

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności EFICOM S.A. w I 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 31 grudnia 2009 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%

W dniu 8 marca 2010 roku EFICOM S.A. otrzymał zawiadomienia od pana Krzysztofa Kaczorowskiego w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w trybie art. 160 ust. 1 ustawy z dnia z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, że wyniku umowy cywilnoprawnej zawartej w dniu 4 marca 2010 dokonał sprzedaży 120 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki EFICOM S.A. Pan Krzysztof Kaczorowski przed dokonaniem transakcji posiadał akcje Emitenta w liczbie 1 375 000 co stanowiło 31,98% kapitału akcyjnego Spółki i 34,92% głosów na WZA. Obecnie Pan Krzysztof Kaczorowski posiada 1 255 000 akcji Emitenta co stanowi 29,19% kapitału akcyjnego i 32,62% głosów na WZA. Zakupu akcji dokonał inwestor instytucjonalny, który planuje powiększyć udział w akcjonariacie poprzez dodatkowy zakup akcji Emitenta, w tym bezpośrednio na rynku.

**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 I kwartale 2010 roku uległ zmianie.

W dniu 12 stycznia 2010 r. do spółki wpłynęła rezygnacja Pana Klaudiusza Wolnego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Powodem złożenia rezygnacji było podjęcie działalności konkurencyjnej jako Autoryzowany Doradca rynku NewConnect. Skład Rady Nadzorczej zostanie uzupełniony podczas najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

<b>Imię i nazwisko</b>
Maria Komorowska
Adam Kruczek
Zbigniew Jasiński
Jacek Wojciechowicz

#### **1.5. Sposób reprezentacji Spółki.**

Prawo 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 mocą 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 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku.**

W pierwszym kwartale 2010 roku, Spółka EFICOM S.A. zgodnie z założeniami przedstawionymi przez Zarząd w raporcie okresowym za czwarty kwartał 2009 roku, realizowała projekty zawarte w ramach umów podpisanych w 2009 roku. Były to umowy z zakresu pozyskiwania dotacji dla przedsiębiorstw z funduszy UE, zarządzania projektami UE dla sektora publicznego i przedsiębiorstw, prowadzenia rozliczeń projektów UE dla Klientów, realizacji projektów z sektora IT i energii odnawialnych dla

sektora publicznego. W skład portfela Klientów EFICOM S.A. wchodzi zarówno korporacje, duże i średnie przedsiębiorstwa jak i samorządy. Ponadto w pierwszym kwartale 2010 roku powiększył się portfel Klientów EFICOM S.A. o korporacje o zasięgu międzynarodowym, działające w obszarze hutnictwa, w przemyśle paliwowym, w sektorze produkcyjnym, przemysłowym i finansowym (m.in. AlcerolMittal S.A., CEMEX Polska Sp. z o.o., Krynicki Recykling S.A., DZ BANK Polska S.A. i inne). Przedmiotem zawartych umów były analizy możliwości pozyskania dotacji, usługi doradcze mające na celu pozyskanie funduszy strukturalnych UE oraz inicjatyw wspólnotowych, w tym m.in. przygotowanie dokumentów aplikacyjnych i studiów wykonalności dla projektów o charakterze inwestycyjnym, szkoleniowym, badawczo-rozwojowym.

Przychody osiągnięte w pierwszym kwartale 2010 roku uwzględniają wynagrodzenia z tytułu doradztwa finansowego przy wprowadzaniu dwóch 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 wraz z budżetem, doradztwo finansowe oraz success fee, a także honoraria za doradztwo w procesie rozliczania i zarządzania projektem. Na przychody EFICOM S.A. za doradztwo europejskie składały się przychody z sektora publicznego (realizacja kontraktów z funduszy UE, studia wykonalności, realizacja projektów zdobytych w procesie zamówień publicznych) oraz przychody od Klientów biznesowych za przygotowanie i obsługę projektów inwestycyjnych, szkoleniowych i badawczo-rozwojowych UE.

Jednocześnie Spółka prowadziła intensywną działalność jako Doradca Finansowy i Autoryzowany Doradca rynku NewConnect oraz negocjacje z potencjalnymi inwestorami, dążąc do dywersyfikacji swojej działalności i docelowego przekształcenia w spółkę inwestycyjną.

Działania podejmowane w ramach świadczenia usług Doradcy Finansowego oraz Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect skupiały się na negocjacjach z nowymi Klientami, realizacji wyceny spółek, przygotowywaniu dokumentów informacyjnych i memorandumów dla inwestorów w celu pozyskania kapitału na rozwój dla nowych Klientów. Negocjacje te zaowocują podpisaniem nowych umów w drugim i trzecim kwartale 2010 roku. Zgodnie z umową podpisaną w trzecim kwartale 2009 roku pomiędzy **MEW S.A.** a EFICOM S.A. na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy zakończone zostały prace nad dokumentem informacyjnym, który został zatwierdzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w pierwszym kwartale 2010 roku. Debiut MEW S.A. na rynku NewConnect odbył się 18 marca 2010 roku, Spółka pozyskała w ofercie prywatnej 2,3 mln zł. Cena otwarcia w

dniu debiutu wzrosła o 176% w stosunku do ceny emisyjnej. Obecnie EFICOM S.A. świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy dla Spółki MEW S.A. wynikające z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. W pierwszym kwartale 2010 roku EFICOM S.A. przygotował również wycenę Grupy Kapitałowej **Novainvest S.A.**, memorandum inwestycyjne niezbędne do przeprowadzenia oferty prywatnej oraz rozpoczął ofertę prywatną Klienta Novainvest S.A. W skład Grupy Kapitałowej Novainvest S.A. wchodzi pięć spółek z branży internetowej, IT oraz telekomunikacyjnej, zajmujących się budową infrastruktury dla Internetu szerokopasmowego na terenach małych miast. Obecnie trwa przygotowanie dokumentu informacyjnego dla Spółki niezbędnego przy dopuszczeniu Spółki do obrotu na rynku NewConnect, zatwierdzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych. Planowany debiut spółki przewiduje się w drugim - trzecim kwartale 2010 roku.

W pierwszym kwartale 2010 roku działalność EFICOM S.A. koncentrowała się na negocjacjach znaczących kontraktów z kontrahentami z sektora IT i sektora energii odnawialnej, których zakończenie przewidziane jest na drugi kwartał 2010 roku, a realizacja do końca 2010 roku z możliwością przedłużenia kontraktów na rok 2011.

EFICOM S.A. przeprowadził również w pierwszym kwartale 2010 roku negocjacje dotyczące podpisania umowy o współpracy ze spółką doradczo-inwestycyjną ze Stanów Zjednoczonych obsługującą podmioty amerykańskie, zainteresowane inwestowaniem na rynku polskim. Prowadzone intensywnie negocjacje będą zwieńczone podpisaniem w drugim kwartale 2010 roku listu intencyjnego i umowy o współpracy.

Spółka EFICOM S.A. rozpoczęła również rozmowy dotyczące utworzenia funduszy inwestycyjnego z inwestorami zagranicznymi, które to mają zakończyć się podpisaniem listu intencyjnego w drugim kwartale 2010 roku, finalizującego utworzenie funduszu do końca 2010 roku.

EFICOM S.A. jest partnerem organizacyjnym i merytorycznym ścieżki tematycznej IT Kongresu Regionów w Świdnicy, organizowanego przez wydawnictwo Axel Springer Polska. Kongres koncentrować się będzie wokół trzech kluczowych zagadnień: samorząd, inwestycje, rozwój. Uczestnikami Kongresu są przedstawiciele jednostek samorządu terytorialnego, przedsiębiorcy prowadzący działalność w obszarze samorządu oraz inwestorzy. Podczas paneli prowadzonych w ramach ścieżki IT przedstawione zostaną najbardziej aktualne zagadnienia dotyczące rozwoju społeczeństwa informacyjnego w Polsce. Eksperti EFICOM S.A. oraz zaproszeni goście poruszą

kwesie polskiego rynku szerokopasmowego, perspektyw dostępu do e-usług publicznych, sposobów eliminowania ryzyka realizacji projektów w administracji publicznej i innych. EFICOM S.A. wynegocjował uczestnictwo w Kongresie jako Partner i otrzyma z tego tytułu wynagrodzenie.

Pierwszy kwartał 2010 roku jest kontynuacją dotychczasowej działalności EFICOM S.A. w zakresie realizacji projektów IT, pozyskiwania dotacji na projekt szkoleniowe oraz inwestycyjne, sporządzania analiz. Realizacja części projektów, zgodnie z założeniami została zakończona w pierwszym kwartale 2010 roku. Realizacja podpisanych umów z Klientami została przedstawiona poniżej:

- **Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej** – W pierwszym kwartale 2010 roku Ministerstwo Rozwoju Regionalnego podpisało protokół odbioru. Projekt "Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej" (SSPW) jest największym projektem budowy sieci szerokopasmowej w Unii Europejskiej. Zakłada on budowę na zagrożonych wykluczeniem cyfrowym terenach Polski Wschodniej infrastruktury teleinformatycznej uzupełniającej istniejące, należące do różnych operatorów zasoby i tworzącej regionalne sieci szkieletowe. W wyniku realizacji przedsięwzięcia do końca 2013 roku co najmniej 90% gospodarstw domowych i 100% instytucji publicznych oraz przedsiębiorców w 5 województwach Polski Wschodniej będzie posiadać dostęp do usług szerokopasmowych. Projekt SSPW jest realizowany na obszarze 5 województw: podkarpackiego, lubelskiego, podlaskiego, świętokrzyskiego oraz warmińsko-mazurskiego. EFICOM S.A. planuje dalszy udział w realizacji projektu Sieć Szerokopasmowa Polski Wschodniej.
- **Łódzka Regionalna Sieć Teleinformatyczna** - EFICOM S.A. był członkiem konsorcjum i wraz z Instytutem Łączności prowadził dla Łódzkiej Agencji Rozwoju Regionalnego proces inwentaryzacji zasobów sieciowych województwa łódzkiego. Elementem składowym projektu była m.in. intensywna ankietyzacja Jednostek Samorządu Terytorialnego województwa oraz ankietyzacją Operatorów Infrastruktury wraz z Przedsiębiorcami Telekomunikacyjnymi. Odbiór tego etapu nastąpił w pierwszym kwartale 2010 roku.
- **Miasto Stołeczne Warszawa** – EFICOM S.A. był liderem konsorcjum, które realizowało projekt *Centrum Komunikacji z Mieszkańcami* dla m.st. Warszawy polegający na wykonaniu Studium Wykonalności projektu a w szczególności zidentyfikowania i stworzenia listy wszystkich procesów realizowanych w Urzędzie Miasta Stołecznego Warszawy i dokonania ich analizy na potrzeby budowy Contact Center dla miasta. Podpisanie protokołu odbioru nastąpiło w pierwszym kwartale 2010 roku.

- **Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej** – Umowa między IMGiW a EFICOM S.A. została podpisana 22 grudnia 2009 roku. Przedmiotem umowy było świadczenie przez EFICOM S.A. doradztwa z zakresie przygotowania projektu do realizacji wraz z pełną dokumentacją i opracowaniem aspektów prawnych realizacji projektu pt. „Informatyczny System Katastru Wodnego w Polsce wraz z wprowadzeniem danych” znajdującego się na liście rezerwowej Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka z 7 osi „Elektroniczna Administracja”. Do głównych zadań EFICOM S.A. należało przygotowanie studium wykonalności projektu, metodyki zarządzania projektem, pełnego budżetu projektu wraz z harmonogramem rzeczowo-finansowym, metodyki rozliczania kosztów pośrednich projektu, opracowanie i przeanalizowanie umowy o dofinansowanie oraz opracowanie formalno-prawnych zasad organizacji projektu wraz z analizą prawną jego otoczenia. Zakończenie kontraktu nastąpiło w pierwszym kwartale 2010 roku.
- **Gmina Miasta Koszalin** – dnia 2 listopada 2009 roku EFICOM S.A. podpisał umowę z Gminą Miasta Koszalin na „Opracowanie koncepcji Miejskiej Sieci Bezprzewodowego Dostępu do Internetu na obszarze Miasta Koszalin”. Usługa realizowana była w ramach zadania *Inteligentny Koszalin – rozbudowa infrastruktury społeczeństwa informacyjnego e-Koszalin – budowa sieci teleinformatycznej i systemu monitoringu wizyjnego*. W ramach realizacji umowy zostały również przygotowane wytyczne do opracowania koncepcji Miejskiej Sieci Bezprzewodowego Dostępu do Internetu na obszarze Miasta Koszalin oraz lokalizacje dostępu do Internetu. Realizacja umowy zakończyła się w pierwszym kwartale 2010 roku.

Aktualnie trwają prace m.in. nad projektami:

- **Pomorska Sieć Szerokopasmowa** – EFICOM S.A. jest liderem konsorcjum realizującego przedsięwzięcie. Zamawiający odebrał zgodnie z harmonogramem dotychczas wykonane zlecenie, zaś Konsorcjum realizuje dalsze działania z harmonogramem w umowie.
- **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 w przełom drugiego i trzeciego kwartał 2010 roku. W pierwszym kwartale 2010 roku został zakończony pierwszy etap prac – koncepcja techniczno-organizacyjna

projektu. Obecnie trwają prace nad studium wykonalności i programem funkcjonalno-użytkowym.

- W pierwszym kwartale 2010 roku EFICOM S.A. podpisał umowę z **międzynarodową korporacją informatyczną, jednym z wiodących dostawców innowacyjnych rozwiązań telekomunikacyjnych w skali światowej**. Umowa zawarta została w trybie obiegowym. Przedmiotem zawartej umowy są usługi doradcze w zakresie identyfikacji źródeł finansowania z funduszy UE oraz rozwoju możliwości biznesowych z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego. Umowa obejmuje identyfikację odpowiednich źródeł finansowania (fundusze strukturalne, programy i inicjatywy UE, programy rządowe, narodowe i międzynarodowe specjalne programy grantowe, oferty przetargowe i inne) na projekty w dziedzinie rozwoju społeczeństwa informacyjnego w Polsce. Umowa obowiązywać będzie do lutego 2011 r. Umowa rozpoczyna piąty rok współpracy z Klientem.
- W pierwszym kwartale 2010 roku została podpisana umowa 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, szkoleniowych Spółki.
- W pierwszy kwartale 2010 roku EFICOM S.A. podpisał umowę z **Elektrociepłownią Zabrze S.A.** EFICOM S.A. przedstawi rekomendacje techniczne dla projektu wraz z inżynierią finansową, zapewniającą płynność finansową w całym okresie realizacji projektów. Przewidywany termin realizacji analizy to drugi kwartał 2010 roku.

EFICOM S.A. otrzyma dotację w wysokości 4 445 000 PLN na realizację projektu „E – samodzielni”. Projekt realizowany będzie 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 w trybie konkursowym kandydaci na przedsiębiorców będą mogli otrzymać dotacje w wysokości do 40 000 PLN na rozpoczęcie własnej działalności gospodarczej związanej z e-biznesem. Planowany termin podpisania umowy oraz rozpoczęcia projektu został przesunięty przez Mazowiecką Jednostkę Wdrażania Programów Unijnych na II kwartał 2010 roku.

W omawianym okresie, działania Spółki 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,
- Negocjacje z partnerami zagranicznymi w celu pozyskania partnerów i inwestorów dla Klientów z rynku finansowego,
- Rozmowy z potencjalnymi partnerami dotyczące fuzji,
- Negocjacje dotyczące utworzenia funduszu inwestycyjnego,
- Negocjacje dotyczące przyspieszenia podpisania umowy z Mazowiecką Jednostką Wdrażania Programów Unijnych w celu realizacji projektu własnego „E-samodzielni” (dotacja w wysokości 4 445 000 PLN) oraz spóźniających się decyzji o dotacjach dla Klientów,
- Pozyskiwanie nowych Klientów korporacyjnych w dziedzinie ochrony środowiska oraz IT i ICT,
- Intensyfikacja działalności w charakterze Autoryzowanego Doradcy rynku NewConnect negocjacje z potencjalnymi Klientami,
- Budowa sieci partnerów finansowych na rynku niepublicznym (fundusze private equity/venture capital),
- Udział w konferencjach, wystąpienia medialne i publikacje prasowe pozycjonujące EFICOM S.A. jako eksperta w dziedzinie funduszy UE i pozyskiwania kapitału z rynku publicznego i niepublicznego.

### 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 pierwszym kwartale 2010 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 na ostatni dzień okresu
<b>01.01.2010 – 31.03.2010</b>	<b>3,9924</b>	<b>3,8622</b>
<b>01.01.2009 – 31.03.2009</b>	<b>4,4903</b>	<b>4,7013</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.

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

Kategoria	1Q 2010		1Q 2009		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	1 090,69	273,19	739,60	164,71	47,47%
<b>Amortyzacja</b>	34,82	8,72	2,13	0,47	1534,74%
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-254,41	-63,72	-22,59	-5,03	1026,21%
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-252,00	-63,12	-22,59	-5,03	1015,54%
<b>EBITDA</b>	-217,18	-54,40	-20,46	-4,56	961,49%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	-248,46	-62,23	103,53	23,06	-339,99%
<b>Zysk/Strata netto</b>	-248,46	-62,23	82,80	18,44	-400,07%

Źródło: opracowanie własne.

Przychody ze sprzedaży EFICOM S.A. za pierwsze trzy miesiące 2010 roku wyniosły 1 090,7 tys. PLN i były wyższe aż o 47,5%, co odpowiada wzrostowi wartości o ponad 351,1 tys. PLN więcej niż w 1Q

2009 roku. Dla porównania przychody w analogicznym okresie 2009 roku wyniosły odpowiednio 739,6 tys. PLN.

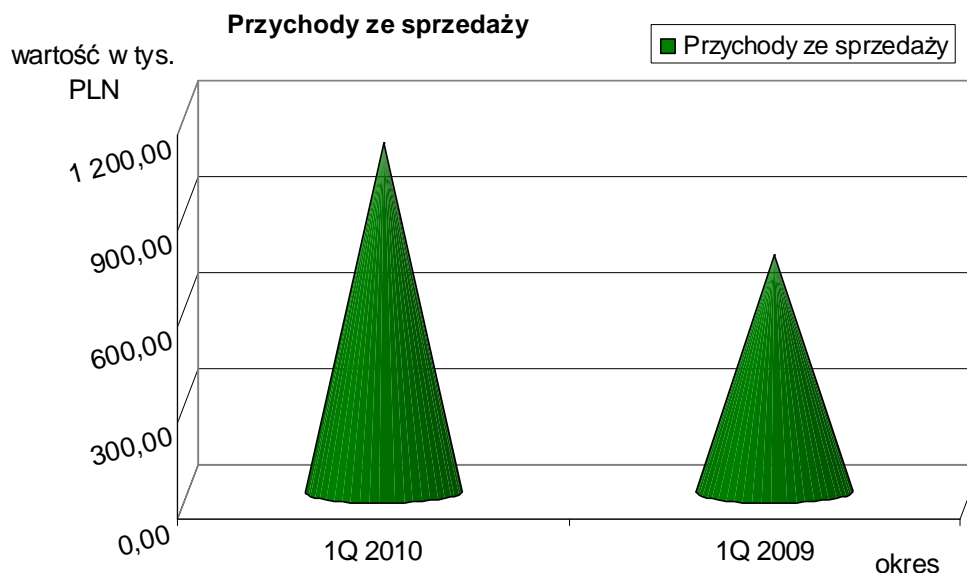
Koszty działalności podstawowej w okresie 01.01 – 31.03.2010 roku miały wartość 1 345 tys. PLN i były wyższe o niecałe 76,5% w porównaniu z wynikiem po trzech miesiącach 2009 roku. W strukturze kosztów najwięcej, stanowiły usługi obce (ok. 64,7%) oraz wynagrodzenia (ok. 26,4%). W porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku struktura kosztów uległa niewielkim wahaniom.

Na pozostałych poziomach działalności Spółka generowała niewielkie zyski, na poziomie 2,4 tys. PLN – 3,5 tys. PLN, co stanowiło ok. 0,4% kwartalnego obrotu.

Wynik netto za okres wyniósł -248,5 tys. PLN. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszył się o 331,2 tys. PLN.

Poniżej zaprezentowano graficzne zestawienie obrotów za pierwsze trzy miesiące 2010 i 2009 roku.

**Rysunek 1. Zestawienie obrotu Spółki w I kwartale.**



Źródło: opracowanie własne.

### 3.1. Sytuacja majątkowa

**Tabela 3. Wybrane dane bilansowe Spółki na koniec I kwartału 2010 roku.**

Kategoria	31.03.2010		31.03.2009		Dynamika 2010/2009
	(tys. PLN)	(tys. EUR)	(tys. PLN)	(tys. EUR)	
<b>Aktywa razem</b>	5 790,44	1 499,26	5 823,48	1 238,70	-0,57%
<b>Należności długoterminowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	-
<b>Należności krótkoterminowe</b>	4 361,20	1 129,20	2 886,79	614,04	51,07%
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	799,01	206,88	2 500,37	531,85	-68,04%
<b>Kapitał własny</b>	5 225,60	1 353,01	5 449,65	1 159,18	-4,11%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	564,84	146,25	373,83	79,52	51,10%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	488,42	126,46	311,84	66,33	56,63%

Źródło: opracowanie własne.

Suma bilansowa na dzień 31.03.2010 roku wyniosła 5 790,4 tys. PLN, wobec 5 823,5 tys. PLN na koniec I kwartału 2009 roku. Oznacza to spadek wartości aktywów Spółki o ok. -0,57%.

Zmianie uległa struktura aktywów. Należności krótkoterminowe zwiększyły się do wartości 4 361,2 tys. PLN z kwoty 2 886,8 tys. PLN w 2009 roku. Natomiast spadły środki pieniężne o ok. 68%.

Wartość kapitałów własnych zmniejszyła się o ok. 4,1% z 5 449,6 tys. PLN na koniec 1Q 2009 roku do 5 225,6 tys. PLN na koniec marca 2010 roku. W 2009 roku nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego o 60 tys. PLN, w całości wpłaconego. Odnotowano znaczny wzrost wartości pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe” o 56,6% do kwoty 488,4 tys. PLN.

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

**Tabela 4. Wybrane wskaźniki finansowe Spółki.**

Kategoria	31.03.2010		31.03.2009	
	(PLN)	(EUR)	(PLN)	(EUR)
<b>Kapitał akcyjny</b>	860 000,00	222 671,02	800 000,00	170 165,70
<b>Liczba akcji (szt.)</b>	4 300 000		4 000 000	
<b>P/E</b>	-0,06	-0,01	0,02	0,00
<b>P/BV</b>	1,22	0,31	1,36	0,29

Kategoria	31.03.2010	31.03.2009
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-23,33%	-3,05%
Wskaźnik rentowności netto	-22,78%	11,20%
Wskaźnik rentowności EBITDA	-19,91%	-2,77%
Wskaźnik ogólnej płynności	10,60	17,29
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,81%	6,86%
ROE	-0,05	0,02
ROA	-0,04	0,01

Źródło: opracowanie własne.

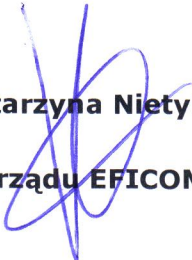
#### **4. Komentarz Zarządu EFICOM S.A. do wyników finansowych Spółki w I kwartale 2010 r.**

Z powodu kilkumiesięcznych opóźnień w ocenie wniosków o dotacje UE przez Instytucje Wdrażające opóźnione zostało rozliczenie kontraktów zawartych z klientami w 2009 roku. Opóźnienia te mają krótkoterminowy wpływ na wynik finansowy Spółki. Na wyniki osiągnięte w pierwszym kwartale 2010 roku wpływ miało również wstrzymanie konkursów na projekty inwestycyjne i środowiskowe.

W związku z ożywieniem gospodarczym i zwiększonym zainteresowaniem klientów usługami doradztwa inwestycyjnego i finansowego Spółka poniosła dodatkowe nakłady związane z rozwojem tych usług. Zaowocuje to zwiększeniem przychodów do końca 2010 roku.

Zarząd podjął działania zmierzające do dywersyfikacji obszarów działalności. Pierwszy kwartał 2010 roku był poświęcony głównie budowaniu pozycji jako Autoryzowany Doradca rynku NewConnect oraz

negocjacji warunków współpracy z funduszami inwestycyjnymi zarówno w Polsce jak i za granicą, w celu budowania portfolio inwestorów. EFICOM S.A. podjął również negocjacje z podmiotami zagranicznymi w celu utworzenia funduszu inwestycyjnego.

  
**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