

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności EFICOM S.A. w II kwartale 2010 r.**

## **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 r.

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 r.

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

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
Anna Katarzyna Nietyksza	1 425 000	33,14%
Krzysztof Kaczorowski	1 255 000	29,19%

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

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>
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 II kwartale 2010 roku.

Skład Rady Nadzorczej EFICOM S.A. został uzupełniony podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 30 czerwca 2010 roku. W skład Rady Nadzorczej powołana została Pani Magdalena Bielawska.

<b>Imię i nazwisko</b>
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 kwietnia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku.**

W drugim kwartale 2010 roku, Spółka EFICOM S.A. realizowała projekty zawarte w ramach umów podpisanych w 2009 roku oraz w pierwszym kwartale 2010 roku, którego przedmiotem było pozyskiwanie dotacji dla przedsiębiorstw z funduszy UE, zarządzania projektami UE zarówno dla sektora publicznego jak i dla przedsiębiorstw, prowadzenie rozliczeń projektów UE dla Klientów, realizacji projektów z sektora IT i energii odnawialnych, przeprowadzenie oferty prywatnej

przygotowanie dokumentu informacyjnego w związku z wprowadzeniem Novainvest S.A., Klienta Spółki na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych.

Ponadto, w drugim kwartale 2010 roku 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. Ponadto, Spółka zawarła wstępną umowę z podmiotem z Luxemburga w kwestii utworzenia funduszy private equity.

Przychody Spółki EFICOM S.A., osiągnięte w drugim kwartale 2010 roku składały się z wynagrodzeń z tytułu doradztwa finansowego przy wprowadzeniu spółek na rynek NewConnect, przychody z tytułu realizacji kontraktów zawartych z Klientami z sektora publicznego, zarówno w zakresie IT jak i ICT, honoraria za przygotowanie dokumentacji aplikacyjnej i studiów wykonalności.

Drugi kwartał 2010 roku był okresem intensyfikacji działalności Spółki w obszarze Doradztwa Finansowego i Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect. Spółka EFICOM S.A. podpisała umowę o współpracy z luksemburską firmą inwestycyjną na stworzenie funduszu private equity, który będzie inwestował w spółki z branży telekomunikacji, IT, sektora medycznego oraz nowych technologii z zakresu ochrony środowiska, ale również w atrakcyjne projekty z innych, bardziej tradycyjnych branż, na przykład handlowej, produkcyjnej, usługowej, finansowej czy dóbr konsumpcyjnych. Kapitał początkowy funduszu będzie wynosił dwadzieścia milionów euro, a środki będą pochodziły od międzynarodowych klientów firmy inwestycyjnej z Luksemburga. Planowany termin utworzenia funduszu to czwarty kwartał 2010 roku.

Spółka podpisała list intencyjny z amerykańską spółką doradczo-inwestycyjną Whitestone Capital LLC na współdziałanie przy poszukiwaniu spółek amerykańskich zainteresowanych rozwijaniem działalności w Polsce.

W ramach świadczenia usług Doradcy Finansowego oraz Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect Spółka przeprowadziła z sukcesem ofertę prywatną spółki Novainvest S.A., w związku z wprowadzeniem spółki do obrotu na rynku NewConnect, w którą również EFICOM S.A. zainwestował.

EFICOM S.A. złożył do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych dokument informacyjny Spółki, który został zatwierdzony w trzecim kwartale 2010 roku. Debiut spółki odbył się 3 sierpnia 2010 roku, w trzecim kwartale 2010 roku.

EFICOM S.A. kontynuuje współpracę ze spółką MEW S.A. jako Autoryzowany Doradca Spółki, zgodnie z umową podpisaną w trzecim kwartale 2009 roku. Ponadto EFICOM S.A. negocjował umowy z nowymi klientami na sporządzenie wyceny spółek, przygotowywaniu dokumentów informacyjnych i memorandum dla inwestorów w celu pozyskania kapitału na rozwój. Negocjacje te zaowocują podpisaniem nowych umów w trzecim i czwartym kwartale 2010 roku.

EFICOM S.A. w drugim kwartale kontynuował również działalność szkoleniową. Zgodnie z podpisaną umową w drugim kwartale z Województwem Lubelskim, Spółka zrealizowała szkolenia z „Oceny z oddziaływania na środowisko dla przedsięwzięć współfinansowanych ze środków UE”. Ponadto Spółka podpisała umowę z Krakowskim Parkiem Technologicznym na przeprowadzenie cyklu szkoleń w ramach realizacji projektu „Sieć inwestorów KPT jako platforma wspierania inwestycji w MSP”. W drugim kwartale 2010 roku zostało przeprowadzone pierwsze szkolenie. Kolejne szkolenia będą realizowane w drugim półroczu 2010 roku i pierwszym półroczu 2011 roku.

Zgodnie z zawartą umową w pierwszym kwartale 2010 roku z Elektrociepłownią Zabrze S.A. EFICOM S.A. w drugim kwartale 2010 roku przedstawił rekomendacje techniczne dla projektu wraz z doradztwem finansowym realizacji projektów.

EFICOM S.A. w drugim kwartale przygotował również dokumentację aplikacyjną do NFOŚiGW i WFOŚiGW na dofinansowanie projektu środowiskowego dla Instytutu Centrum Zdrowia Matki Polki: „Uporządkowanie gospodarki cieplnej Instytutu Centrum Zdrowia Matki Polki w Łodzi z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii. Wykonanie instalacji kolektorów słonecznych”.

W drugim kwartale Spółka rozpoczęła również obsługę nowego klienta PGNiG S.A., w zakresie realizacji dofinansowywanej z funduszy UE budowy podziemnych magazynów gazu.

W ramach obsługi klienta Cemex Polska Sp. z o.o., oddziału jednego z największych światowych potentatów w dziedzinie produkcji cementu, EFICOM S.A. przeprowadził kolejne analizy rynku i możliwości pozyskania finansowania dla projektów inwestycyjnych.

Drugi kwartał 2010 roku był kontynuacją dotychczasowej działalności EFICOM S.A. w zakresie realizacji projektów IT.

Realizacja projektu Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej, największego projektu budowy sieci szerokopasmowej w Unii Europejskiej, zakładającego budowę na zagrożonych wykluczeniem cyfrowym terenach Polski Wschodniej infrastruktury teleinformatycznej, została z sukcesem zakończona w drugim kwartale 2010 roku. W chwili obecnej samorządy województw przygotowują formalnie uruchomienie projektów, w pracach tych uczestniczą eksperci EFICOM S.A. w ramach zobowiązań gwarancyjnych konsorcjum. Ministerstwo Rozwoju Regionalnego przygotowuje wniosek o notyfikację projektu w Komisji Europejskiej.

EFICOM S.A. powziął informacje o przyznaniu dotacji w zakresie realizacji projektów IT dla następujących projektów przygotowanych przez EFICOM S.A. dla klientów:

- Rozwój infrastruktury e-Kortowo i telemedycyny, projekt realizowany przez Uniwersytet Warmińsko-Mazurski – EFICOM S.A. opracował studium wykonalności oraz projekt funkcjonalno-użytkowy.
- Budowa infrastruktury sieci miejskiej obejmującej jednostki publiczne na terenie miasta Olsztyn, projekt realizowany przez Urząd Miasta Olsztyn – EFICOM S.A. opracował studium wykonalności oraz projekt funkcjonalno-użytkowy.

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.
- Dolnośląska Sieć Szkieletowa – EFICOM S.A. jest członkiem konsorcjum, które realizuje zlecenie na opracowanie dokumentacji projektowej „Budowa Dolnośląskiej Sieci Szkieletowej”. Umowa z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego została podpisana 30 października 2009 roku. Prace nad projektem rozpoczęły się w czwartym kwartale 2009 roku, a ich zakończenie przewiduje się na koniec 2010 roku. W pierwszym kwartale został zakończony

pierwszy etap prac- Koncepcja techniczno-organizacyjna projektu, w drugim kwartale 2010 roku zgodnie z harmonogramem prac zostało zakończone studium wykonalności oraz procedura uzyskiwania decyzji środowiskowej dla projektu. Nadal trwają prace nad programem funkcjonalno-użytkowym.

W drugim kwartale 2010 roku rozpoczęły się prace nad projektem Program e-Cło. EFICOM S.A. w ramach Konsorcjum podpisało umowę z Ministerstwem Finansów 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 związku z zaistniałym opóźnieniem startu realizacji projektu UE. „E-samodzielni” (od czwartego kwartału 2009 roku, od kiedy EFICOM S.A. powziął decyzję o przyznaniu dotacji) oraz automatycznym przesunięciem jego harmonogramu, EFICOM S.A., jako lider projektu, przygotowywał podpisanie umowy w wysokości 4 445 155,24 PLN na realizację projektu. W trzecim kwartale 2010 roku Spółka otrzymała pierwszą zaliczkę na realizację projektu. Projekt realizowany jest w partnerstwie z Polsko – Japońską Wyższą Szkołą Technik Komputerowych i ma na celu rozwój nowoczesnej przedsiębiorczości na terenie województwa mazowieckiego. Uczestnicy projektu wezmą udział w cyklu szkoleń przygotowujących do prowadzenia firmy i wykorzystania nowoczesnych technik informacyjno-komunikacyjnych w biznesie. Wybrani kandydaci w trybie konkursowym na przedsiębiorców będą mogli otrzymać dotacje w wysokości do 40 000 PLN na rozpoczęcie własnej działalności gospodarczej związanej z e-biznesem. Termin podpisania umowy oraz rozpoczęcia projektu został przesunięty przez Mazowiecką Jednostkę Wdrażania Programów Unijnych z drugiego kwartału na trzeci kwartał 2010 roku. Umowa na realizację projektu została podpisana 1 lipca 2010 roku.

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

- 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,
- Rozwój projektów z dziedziny efektywności w sektorze publicznym, ze szczególnym uwzględnieniem źródeł energii odnawialnej,
- Rozwój projektów związanych z optymalizacją wykorzystania energii w przedsiębiorstwie,
- Usługi doradcze dla inwestorów w procedurach administracyjnych odnoszących się do ocen oddziaływania na środowisko i decyzji środowiskowych,
- Negocjacje z partnerami zagranicznymi w celu pozyskania partnerów i inwestorów dla Klientów z rynku finansowego,
- Negocjacje dotyczące utworzenia funduszu private equity,
- Negocjacje dotyczące przyspieszenia podpisania umowy z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych w celu realizacji projektu własnego „E-samodzielni” (dotacja w wysokości 4 445 155,24 PLN)
- Pozyskiwanie nowych Klientów korporacyjnych w dziedzinie ochrony środowiska, energetyki odnawialnej oraz IT i ICT,
- Intensyfikacja działalności w charakterze Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect negocjacje z nowymi potencjalnymi Klientami,
- Budowa sieci partnerów finansowych na rynku niepublicznym (fundusze private equity/venture capital).

Przedstawione działania będą kontynuowane w kolejnych kwartałach.

### 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 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**

<b>Okres obrotowy</b>	<b>Średni kurs w okresie<sup>1)</sup></b>	<b>Kurs na ostatni dzień okresu</b>
<b>01.04.2010 – 30.06.2010</b>	4,0088	4,1458
<b>01.04.2009 – 30.06.2009</b>	4,4456	4,4696
<b>01.01.2010 – 30.06.2010</b>	4,0006	4,1458
<b>01.01.2009 – 30.06.2009</b>	4,5184	4,4696

<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 miejsca dziesiątego.

**Tabela 2. Wybrane dane finansowe Spółki za II kwartał 2010 roku**

Wyszczególnienie	2Q 2010 r.		2Q 2009 r.		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
Amortyzacja	2,2	0,5	8,2	1,8	-73,72%
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>1 700,0</b>	<b>424,9</b>	<b>1 043,0</b>	<b>233,5</b>	62,99%
Zysk/Strata ze sprzedaży	337,8	84,4	-91,1	-20,4	-470,68%
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	187,2	46,8	-149,5	-33,5	-225,19%
Zysk/Strata brutto	187,2	46,8	-149,5	-33,5	-225,19%
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>84,2</b>	<b>21,1</b>	<b>-154,5</b>	<b>-34,6</b>	-154,51%

*Źródło: opracowanie własne.*

W drugim kwartale 2010 r. spółka zanotowała znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do ubiegłego roku. Obroty EFICOM S.A. w drugim kwartale 2010 r. wyniosły 1 700 tys. PLN i były wyższe aż o 63% niż w drugim kwartale 2009 r., co odpowiada kwocie ok. 657 tys. PLN. Dla porównania przychody w analogicznym okresie 2009 r. wyniosły 1 043 tys. PLN. Na tak korzystną dynamikę przychodów miało wpływ przede wszystkim zakończenie kluczowych kontraktów, których umowy zostały podpisane wcześniej poprzednich okresach. Dodatkowo Spółka pozyskała nowych Klientów na usługi doradcze, wykonanie analiz gospodarczych. W związku z dużą ilością konkursów do projektów finansowanych ze środków UE w drugim kwartale 2010, Spółka przygotowywała projekty do w/w konkursów.

Zysk operacyjny wynosił 337,8 tys. PLN, w porównaniu ze stratą w analogicznym okresie 2009 r. na działalności operacyjnej w wysokości 91,1 tys. PLN. Ujemna dynamika wynika jedynie z faktu, iż w poprzednim okresie wynik był ujemny, co ma wpływ na obliczenia matematyczne. Natomiast sama zmiana jest bardzo korzystna, w wartościach bezwzględnych oznacza to wzrost zysku Spółki w wysokości 428,9 tys. PLN.

Koszty działalności w okresie 01.04 – 30.06.2010 r. wyniosły 1 362,2 tys. PLN i były wyższe o ok. 20% w porównaniu z kosztami w analogicznym okresie 2009 r. przede wszystkim ze względu na

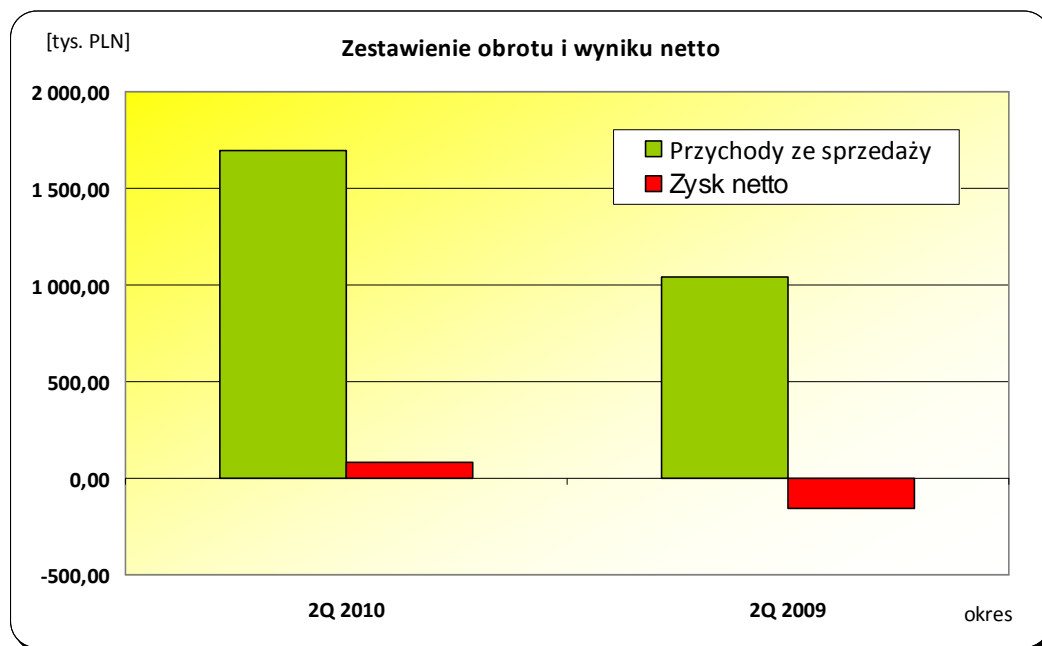
realizację projektów w konsorcjach ze znaczącym udziałem podwykonawców, a także pośrednio jako efekt większej liczby wykonanych kontraktów. W strukturze kosztów największą pozycję stanowiły usługi obce oraz wynagrodzenia, w porównaniu do 2009 r. uległa ona niewielkim wahaniom.

Zysk brutto za analizowany okres 2010 r. wyniósł 187,2 tys. PLN, co również jest pozytywną zmianą w stosunku do drugiego kwartału 2009, w którym strata wyniosła 149,5 tys. PLN. Zysk w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększył się o 336,7 tys. PLN.

Zysk netto za II kwartał 2010 r. wyniósł 84,2 tys. PLN, w porównaniu ze stratą 154,5 tys. PLN w drugim kwartale 2009 r. i w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększył się o 238,7 tys. PLN.

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

**Rysunek 1. Zestawienie przychodów i wyniku netto Spółki w II kwartale 2009 r. i 2010 r.**



Źródło: opracowanie własne.

Poniżej zaprezentowano zestawienie danych finansowych po drugim kwartale 2010 i 2009 roku (narastająco).

**Komentarz: Dane finansowe za drugi kwartał 2010 r. uwzględniają korektę spowodowaną sprawozdaniem końcowym audytora, które zakończyło się już po opublikowaniu przez Spółkę EFICOM S.A. raportu za pierwszy kwartał. Zmiany dotyczą przeksięgowania części przychodów z 2009 roku na pierwszy kwartał 2010 oraz zakwalifikowania części kosztów do roku poprzedniego. W konsekwencji strata netto w pierwszym kwartale została zmniejszona z 248,5 tys PLN do 46,5 tys PLN. Poniżej zaprezentowano ostateczne wyniki pierwszego kwartału 2010 roku:**

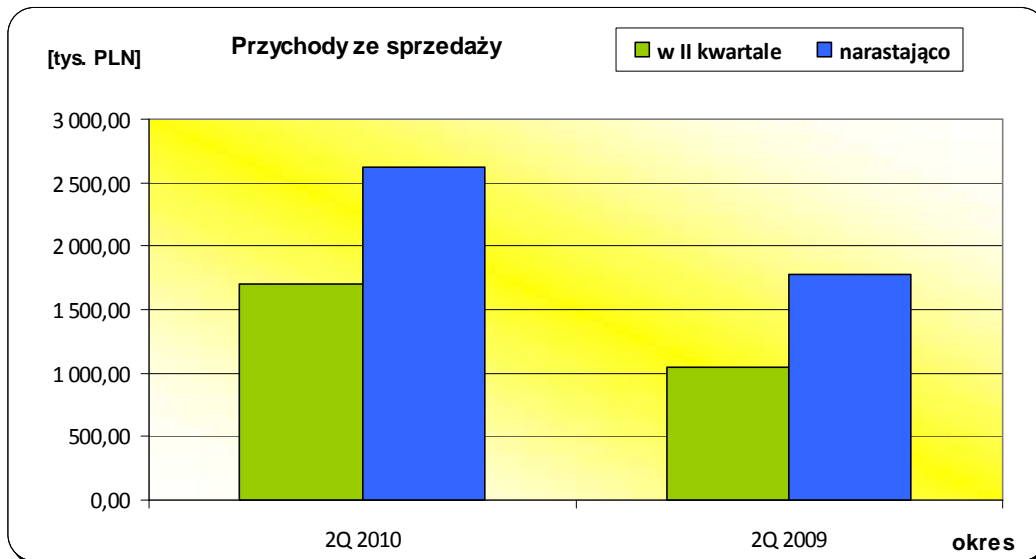
<b>Wyszczególnienie w PLN</b>	<b>1Q 2010 przed korektą</b>	<b>1Q 2010 po korekcie</b>
Amortyzacja	34 816,07	13 534,70
Przychody ze sprzedaży	955 685,95	917 230,02
Zysk/strata na sprzedaży	-254 407,21	-109 093,74
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-252 000,47	-100 872,75
Zysk/strata brutto	-248 455,78	-100 872,75
Zysk/strata netto	-248 455,78	-46 493,75

**Tabela 3. Wybrane dane finansowe Spółki po drugim kwartale 2010 roku (narastająco)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>1H 2010 r.</b>		<b>1H 2009 r.</b>		<b>Dynamika 2010/2009</b>
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Amortyzacja</b>	15,7	3,8	10,3	2,3	52,33%
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	2 617,2	652,9	1 782,6	401,0	46,82%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	228,7	57,0	42,5	9,6	438,02%
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	86,3	21,5	109,9	24,7	-21,44%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	86,3	21,5	109,9	24,7	-21,44%
<b>Zysk/Strata netto</b>	37,7	9,4	83,9	18,9	-55,05%

Źródło: opracowanie własne.

**Rysunek 2. Zestawienie przychodów i wyników Spółki po II kwartale**



Źródło: opracowanie własne.

**3.1. Sytuacja majątkowa**

**Tabela 4. Wybrane dane bilansowe Spółki na koniec II kwartału 2010 r.**

Wyszczególnienie	30.06.2010 r.		30.06.2009 r.		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Kapitał własny</b>	5 389,5	1 300,0	5 450,8	1 219,5	-1,12%
<b>Należności długoterminowe</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>Należności krótkoterminowe</b>	4 415,2	1 065,0	3 273,5	732,4	34,88%
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	1 215,7	293,3	1 710,7	382,8	-28,93%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	563,9	136,0	269,4	60,3	109,3%

Źródło: opracowanie własne.

Wartość kapitałów własnych wyniosła 5 389,5 tys. PLN na koniec czerwca 2010 r. W drugiej połowie 2009 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowy o 60 tys. PLN, w całości wpłaconego. Odnotowano znaczny wzrost wartości pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe” o 109% do kwoty 563,9 tys. PLN, było to konsekwencją znacznego wzrostu sprzedaży.

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

**Tabela 5. Wybrane wskaźniki finansowe Spółki**

Kategoria	30.06.2010 r.		30.06.2009 r.	
	(PLN)	(EUR)	(PLN)	(EUR)
<b>Kapitał akcyjny</b>	860 000,00	207 438,85	800 000,00	178 986,93
<b>Liczba akcji (szt.)</b>	4 300 000		4 000 000	
<b>EPS</b>	0,02	0,00	-0,04	-0,01
<b>P/BV</b>	1,25	0,30	1,36	0,30

Kategoria	30.06.2010 r.	30.06.2009 r.
Wskaźnik rentowności operacyjnej	19,87%	-8,74%
Wskaźnik rentowności netto	4,95%	-14,81%
Wskaźnik rentowności EBITDA	10,08	12,06
Wskaźnik ogólnej płynności	14,80%	11,84%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,01	0,02
ROE	0,01	-0,03
ROA	19,87%	-8,74%

Źródło: opracowanie własne.

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

W drugim kwartale 2010 roku EFICOM S.A. osiągnął 85% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do pierwszego kwartału 2010, i zakończył kwartał przychodami na poziomie 1 700,00 tys. PLN oraz zyskiem netto 84,2 tyś PLN. Spółka zanotowała 63% wzrost przychodów w porównaniu do drugiego kwartału ubiegłego roku 2009.

Tak duża dynamika wzrostu przychodów w stosunku do pierwszego kwartału 2010 i do ubiegłego roku, jest efektem konsekwentnej realizacji strategii dywersyfikacji usług doradczych i budowy szerokiego portfela usług doradztwa europejskiego, finansowego inwestycyjnego, a także wyraźnej specjalizacji w projektach IT i ochrony środowiska.

Na znaczny wzrost przychodów wpłynęła również finalizacja kontraktów publicznych w dziedzinie IT, w tym realizacja projektów Sieci Szerokopasmowej dla Polski Wschodniej, Pomorskiej Sieci Szerokopasmowej, Dolnośląskiej Sieci Szkieletowej i doradztwo w dziedzinie IT dla międzynarodowych korporacji.

Ponadto spółka konsekwentnie realizowała projekty środowiskowe z zakresu energii odnawialnej (wodnej, wiatrowej, słonecznej i biogazowej), jak również doradztwo finansowe w procesie wprowadzenia na rynek NewConnect, w tym przeprowadziła ofertę prywatną Novainvest S.A.

Znaczący wpływ na wzrost przychodów miała również realizacja projektów szkoleniowych prowadzonych przez Spółkę, zarówno w ramach realizacji szkoleń, jak i przygotowania dokumentów aplikacyjnych dla projektów szkoleniowych Klientów, przy wsparciu środków UE.

Spółka osiągnęła mniejszy zysk niż planowany, ze względu na inwestycje w rozwój nowych usług doradczych i funduszu private equity, oraz koszty projektów poniesione w drugim kwartale 2010, a dla których przychody ze sprzedaży będą realizowane w kolejnych kwartałach 2010.

Jednocześnie do końca czerwca udało się wybranych pozycjach kosztowych ograniczyć koszty o ponad 20%. W drugim kwartale 2010 roku Zarząd Spółki podjął kroki związane z ograniczeniem kosztów operacyjnych Spółki. W tym celu została przeprowadzona wewnętrzna analiza kosztów związanych m.in. z pozycjami obsługi administracyjno-biurowej.

Zarząd EFICOM S.A. w kolejnych kwartałach 2010, zamierza realizować strategię wzrostu przychodów, osiągnięcia wyższej marży w projektach przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów operacyjnych i lepszej dynamice wzrostu zysku.

Spółka będzie intensywnie kontynuowała swój udział w realizacji kluczowych publicznych projektów IT oraz projektów w dziedzinie ochrony środowiska finansowanych ze środków UE, szczególnie usług menadżera kontraktów oraz ewaluacji i rozliczaniu projektów finansowanych ze środków UE.

Zintensyfikowane zostaną działania w obszarze ochrony środowiska poprzez rozwój projektów z dziedziny energii odnawialnej uwzględniającej nowoczesne rozwiązania technologiczne i organizacyjne, projektów z dziedziny efektywności w sektorze publicznym, ze szczególnym uwzględnieniem źródeł energii odnawialnej oraz projektów związanych z optymalizacją wykorzystania energii w przedsiębiorstwie.

Istotnym elementem przychodów w kolejnych kwartałach będzie też realizacja projektu własnego spółki „E-samodzielni”, oraz aplikowanie do kolejnych konkursów na realizację projektów UE w konsorcjach z podmiotami polskimi i zagranicznymi.

Kluczowym staje się też filar działalności Spółki związany z doradztwem finansowym i inwestycjami oraz działalnością Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect. EFICOM S.A. jest w trakcie finalizowania współpracy z nowymi Klientami na przygotowywanie spółek do wprowadzenia na rynek NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych, bądź do pozyskania inwestorów.

W kolejnych kwartałach 2010 roku spółka EFICOM S.A. zamierza utworzyć fundusz private equity, który będzie inwestował m.in. w spółki z branży telekomunikacyjnej, IT, sektora medycznego oraz nowych technologii z zakresu ochrony środowiska i zintensyfikować współpracę z firmami inwestycyjnymi w Polsce i zagranicą.

Stworzenie przez EFICOM S.A. pełnego portfela możliwości w dziedzinie finansowania zarówno z rynku publicznego jak i niepublicznego oraz kompetencji doradczych oraz sprzyjające ożywienie rynku, pozwala przewidywać dalszy wzrost przychodów w tej dziedzinie dla Spółki.

**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