2 tys. PLN.

Zysk netto Spółki za II kwartał 2011 roku wyniósł blisko 257,3 tys. PLN i był ponad 3-krotnie wyższy w porównaniu z wynikiem w analogicznym okresie 2010 roku, który w II kwartale 2010 roku był w wysokości ok. 84,2 tys. PLN.

Rysunek 1. Zestawienie wyników netto Spółki w II kwartale 2011 i 2010 roku



Źródło: opracowanie własne.

Tabela 3. Wybrane dane finansowe Spółki w pierwszym półroczu 2011 roku (narastająco)

Wyszczególnienie	1H 2011 roku		1H 2010 roku	
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	1 565,32	395,91	2 617,20	652,86
Amortyzacja	4,54	1,15	15,69	3,78
Zysk/Strata ze sprzedaży	-460,68	-116,52	228,66	57,04
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-461,02	-116,60	86,30	21,53
Zysk/Strata brutto	-374,41	-94,70	86,30	21,53
Zysk/Strata netto	-380,41	-96,22	37,72	9,41

Źródło: opracowanie własne.

3.1. Sytuacja majątkowa

Tabela 4. Wybrane dane bilansowe Spółki na koniec II kwartału 2011 roku.

Kategoria	30.06.2011		30.06.2010		Dynamika 2011/2010
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Aktywa razem	7 236,05	1 815,09	6 187,05	1 492,37	16,95%
Należności długoterminowe	141,33	35,45	0,00	0,00	-
Należności krótkoterminowe	3 592,74	901,21	4 415,22	1 064,99	-18,63%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 175,62	545,73	1 250,74	301,69	73,95%
Kapitał własny	4 992,18	1 252,24	5 389,47	1 299,98	-7,37%
Zobowiązania długoterminowe	87,03	21,83	0,00	0,00	-
Zobowiązania krótkoterminowe	2 078,19	521,29	563,92	136,02	268,53%

Źródło: opracowanie własne.

Wartość aktywów Spółki wzrosła o ok. 17% z 6 187,1 tys. PLN na koniec drugiego kwartału 2010 roku do 7 236,1 tys. PLN na koniec czerwca 2011 roku. W dużej mierze wpływ na taką dynamikę miały inwestycje poczynione przez EFICOM w spółki zależne, w szczególności Green Assets Inwestycje S.A. oraz MicroBioLab Sp. z o.o. oraz podmioty zewnętrzne, jak również wzrost wartości pozycji środków pieniężnych.

Wartości pozycji Należności długoterminowe wzrosły do 141,3 tys. PLN, zmiana ta wynikała przede wszystkim z przeciągnięcia się terminu zakończenia kontraktu, co skutkowało przeksięgowaniem należności krótkoterminowych na długoterminowe. W 2010 roku pozycja ta nie występowała.

Co warto podkreślić wartość należności krótkoterminowych spadła o ponad 18,6%, głównie w skutek usprawnienia procesu ściągłości wierzytelności Spółki. Skuteczne działania mające na celu windykację należności wśród odbiorców Spółki spowodowało spadek wartości należności z 4 415,2 tys. PLN do ok. 3 592,7 tys. PLN. Miało to odzwierciedlenie na zmianę stanu środków

pieniężnych, które wzrosły do wartości 2 175,6 tys. PLN na koniec czerwca 2011 roku Ponadto z uwagi na rozwój strategii Spółki w dziedzinie aktywnego funkcjonowania na rynku kapitałowym oraz w dużej mierze z uwagi na ustalanie z Klientami Spółki na usługi Autoryzowanego Doradcy, zamiany części wynagrodzenia na akcje Spółek Klientów przy dużo korzystniejszych dla EFICOM warunkach, Spółka obecnie posiada papiery wartościowe w obcych jednostkach, które na koniec II kwartału 2011 roku miały wartość ponad 608,9 tys. PLN.

Wartość kapitałów własnych zmalała o ok. 7,4% z 5 389,5 tys. PLN na koniec drugiego kwartału 2010 roku do 4 992,2 tys. PLN na koniec czerwca 2011 roku

Wartości „Zobowiązań długoterminowych” na koniec czerwca 2011 roku miały wartość 87,0 tys. PLN. Na pozycję tę składają się zobowiązania z tytułu leasingu, w wysokości równej sumie rat pozostałych do spłaty. W 2010 roku pozycja ta nie występowała.

Wartości „Zobowiązań krótkoterminowych” wzrosła o 268,5% do kwoty 2 078,2 tys. PLN, co bezpośrednio wynikało ze wzrostu obrotów oraz wynegocjowanych dłuższych terminów płatności wobec dostawców, które zostały uregulowane po dniu bilansowym. Ponadto w powyższej kwocie istotną rolę odgrywają także rozliczenia wewnątrz projektu „e-Samodzielni” w wysokości 1 507,7 tys. PLN (nie mające wpływu na wyniki Spółki), które wynikają z pobranych zaliczek z Ministerstwa Finansów na poczet przyszłych wydatków i zostały rozliczone po dniu bilansowym, tj. po 30.06.2011 roku.

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

Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe Spółki.

Kategoria	30.06.2011		30.06.2010	
	(PLN)	(EUR)	(PLN)	(EUR)
Kapitał akcyjny	860 000,00	215 722,67	860 000,00	207 438,85
Liczba akcji (szt.)	4 300 000		4 300 000	
P/E	0,06	0,02	0,02	0,00
P/BV	1,16	0,29	1,25	0,30

Kategoria	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-3,10%	19,87%
Wskaźnik rentowności netto	29,02%	4,95%
Wskaźnik rentowności EBITDA	-2,87%	17,77%
Wskaźnik ogólnej płynności	3,07	10,08
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	44,95%	14,80%
ROE	0,05	0,02
ROA	0,04	0,01

Źródło: opracowanie własne.

4. Komentarz Zarządu EFICOM S.A. do wyników finansowych Spółki w drugim kwartale 2011 roku.

W drugim 2011 roku Zarząd EFICOM S.A. niezmiennie realizował strategię wzrostu przychodów, osiągnięcia wyższej marży na projektach przy zmniejszaniu kosztów operacyjnych i lepszej dynamice wzrostu zysku.

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

Zintensyfikowane zostały usługi doradcze w obszarze projektów dot. odnawialnych źródeł energii, uwzględniające nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne i organizacyjne, a także projektów z dziedziny efektywności energetycznej zarówno w sektorze publicznym, jak i w sektorze prywatnym.

W drugim kwartale 2011 roku EFICOM S.A. skupiał się przede wszystkim na usługach doradczych w obszarze IT i ICT, energetyki i odnawialnej energii oraz prowadził działania inwestycyjne w tych obszarach. Ponadto, spółka rozwijała doradztwo dotyczące regulacji Komisji Europejskiej i strategii Europa 2020 oraz ich wpływu na inwestycje przedsiębiorstw polskich. W tym zakresie spółka będzie działać również w Brukseli. EFICOM S.A. zrealizował również wcześniejsze plany stworzenia spółki inwestycyjnej w zakresie odnawialnej energii (Green Assets Inwestycje S.A.).

Dodatkowo jeszcze na koniec drugiego kwartału, EFICOM S.A. realizując strategię utworzenia grupy kapitałowej, zainwestował i jest większościowym udziałowcem Spółki – Mikrobiolab Sp. z o.o., która na podstawie otrzymanych informacji o przyznanej Spółce dotacji z PARP na fundusz załączkowy (tzw. SEED) w wysokości ponad 8 milionów złotych, będzie wspólnie z EFICOM prowadziła procesy inkubacji i inwestycji w obiecujące projekty i pomysły z dziedziny biotechnologii i bioinformatyki. Dodatkowo współpraca obu firm zakłada również wykorzystanie doświadczeń i kompetencji zespołu EFICOM przy docelowym wprowadzaniu nowo-założonych spółek, po ich okresie rozwoju, na rynek NewConnect na GPW w Warszawie. Dzięki takiej strategii EFICOM w ciągu realizacji projektów inwestycyjnych z Mikrobiolab Sp. z o.o. planuje znacznie zwiększyć swoje aktywa i swoją kapitalizację.

Konsekwentny rozwój usług finansowo-inwestycyjnych EFICOM S.A., budowa własnej grupy Spółek zależnych, przy jednoczesnym stworzeniu pełnego portfela możliwości w dziedzinie finansowania, zarówno z rynku publicznego jak i niepublicznego oraz stałym wzrostem kompetencji doradczych, pozwala prognozować dalszy wzrost przychodów w tych dziedzinach dla Spółki.

Wynik finansowy osiągnięty przez EFICOM S.A. w drugi kwartale 2011 roku potwierdza wcześniejsze prognozy odwrócenia się negatywnego trendu. Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań aby pozytywne wyniki finansowe utrzymały się w kolejnych kwartałach 2011 roku, szczególnie zwracając uwagę na dokonane w drugim kwartale 2011 roku inwestycje w Spółki zależne (Green Assets Inwestycje S.A. i Mikrobiolab Sp. z o.o.), które pozwalają prognozować i realnie planować dalsze działania zmierzające do szybkiego i znacznego wzrostu aktywów i zysku EFICOM S.A., jako większościowego udziałowca i akcjonariusza tychże Spółek.

Anna Nietyksza

Prezes Zarządu EFICOM S.A.

EFICOM S.A.

02-014 Warszawa, ul. Nowogrodzka 68
tel. 22 623-82-14, fax 22 623-82-23
NIP 525-21-31-023