

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności EFICOM S.A. w IV 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 31 grudnia 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%

**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 czwartym 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.

### **2. Działalność Spółki od 1 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.**

Czwarty 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, przygotowanie spółek do wprowadzenia na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych, w tym przygotowywanie memorandum informacyjnego dla inwestorów, dokumentów informacyjnych, doradztwo przy przeprowadzeniu oferty prywatnej, przygotowanie wycen Spółek pod kątem pozyskania finansowania ze źródeł zewnętrznych (inwestor strategiczny, branżowy, finansowy).

Czwarty kwartał 2010 roku był okresem intensyfikacji działalności Spółki w obszarze Doradztwa Finansowego i Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect. EFICOM S.A. z przygotował dokument informacyjny spółki Inwestycje.pl S.A., która z sukcesem zadebiutowała na rynku NewConnect w dniu 24 listopada 2010 roku. Spółka Inwestycje.pl S.A. jest spółką mediową z segmentu nowoczesnych technologii, specjalizującą się w działaniach medialno - wydawniczych z zakresu biznesu i inwestycji.

W ramach umów, których przedmiotem było przygotowanie wycen spółek, sporządzone zostały kompleksowe opracowania m.in. dla IT Systems and Solutions Sp. z o.o.. Ponadto, prowadzone w

czwartym kwartale 2010 roku negocjacje umów na przygotowywanie dokumentów informacyjnych i memorandum dla inwestorów w celu pozyskania kapitału na rozwój zaowocowały podpisaniem trzech umów, które realizowane będą w 2011 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 TOP-2 Sp.j. Jako Autoryzowany Doradca Spółki EFICOM S.A. kontynuował współpracę ze spółką MEW S.A. i Novainvest S.A. oraz rozpoczął współpracę w tym zakresie ze spółką Inwestycje.pl S.A.

Ponadto, w czwartym kwartale 2010 roku rozpoczęte zostały negocjacje z kolejnymi podmiotami zainteresowanymi debiutem na rynku NewConnect, m.in. z sektora odnawialnych źródeł energii.

W czwartym kwartale 2010 roku, w wyniku kontynuacji rozwoju usług doradczych związanych z pozyskiwaniem dofinansowania z funduszy UE, portfel klientów EFICOM S.A. powiększył się o nowe podmioty, a także zostały zawarte kolejne umowy z klientami, dla których spółka wcześniej już 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, usługi doradcze związane z finansowym rozliczeniem przyznanych dotacji, opracowanie raportów analitycznych, przeprowadzenie szkoleń tematycznych, opracowywanie koreferatów, ekspertyz i analiz.

EFICOM S.A. powziął informację o przyznaniu dotacji w ramach projektu realizowanego dla Samorządu Województwa Warmińsko-Mazurskiego - *Modernizacja i rozbudowa centrum zarządzania siecią w Urzędzie Marszałkowskim Województwa Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie*, działanie 7.1. Regionalnego Programu Operacyjnego. Projekt uzyskał dofinansowanie w kwocie: 2 953 213,76 zł, dla którego eksperci EFICOM SA przygotowywali studium wykonalności i wniosek o dotację.

Ponadto, Gmina Olsztyn otrzymała 1 673 690,64 zł dofinansowania w ramach Osi Priorytetowej 7 - Infrastruktura społeczeństwa informacyjnego, Regionalnego Programu Operacyjnego, na realizację projektu pn. Wdrożenie Zintegrowanego Systemu Informatycznego w Urzędzie Miasta Olsztyn, do którego eksperci EFICOM SA opracowywali kompleksowe studium wykonalności, wniosek o dofinansowanie oraz program funkcjonalno-użytkowy. Dzięki dofinansowaniu gmina połączy siecią szerokopasmową szkoły znajdujące się na jej terenie. Współpraca EFICOM S.A. z Gminą Olsztyn rozpoczęła się w 2008 roku. Do chwili obecnej zaowocowała pozyskaniem dofinansowania w kwocie

ponad 6,7 mln zł ze środków Regionalnego Programu Operacyjnego Warmia i Mazury na lata 2007-2013 na dwa projekty z zakresu społeczeństwa informacyjnego.

W wyniku procedury odwoławczej, wśród projektów rekomendowanych przez PARP do wsparcia w ramach działania 1.4-4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka znalazł się projekt Spółki ASTRO S.A. pn. „Opracowanie i wdrożenie wielofunkcyjnej innowacyjnej usługi na platformie IPTV OOGNET”. Rekomendowana kwota wsparcia wynosi ok. 6 mln zł. Całkowita wartość projektu szacowana jest na 11 mln zł. Współpraca EFICOM S.A. ze spółką ASTRO S.A. rozpoczęła się w 2009 roku. Do chwili obecnej zaowocowała pozyskaniem dofinansowania unijnego na dwa projekty. Eksperti EFICOM S.A. odpowiedzialni byli za sporządzenie wniosku aplikacyjnego i biznes planu. Prowadzili również monitoring procesu oceny. Obecnie EFICOM S.A. świadczy usługi doradcze przy podpisywaniu umowy o dofinansowanie ww. projektu.

EFICOM S.A. powziął również informacje o przyznaniu kolejnych trzech dotacji dla Klientów EFICOM S.A., którzy dzięki współpracy z EFICOM S.A. otrzymali dofinansowanie na projekty szkoleniowe w łącznej kwocie 4 449 478,03 PLN:

- DZ BANK Polska S.A – „Wyższe kompetencje wyższa konkurencyjność II” dofinansowanie: 995 004,10 zł.
- Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej – „Rozwój kompetencji pracowników IMGW na rzecz wspólnego rozwoju” dofinansowanie: 1 875 086,02 zł.
- EXATEL S.A. – „Kompetencje pracowników kluczem do podniesienia wartości Grupy Kapitałowej Exatel na nowoczesnym rynku telekomunikacyjnym” dofinansowanie: 1 579 388,81 zł.

Wszystkie ww. projekty złożone zostały w ramach działania 2.1.1 Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki. Celem realizacji projektów jest podniesienie kompetencji pracowników tych firm. Z początkiem 2011 roku EFICOM S.A. będzie świadczył usługi doradcze dla DZ BANK Polska S.A. w zakresie rozliczania projektu.

W czwartym kwartale 2010 roku zakończone zostały prace nad projektami:

- Pomorska Sieć Szerokopasmowa – EFICOM S.A. był liderem konsorcjum realizującego przedsięwzięcie. Zamawiający odebrał przedmiot umowy podpisując tym samym końcowy protokół zdawczo-odbiorczy, co jest równoznaczne z zakończeniem prac w projekcie. Na

przedmiot realizowanej umowy składały się: opracowanie szczegółowej metodyki realizacji inwentaryzacji, inwentaryzacja stanu infrastruktury szerokopasmowej na terenie województwa pomorskiego, szczegółowy model i metodyka realizacji projektu budowy Pomorskiej Sieci Szerokopasmowej, przygotowanie studium wykonalności projektu, przygotowanie dokumentacji specyfikacji istotnych warunków zamówienia wraz z załącznikami do przetargu na wykonanie przedsięwzięcia pod nazwą PSS.

- W ramach projektu Dolnośląska Sieć Szkieletowa (DSS), zostały zakończone wszystkie etapy przedsięwzięcia obejmujące sporządzenie Studium Wykonalności Projektu, Analizy oddziaływania na środowisko oraz wniosku o dofinansowanie. Zamawiający dokonał finalnego odbioru wykonywanej dokumentacji.

Aktualnie są kontynuowane prace nad projektami:

- „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. W czwartym kwartale 2010 roku EFICOM otrzymał zlecenie na wykonanie przeglądu Studium Wykonalności programu e-Cło, które realizowane będzie w pierwszym kwartale 2011 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 a planowany termin realizacji projektu to 31 sierpnia 2012 roku. 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. Do udziału w

projekcie zakwalifikowanych zostało 60 osób, 10 osób znalazło się na liście rezerwowej. 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. Przewidywany termin zakończenia szkoleń i doradztwa planowany jest na styczeń 2011 roku. W kolejnych miesiącach odbywać się nabór wniosków o udzielenie jednorazowej dotacji. Szkolenia dla III i IV grupy rozpoczną się w pierwszym kwartale 2011 roku. W czwartym kwartale 2010 roku Spółka otrzymała drugą zaliczkę na realizację projektu w wysokości 237 tys. zł. Za pierwszy etap realizacji projektu sporządzono tzw. wniosek o płatność, w którym rozliczono łącznie ponad 300 tys. zł.

- 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.
- 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. Eksperti EFICOM S.A. sporządzili raport pn. *The General Overview of the Polish market of telemetric systems in healthcare*. W kolejnym kwartale będą prowadzone działania w zakresie poszukiwania potencjalnych partnerów oraz wyłonienia partnera biznesowego do współpracy przy wprowadzaniu produktów spółki na rynek polski.

W ramach rozwijania dotychczasowej działalności i poszerzania zakresu usług oferowanych przez EFICOM S.A. w czwartym kwartale 2010 roku spółka otrzymała informacje o zatwierdzonych do realizacji na początku 2011 roku projektach, z których na szczególną uwagę zasługują:

- Plan Rozwoju Małopolskiego Parku Technologii Informatycznych na lata 2010-2013, realizowany w ramach Projektu pn. „Małopolski Park Technologii Informatycznych – Ośrodek Innowacyjności Krakowskiego Parku Technologicznego”. W ramach umowy EFICOM S.A.

przygotuje opracowanie dotyczące doradztwa w zakresie przygotowania strategii rozwoju Ośrodka uwzględniającą potrzeby przedsiębiorców, plan realizacji strategii rozwoju Ośrodka oraz działań promocyjnych. Dodatkowo dokument zawierać będzie charakterystykę planu rozwoju, opis modelu biznesowego Małopolskiego Parku Technologii Informacyjnych, analizy ekonomiczno-finansowe oraz analizy wrażliwości i ryzyka, a także opis działań marketingowo-promocyjnych.

- Opracowanie koncepcji ram organizacyjno-prawnych dla funkcjonowania Łódzkiego Centrum Kontakt z Mieszkańcami. Jest to drugi po *Studium wykonalności dla projektu Centrum Kontakt z Mieszkańcami* (projekt realizowany na zlecenie m.st. Warszawy) projekt realizowany z tego samego zakresu tematycznego, co umacnia pozycję EFICOM w charakterze eksperta w tej dziedzinie.

Ponadto, w czwartym kwartale 2010 roku zostało rozstrzygnięte przez Urząd Marszałkowski Województwa Mazowieckiego postępowanie przetargowe na „Doradztwo techniczne i finansowe, w tym obsługa prawna zamówień publicznych” oraz zadania projektowego „Monitoring i kontrola prac instalacyjnych oraz testowanie i czynności techniczne odbioru systemów IT”, realizowanych w ramach projektów kluczowych Samorządu Województwa Mazowieckiego: „Rozwój elektronicznej administracji w samorządach województwa mazowieckiego wspomagającej niwelowanie dwudzielności potencjału województwa”, w zakresie doradztwa technicznego i finansowego oraz koordynacji zadań wynikających z harmonogramu rzeczowo-finansowego projektu, monitorowania i rozliczenia projektów. EFICOM S.A. jest członkiem konsorcjum realizującego projekt. Rozpoczęcie prac w projekcie planowane jest na pierwszy kwartał 2011 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 w zakresie procedur administracyjnych odnoszących się do ocen oddziaływania na środowisko i decyzji środowiskowych, zwłaszcza w zakresie *Oceny projektów infrastrukturalnych dofinansowanych z UE w ramach działania 1.1. POIiŚ wraz z uwarunkowaniami oceny oddziaływania na środowisko oraz nowych przepisów odnoszących się do branży energetycznej w dziedzinie odnawialnych źródeł energii*,
- 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.

W czwartym kwartale 2010 roku EFICOM S.A. był partnerem merytorycznym półfinału konkursu Eurecan European Venture Contest (EEVC). Przemysław Fuks, Wiceprezes Zarządu, zasiadał w jury, które oceniało innowacyjne przedsiębiorstwa o dużym potencjale rozwoju oraz stopniu zaawansowania technicznego oferowanych produktów i usług. EFICOM S.A. jako partner merytoryczny wziął udział w spotkaniach z innowacyjnymi spółkami o dużym potencjalnym wzroście, w które jako Spółka albo fundusz private equity, który tworzy, mogłaby zainwestować, lub też w

ramach oferowanych usług, pozyskać dla nich kapitał w ofercie prywatnej wprowadzając na rynek NewConnect.

Ponadto, dzięki nominacji Anny Katarzyny Nietyksza, Prezesa Zarządu EFICOM S.A. na członka Europejskiego Komitetu Ekonomiczno – Społecznego (EKES-u) i członkostwie w dwóch sekcjach: ECO zajmującej się rynkami finansowymi, budżetem UE i koordynacją polityk gospodarczych i Sekcji REX zajmującej się stosunkami międzynarodowymi Unii Europejskiej oraz grupy roboczej Euro 2020, pracującej nad budżetem, możliwy będzie rozwój sieci biznesowej EFICOM S.A. na kraje UE.

Na przychody Spółki EFICOM S.A., osiągnięte w czwartym 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, realizacji kontraktów zawartych z Klientami sektora publicznego, przede wszystkim w zakresie projektów IT jak i ICT, honoraria za przygotowanie analiz, raportów 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 czwartym 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 <sup>1)</sup>	Kurs na ostatni dzień okresu
<b>01.10.2010 – 31.12.2010</b>	<b>3,9687</b>	<b>3,9603</b>
<b>01.10.2009 – 31.12.2009</b>	<b>4,1745</b>	<b>4,1082</b>
<b>01.01.2010 – 31.12.2010</b>	<b>3,9939</b>	<b>3,9603</b>
<b>01.01.2009 – 31.12.2009</b>	<b>4,3282</b>	<b>4,1082</b>

<sup>1)</sup> 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 dziesiętnego.

**Tabela 2. Wybrane dane finansowe Spółki w IV kwartale 2010 roku.**

Wyszczególnienie	4Q 2010 r.		4Q 2009 r.		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Amortyzacja	8,6	2,2	3,9	0,9	117,77%
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>766,0</b>	<b>191,8</b>	<b>1 764,2</b>	<b>407,6</b>	<b>-56,58%</b>
Zysk/Strata ze sprzedaży	-156,3	-39,1	560,9	129,6	-127,87%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-156,3	-39,2	563,9	130,3	-127,72%
Zysk/Strata brutto	-8,1	-2,0	478,2	110,5	-101,69%
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>29,1</b>	<b>7,3</b>	<b>504,1</b>	<b>116,5</b>	<b>-94,22%</b>

Źródło: opracowanie własne

W czwartym kwartale 2010 roku Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Obroty EFICOM S.A. w ostatnim kwartale 2010 roku osiągnęły 766,0 tys. PLN i były niższe o niecałe 56,6% niż w IV kwartale 2009 roku, co odpowiada kwocie ok. 998 tys. PLN. Dla porównania przychody w analogicznym okresie 2009 roku wyniosły 1 764,2 tys. PLN, warto przypomnieć, iż był to rekordowy przychód w historii działalności Spółki, dlatego też porównanie do wyników tego okresu może być mylące. Na wartość przychodów EFICOM S.A. miało wpływ przede wszystkim zakończenie realizacji kontraktów, których umowy zostały podpisane w poprzednich okresach. Na przychody Spółki osiągnięte w czwartym 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 pracuje nad wieloma różnymi projektami, 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.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły jedynie 922,3 tys. PLN, dla porównania w poprzednim okresie wyniosły one 1 203,3 tys. PLN, co przekłada się na ponad 23,4% spadek kosztów Spółki. 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. Wynik operacyjny w 4Q 2010 roku ukształtował się na poziomie -156,3 tys. PLN, w porównaniu z zyskiem w analogicznym okresie 2009 roku na działalności operacyjnej w wysokości 563,9 tys. PLN.

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

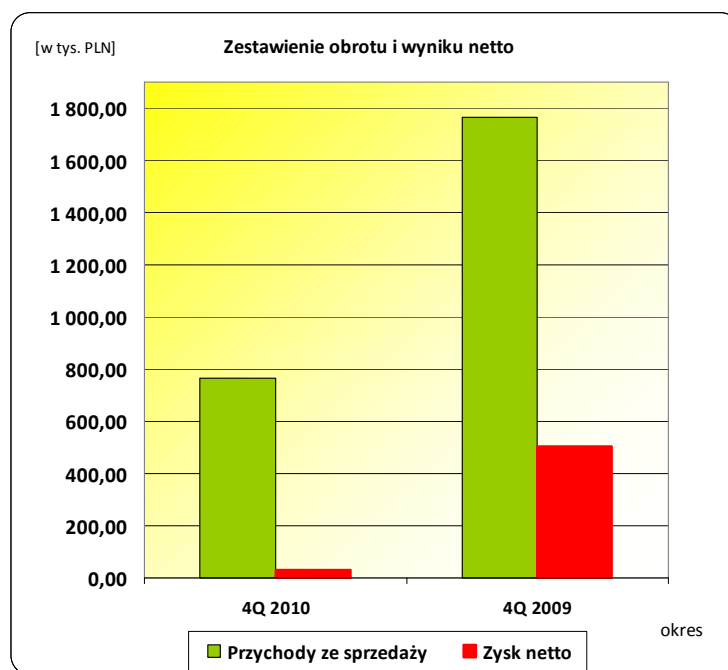
Strata brutto Spółki za IV kwartał 2010 roku wyniosła -8,1 tys. PLN. Wynik ten został osiągnięty dzięki realizacji długoterminowych zamierzeń związanych z uruchomieniem i rozwojem działalności

inwestycyjnej na rynku kapitałowym, które EFICOM rozpoczęła w poprzednich okresach. Co warto podkreślić Spółka osiągnęła zysk w wysokości 148,3 tys. PLN na samej tylko działalności finansowej, natomiast w 2009 roku nie prowadziła tego typu działalności na szeroką skalę.

Zysk netto w analizowanym okresie 2010 roku wyniósł 29,1 tys. PLN, był niższy niż w rekordowym IV kwartale 2009 roku, ale w stosunku do III kwartału 2010 roku był wyższy o ponad 25 tys. PLN. Wynik netto był wyższy od wyniku brutto na skutek rozwiązania rezerw i aktywów z tytułu odroczonego PDOP, w związku z wykorzystaniem rezerw na przychody i koszty, które Spółka utworzyła jeszcze w drugim i trzecim kwartale.

Poniżej zaprezentowano graficzne zestawienie obrotu i zysku netto za czwarty kwartał 2009 i 2010 roku.

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



Źródło: opracowanie własne.

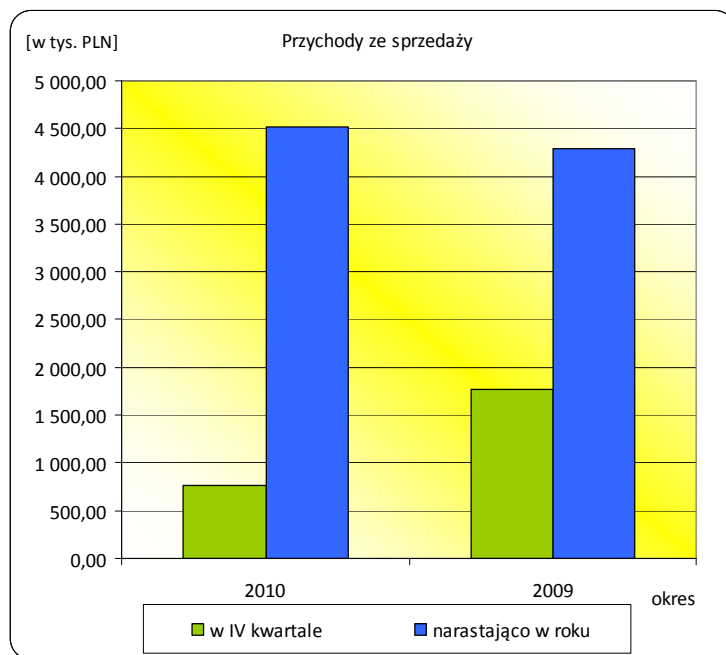
Poniżej zaprezentowano zestawienie skumulowanych danych finansowych za cztery kwartały 2009 i 2010 roku (narastająco).

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

Wyszczególnienie	1Q – 4Q 2010 r.		1Q – 4Q 2009 r.		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Amortyzacja</b>	43,4	11,0	116,1	27,8	-62,60%
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	4 514,9	1 137,6	4 287,2	1 027,0	5,31%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	99,0	24,9	-155,5	-37,2	-163,67%
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-64,2	-16,2	-153,5	-36,8	-58,20%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	105,5	26,6	-83,4	-20,0	-226,51%
<b>Zysk/Strata netto</b>	70,7	17,8	-75,1	-18,0	-194,10%

Źródło: opracowanie własne.

**Rysunek 2. Zestawienie przychodów i wyników Spółki po czterech kwartałach**



Źródło: opracowanie własne.

### 3.1. Sytuacja majątkowa

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

Wyszczególnienie	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Kapitał własny</b>	5 422,4	1 369,2	5 351,8	1 302,7	1,32%
<b>Należności długoterminowe</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>Należności krótkoterminowe</b>	3 692,2	932,3	4 494,0	1 093,9	-17,84%
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	1 508,7	381,0	928,7	226,1	62,46%
<b>Inne papiery wartościowe w pozostałych jednostkach</b>	496,2	118,5	0,0	0,0	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	27,7	7,0	27,7	6,8	0,00%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	706,2	178,3	450,0	109,5	56,93%

Źródło: opracowanie własne.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o ok. 1,3% z 5 351,8 tys. PLN na koniec czwartego kwartału 2009 roku do 5 422,4 tys. PLN na koniec grudnia 2010 roku. W dużej mierze wpływ na taką dynamikę miały wyniki netto uzyskiwane w porównywanych okresach, odpowiednio strata w 2009 roku oraz zysk w 2010 roku.

Wartość należności krótkoterminowych spadła o ponad 17,8%, na skutek usprawnienia procesu ścigalności od wierzycieli Spółki. Skuteczne działanie mające na celu windykację należności wśród odbiorców Spółki spowodowało spadek wartości należności z 4 494,0 tys. PLN do 3 692,2 tys. PLN. Miało to odzwierciedlenie na zmianę stanu środków pieniężnych, które wzrosły o blisko 62,5% do wartości 1 508,7 tys. PLN na koniec grudnia 2010 roku. Ponadto Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach, które na koniec grudnia 2010 roku miały wartość 496,2 tys. PLN.

Wartości „Zobowiązań krótkoterminowych” wzrosły o niecałe 57% do kwoty 706,2 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

znajdują się również rozliczenia wewnątrz projektowe projektu „e-Samodzielni” (nie mające wpływu na wynik Spółki), które zostały rozliczone po dniu bilansowym, tj. po 31.12.2010 roku.

#### **4. Komentarz Zarządu EFICOM S.A. do wyników finansowych Spółki w czwartym kwartale 2010 roku.**

W czwartym kwartale 2010 roku EFICOM S.A. osiągnął ponad 20,4% wzrost skumulowanych przychodów ze sprzedaży w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2010 roku. Realizowana strategia działań Spółki pozwoliła na osiągnięcie większego zysku netto, niż w trzecim kwartale 2010 roku.

Spółka utrzymała zapowiadaną tendencję dynamicznego wzrostu skumulowanych przychodów i podobnie jak w trzecim kwartale 2010 roku, zwiększyła znacznie przychody w 2010 roku w stosunku do wyników roku ubiegłego. 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. Ponadto Spółka zintensyfikowała działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym, obejmującą w szczególności zakup akcji, w tym spółek notowanych na rynku NewConnect GPW. Co warto podkreślić Spółka osiągnęła zysk na transakcjach giełdowych.

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

Równocześnie w celu posiadania kompletnego portfela usług doradztwa finansowo-inwestycyjnego, EFICOM S.A. w czwartym 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.

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. W dziedzinie projektów IT i ICT EFICOM S.A. będzie kontynuował swoje prace w ramach realizacji publicznych i komercyjnych projektów. Planuje także dalsze wykonywanie zleceń związanych z pełnieniem roli menadżera kontraktów, bieżącym wsparciem klientów i doradztwa przy procesach przygotowania i weryfikacji dokumentacji tychże projektów oraz zdobyciu nowych kontraktów w sektorze publicznym, czego dowodem jest m.in. wygranie postępowania ogłoszonego przez Urząd Marszałkowski Województwa Mazowieckiego na „Doradztwo techniczne i finansowe, w tym obsługa prawna zamówień publicznych” oraz zadania projektowego „Monitoring i kontrola prac instalacyjnych oraz testowanie i czynności techniczne odbioru systemów IT”, realizowanych w ramach projektów kluczowych Samorządu Województwa Mazowieckiego: „Rozwój elektronicznej administracji w samorządach województwa mazowieckiego wspomagającej niwelowanie dwudzielności potencjału województwa”, w zakresie doradztwa technicznego i finansowego oraz koordynacji zadań wynikających z harmonogramu rzeczowo-finansowego projektu, monitorowania i rozliczenia projektów. EFICOM S.A. jest członkiem konsorcjum realizującego projekt. Rozpoczęcie prac w projekcie planowane jest na pierwszy kwartał 2011 roku.

Ze względu na inwestycje w rozwój nowych usług finansowo-inwestycyjnych, dla których przychody ze sprzedaży będą realizowane na początku 2011 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 czwartym kwartale 2010 roku EFICOM S.A. konsekwentnie realizował plan ograniczenia kosztów operacyjnych Spółki na wybranych pozycjach kosztowych, co skutkowało dalszym zmniejszeniem tychże kosztów jeszcze o ok. 4%.

Zarząd EFICOM S.A. w pierwszym kwartale 2011 roku, 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 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.

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.

Kontynuacja dobrej sytuacji na rynku wraz z konsekwentnym rozwojem usług finansowo-inwestycyjnych EFICOM S.A., 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.

*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