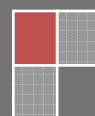




Raport EFICOM S.A. za  
III kwartał 2011 roku



## 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 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%
Przemysław Fuks	Wiceprezes Zarządu	6 000	0,14%
Maria Deskur	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	6 000	0,14%

### 1.3. Skład Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej w trzecim kwartale 2011 roku nie uległ zmianie. Na dzień sporządzenia raportu w skład Rady Nadzorczej EFICOM S.A. wchodzi: Maria Deskur, Magdalena Bielawska, Zbigniew Jasiński, Jacek Wojciechowicz, Juliusz Klosowski.

#### 1.4. 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. Skład Zarządu w III kwartale 2011 r. nie uległ zmianie.

#### **2. Informacje na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem, tj. od 1 lipca 2011 roku do 30 września 2011 roku, emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.**

W III kwartale 2011 roku EFICOM S.A. nadal prowadził działalność inwestycyjno-doradczą, a także zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie za II kwartał 2011 roku kontynuował rozwój Grupy Kapitałowej EFICOM S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupę Kapitałową EFICOM S.A. tworzą spółki MicroBioLab Sp. z o.o. oraz Green Assets Inwestycje S.A.

- **MicroBioLab Sp. z o.o.**

Spółka MicroBioLab 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 III kwartale 2011 roku Spółka podpisała umowę na realizację projektu polegającego na stworzeniu funduszu załączkowego i tym samym otrzymała z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości dotację na 8,3 mln złotych, pochodzącą 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, bioinformatyki oraz komputerowych modeli sieci neuronowych 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 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 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 sprawne funkcjonowanie na rynku kapitałowym. 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.

- **Green Assets Inwestycje S.A.**

Green Assets Inwestycje S.A. ma charakter spółki inwestycyjnej, która 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 technologie w zakresie energetyki. W pierwszej połowie 2012 roku planowane jest upublicznienie spółki Green Assets Inwestycje S.A. na rynku NewConnect poprzez uplasowanie emisji akcji wśród wyselekcjonowanych inwestorów, którzy już wyrazili zainteresowanie nabyciem akcji Spółki. W III kwartale 2011 roku spółka podpisała pierwszą umowę inwestycyjną, na mocy której zainwestowała w spółkę Esperotia Energy Investments Sp. z o.o. (EEI). Inwestycja polegała na objęciu 2 220 udziałów, co stanowi 5% udziałów w kapitale Esperotia Energy Investments Sp. z o.o. Wartość inwestycji to 111 000 PLN. Równoległe, udziały EEI objął fundusz Environmental Investments Partners. Większościowym udziałowcem EEI jest cypryjski fundusz inwestycyjny Esperotia Investments Ltd. EEI koncentruje swoją działalność w jednej z najszybciej rozwijających się dziedzin gospodarki – Odnawialnych Źródłach Energii. Spółka realizuje projekty budowy biogazowni w Polsce, prowadzi profesjonalne doradztwo w zakresie budowy i eksploatacji biogazowni dla inwestorów branżowych i finansowych oraz budową własnych instalacji biogazowych. Obecnie EEI realizuje, na różnym etapie zaawansowania 15 projektów biogazowni rolniczych zlokalizowanych na terenie Polski. W każdym z projektów przeprowadzone zostały konsultacje społeczne, dokonano wyznaczenia działki pod inwestycję, zbadano możliwość wpięcia do sieci energetycznej oraz uzyskano gwarancję dostaw surowców. Będą to inwestycje o zainstalowanej mocy elektrycznej pomiędzy 1MW a 1,7MW. EEI skupia swoją działalność głównie w województwach: dolnośląskim, opolskim, wielkopolskim, lubuskim, łódzkim i pomorskim.

Strategia EFICOM S.A. zakłada rozszerzenie Grupy Kapitałowej o kolejne podmioty, których oferta będzie komplementarna względem usług świadczonych przez EFICOM S.A.

Ponadto, działania EFICOM S.A. były kontynuowane w następujących obszarach:

- Doradztwo w zakresie informatyki, telekomunikacji i społeczeństwa informacyjnego, oraz energetyki i szkoleń dla sektora publicznego,
- Doradztwo Europejskie dla międzynarodowych korporacji i polskich spółek,
- Doradztwo w zakresie energii odnawialnej (wodnej, wiatrowej, słonecznej i biogazowej),
- Rozwój działalności doradczej w dziedzinie cloud computing,
- Doradztwo w dziedzinie smart-grid,
- Doradztwa finansowe i inwestycyjne dla potencjalnych spółek ubiegających się o wprowadzenie akcji na rynek NewConnect,
- Przygotowanie oferty wpływania na proces decyzyjny w Brukseli dla dużych firm,
- Rozwój sieci partnerów finansowych na rynku niepublicznym (fundusze Private equity/Venture capital).

W III kwartale 2011 roku przeprowadzono wyceny i przygotowano memoranda i dokumenty informacyjne oraz przeprowadzono oferty prywatne Klientów spółki jako Autoryzowany Doradca rynku NewConnect. W III kwartale 2011 roku EFICOM S.A. wprowadził na rynek NewConnect dwie kolejne spółki: Venture Capital Poland S.A. i Yureco S.A. Debiut następnej spółki planowany jest na początku IV kwartału 2011 roku. Jako Autoryzowany Doradca EFICOM S.A. kontynuował współpracę ze spółką Inwestycje.pl S.A. a wraz z rozpoczęciem III kwartału 2011 roku rozpoczął współpracę z Venture Capital Poland S.A. oraz Yureco S.A. w zakresie doradztwa w wypełnianiu obowiązków informacyjnych.

Spółka kontynuowała także współpracę z dotychczasowymi klientami. Przedmiotem współpracy było m.in. 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 klientów, jak również zarządzanie oraz rozliczanie projektów.

Zgodnie z realizowaną strategią spółki, EFICOM S.A. planuje realizację projektów własnych dotyczących inwestycji i rynku kapitałowego, finansowanych z funduszy UE. 4 lipca 2011 roku podpisana została umowa z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych o dofinansowanie projektu "Kapitał dla MŚP" w ramach Działania 8.1 "Rozwój pracowników i przedsiębiorstw w regionie", Poddziałanie 8.1.1 "Wspieranie rozwoju kwalifikacji zawodowych i doradztwo dla przedsiębiorstw". Całkowita wartość dofinansowania na realizację projektu wyniesie 733 965,00 zł. Projekt będzie realizowany od 1 listopada 2011 roku do 31.10.2012 roku, co wzmocni możliwości promocyjne EFICOM S.A. w tej dziedzinie. W ramach projektu przeszkolonych i poinformowanych zostanie 200 uczestników z 70 firm. Szkolenia dotyczyć będą pozyskiwania kapitału inwestycyjnego, zasad funkcjonowania na rynku kapitałowym (w tym

przede wszystkim na rynku NewConnect) oraz venture capital, oceny efektywności poszczególnych form finansowania i budowania relacji inwestorskich. Projekt skierowany jest do kadry menadżerskiej oraz pracowników finansowo-analitycznych mikro, małych i średnich firm z województwa Mazowieckiego.

Na przychody Spółki EFICOM S.A., osiągnięte w III 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 trzecim 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 <sup>1)</sup>	Kurs w ostatnim dniu okresu
01.07.2011 – 30.09.2011	4,1470	4,4112
01.07.2010 – 30.09.2010	4,0089	3,9870

<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 za III kwartał 2011 roku.**

Kategoria	3Q 2011		3Q 2010		Dynamika 2011/2010
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	460,35	104,36	1 131,75	283,86	-59,32%
<b>Amortyzacja</b>	55,19	12,51	19,15	4,80	188,20%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-374,07	-84,80	26,66	6,69	-1503,11%
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-374,06	-84,80	22,91	5,75	-1732,74%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	114,86	26,04	27,28	6,84	321,04%
<b>Zysk/Strata netto</b>	102,36	23,20	3,81	0,96	2586,61%

*Źródło: opracowanie własne.*

W trzecim kwartale 2011 roku Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Obroty EFICOM S.A. w trzecim kwartale 2011 roku osiągnęły 460,4 tys. PLN i były niższe o ok. 59,3% w porównaniu do III kwartału 2010 roku. Dla porównania przychody w analogicznym okresie 2010 roku wyniosły 1 131,8 tys. PLN, natomiast działalność spółki skupiała się na inwestycjach w długofalowe kontrakty i projekty jak MicroBioLab, GAI, E-samodzielni i kilka innych projektów inwestycyjnych, nad którymi spółka pracuje, a które docelowo przyniosą dużo wyższe zyski. W bieżącym okresie w ze względu na pogarszającą się sytuację rynkową nastąpiła zmiana w harmonogramie i przesunięcie realizacji projektów w administracji na przyszły rok. Istotne znaczenie na wielkość przychodów, w szczególności z tytułu usług Autoryzowanego Doradcy, miał fakt kryzysu na światowym rynku kapitałowym, który opóźnił decyzje m.in. dotyczące wejścia na rynek NewConnect kilku klientów EFICOM, z którymi Spółka posiada już podpisane umowy na świadczenie usług, natomiast realizacja została przesunięta na pierwszą połowę przyszłego roku.

Na przychody Spółki osiągnięte w trzecim kwartale 2011 roku składały się wynagrodzenia z tytułu: kompleksowego doradztwa finansowego przy wprowadzeniu spółek na rynek NewConnect, w tym także pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy NewConnect oraz sporządzaniu wycen spółek, przychody z tytułu realizacji kontraktów doradczych i inżynierów projektów zawartych z Klientami z sektora publicznego, honoraria za przygotowanie dokumentacji aplikacyjnej i studiów wykonalności dla 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, w trzecim natomiast były prowadzone zintensyfikowane prace przygotowania, organizacji obu spółek do realizacji celów strategicznych. Realizacja tychże celów będzie kontynuowana 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 trzecim kwartale br. wyniosły jedynie 834,4 tys. PLN, dla porównania w poprzednim okresie wyniosły one ponad 1 105,1 tys. PLN, co przekłada się na ponad 24,5% 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 III kwartał 2011 roku wyniósł blisko 114,9 tys. PLN w porównaniu z wynikiem w analogicznym okresie 2010 r roku, który był w wysokości ok. 27,3 tys. PLN. Oznacza to wzrost o ponad 321 %, co odpowiada wzrostowi wartości o ponad 87,6 tys. PLN.

Zysk netto Spółki za III kwartał 2011 roku wyniósł ok. 102,4 tys. PLN i wzrósł o blisko 99 tys. PLN w porównaniu z wynikiem w analogicznym okresie 2010 roku, który był w wysokości ok. 3,8 tys. PLN.

Wykres 3. Porównanie danych finansowych Spółki w trzecim kwartale

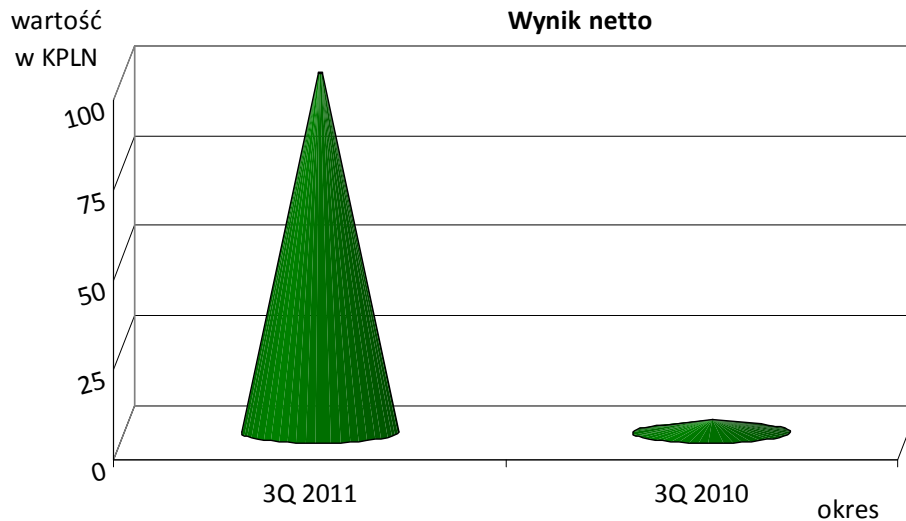


Tabela 4. Wybrane dane finansowe Spółki po pierwszych trzech kwartałach (skumulowane)

Wyszczególnienie	1Q-3Q 2011 roku		1Q-3Q 2010 roku	
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>2 033,15</b>	<b>505,97</b>	<b>2 617,20</b>	<b>652,86</b>
Amortyzacja	59,72	14,86	15,69	3,78
Zysk/Strata ze sprzedaży	-827,26	-205,87	228,66	57,04
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-827,60	-205,96	86,30	21,53
Zysk/Strata brutto	-252,06	-62,73	86,30	21,53
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>-264,57</b>	<b>-65,84</b>	<b>37,72</b>	<b>9,41</b>

Źródło: opracowanie własne.

### 3.1. Sytuacja majątkowa

Tabela 5. Wybrane dane bilansowe Spółki na koniec III kwartału 2011 roku.

Kategoria	30.09.2011		30.09.2010		Dynamika 2011/2010
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Aktywa razem</b>	6 154,05	1 395,10	6 368,50	1 597,32	-3,37%
<b>Należności długoterminowe</b>	141,33	32,04	0,00	0,00	-
<b>Należności krótkoterminowe</b>	3 390,92	768,71	4 031,87	1 011,25	-15,90%
<b>Inwestycje długoterminowe</b>	589,84	133,71	253,11	63,48	133,04%
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach</b>	953,92	216,25	1,00	0,25	95292,00%
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	870,45	197,33	1 769,37	443,78	-50,80%
<b>Kapitał własny</b>	5 291,76	1 199,62	5 393,28	1 352,72	-1,88%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	59,66	13,52	27,73	6,96	115,15%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	725,29	164,42	751,38	188,46	-3,47%

Źródło: opracowanie własne.

Wartość aktywów Spółki zmieniła się nieznacznie i wynosi 6 154,0 tys. PLN na koniec września 2011 roku. Wartości pozycji Należności długoterminowe wzrosły do 141,3 tys. PLN, zmiana ta wynikała przede wszystkim z przeciągnięcia się terminu zakończenia kontraktu, co skutkowało prześięgowaniem należności krótkoterminowych na długoterminowe. W 2010 roku pozycja ta nie występowała. Co warto podkreślić wartość należności krótkoterminowych spadła o blisko 16%, głównie w skutek usprawnienia procesu ściągłości wierzytelności Spółki. Skuteczne działanie mające na celu windykację należności wśród odbiorców Spółki spowodowało spadek wartości należności z 4 031,9 tys. PLN do ok. 3 390,9 tys. PLN. Istotną pozycję w majątku spółki stanowią inwestycje. Wartości pozycji Inwestycje długoterminowe wzrosła o ponad 133% r/r, to jest z kwoty 253,1 tys. PLN do ponad 589,8 tys. PLN. Natomiast wartości Krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach na koniec września 2011 roku miały wartość ok. 953,9 tys. PLN.

Jest to efektem realizacji strategii EFICOM S.A. aktywnego funkcjonowania na rynku kapitałowym, w szczególności wykonywanie usługi Autoryzowanego Doradcy oraz zamiany części wynagrodzenia na akcje Spółek wprowadzonych na rynek NewConnect w poprzednich okresach.

W dużej mierze wpływ na wzrost wartości aktywów miały także inwestycje poczynione przez EFICOM w spółki zależne: Green Assets Inwestycje S.A. oraz MicroBioLab Sp. z o.o., które są wynikiem realizacji strategii Spółki i budowy Grupy Kapitałowej.

MicroBioLab pozyskał dotację na kwotę ponad 8,3 mln PLN, z czego 4,32 mln PLN zostanie przeznaczona na inwestycje w wyselekcjonowane innowacyjne pomysły biznesowe z zakresu biotechnologii oraz informatyki. W związku z tym, iż MicroBioLab będzie dokonywał inwestycji z posiadanych z dotacji środków, które to są bezzwrotne i mają być przeznaczone na inwestycje w minimum 6 nowych podmiotów z ograniczeniem do 49% obejmowanych udziałów lub akcji to wartość inwestycji w MicroBioLab w III kwartale, po podpisaniu umowy z PARP znacznie uległa zmianie. Obecnie wyceniana jest według aktualnej wartości godziwej, gdzie przyjęto ostrożną wartość równą 500 tys. PLN, co odpowiada średniej wartości 1 inwestycji na 8 potencjalnych pomysłów inwestycyjnych oraz na podstawie otrzymanych od podmiotów obcych wstępnych ofert zakupu udziałów Spółki MicroBioLab.

Z kolei Spółka Green Assets Inwestycje S.A. (GAI) udanie zainwestowała w lipcu w dynamicznie rozwijającą się spółkę z sektora biogazowi o nazwie Esperotia Energy Investment Sp. z o.o., co przelożyło się na zbudowanie korzystnego portfela inwestycyjnego, który w III kwartale odnotował już wzrost wartości. Natomiast udziały EFICOM oszacowano według wartości księgowej – Wartości Aktywów Netto (WAN), tj. 51% od 660 tys. PLN posiadanych przez GAI. Spółka Esperotia w I kwartale 2012 roku planuje zadebiutować na rynku NewConnect. Wymienione powyżej inwestycje miały tym samym odzwierciedlenie na zmianę stanu środków pieniężnych, które zmniejszyły się do wartości 870,5 tys. PLN na koniec września 2011 roku.

Łącznie Spółka posiada aktywa finansowe długo i krótkoterminowe w postaci udziałów lub akcji w jednostkach powiązanych i podmiotach obcych, które na koniec III kwartału 2011 roku miały wartość ponad 1 542,8 tys. PLN. Wartość kapitałów własnych zmalała nieznacznie, bo o ok. 1,9% z 5 393,3 tys. PLN na koniec trzeciego kwartału 2010 roku do 5 291,8 tys. PLN na koniec września 2011 roku. Wartości „Zobowiązań długoterminowych” na koniec września 2011 roku miały wartość 59,7 tys. PLN. Na pozycję tę składają się zobowiązania z tytułu leasingu, w wysokości równej sumie rat pozostałych do spłaty. Dla porównania w 2010 roku pozycja miała wartość 27,7 tys. PLN. Wartości „Zobowiązań krótkoterminowych” praktycznie nie zmieniła się, ponieważ spadła 3,5% do kwoty 725,3 tys. PLN. W powyższej kwocie istotną rolę odgrywają rozliczenia wewnątrz projektu „e-Samodzielni” (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 30.09.2011 roku.

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

**Tabela 6. Wybrane wskaźniki finansowe Spółki.**

Kategoria	30.09.2011		30.09.2010	
	(PLN)	(EUR)	(PLN)	(EUR)
<b>Kapitał akcyjny</b>	860 000,00	194 958,29	860 000,00	215 701,03
<b>Liczba akcji (szt.)</b>	4 300 000		4 300 000	
<b>P/E</b>	0,02	0,01	0,00	0,00
<b>P/BV</b>	1,23	0,28	1,25	0,31

Kategoria	30.09.2011	30.09.2010
<b>Wskaźnik rentowności netto</b>	<b>22,24%</b>	<b>0,34%</b>
Wskaźnik rentowności EBITDA	-81,26%	2,02%
Wskaźnik ogólnej płynności	7,22	8,66
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	16,29%	15,89%
<b>ROE</b>	<b>0,019</b>	<b>0,001</b>
<b>ROA</b>	<b>0,017</b>	<b>0,001</b>

*Źródło: opracowanie własne.*

#### **4. Komentarz Zarządu EFICOM S.A. na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w III kwartale 2011 roku.**

W III kwartale 2011 roku Zarząd EFICOM S.A. realizował strategię wzrostu przychodów, osiągnięcia wyższej marży na projektach przy jednoczesnym konsekwentnym zmniejszaniu kosztów operacyjnych.

Jednocześnie Zarząd koncentrował swoje prace nad rozwojem tworzonej grupy kapitałowej, skupiając się przede wszystkim na bieżącym wsparciu i współdziałaniu ze spółkami Green Assets Inwestycje S.A. oraz MicroBioLab Sp. z o.o.

Zintensyfikowane prace Zarządu przy współpracy z Zarządami Spółek zależnych w III kwartale przyniosły wymierne korzyści dla EFICOM S.A. Przede wszystkim należy podkreślić fakt podpisania przez Zarząd MicroBioLab umowy o dofinansowanie realizacji projektu funduszu załączkowego o wartości 8,3 mln PLN. Z drugiej strony należy zwrócić uwagę na pierwszą i od razu zyskową

inwestycję spółki Green Assets Inwestycje w dynamicznie rozwijającą się spółkę z dziedziny prowadzenia i rozwijania projektów biogazowych. Działania te pozwoliły na zwiększenie również aktywów spółki EFICOM S.A. oraz w przyszłości znacznie wpłyną na rozwój portfela inwestycyjnego powstałej Grupy Kapitałowej.

Spółka kontynuowała rozwój działalności związanej z doradztwem finansowo-inwestycyjnym oraz działalnością Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect. Mimo pogarszającej się sytuacji na rynku kapitałowym, Spółce udało się z sukcesem wprowadzić akcje dwóch Emitentów: Venture Capital Poland S.A. oraz Yureco S.A., dla których spółka nadal wykonuje też obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Zintensyfikowane zostały usługi doradcze w obszarze projektów dot. energetyki i odnawialnych źródeł energii, uwzględniające nowoczesne i innowacyjne rozwiązania technologiczne i organizacyjne, szczególnie w sektorze prywatnym, w tym największymi firmami z branży energetycznej. Prace te prowadzone są wspólnie z zespołem spółki Green Assets Inwestycje S.A. co znacznie przyczyni się w przyszłości do rozwoju kompetencji w tym zakresie również nowo powstałej Spółki.

W III kwartale 2011 roku EFICOM S.A. kontynuował usługi doradczych w obszarze IT i ICT, ze szczególnym naciskiem na nowe obszary jak cloud computing. Ponadto, spółka rozwijała ofertę dotyczącą prawa europejskiego i regulacji Komisji Europejskiej oraz ich wpływu na inwestycje przedsiębiorstw polskich. W tym zakresie spółka rozpoczyna działania w Brukseli, lecz przychody z tego tytułu pojawią się w początku 2012.

W związku ze słabszą sytuacją na publicznym rynku kapitałowym, a szczególnie na rynku NewConnect Zarząd planuje intensyfikację współpracy z funduszami venture capital i private equity.

*Anna Katarzyna Nietyksza*

PREZES EFICOM S.A.

**Anna Katarzyna Nietyksza**

**Prezes 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