

ANEKS NR 2

do Prospektu Emisyjnego QUMAK-SEKOM S.A.
zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 lipca 2006 r.

Prospekt Emisyjny QUMAK-SEKOM S.A. został zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 lipca 2006 r. Niniejszy Aneks nr 2 stanowi aktualizację informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym opublikowanym w dniu 17 lipca na stronach www.qumak.pl i www.bdm.pkobp.pl w Punktach Obsługi Klienta Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP S.A..

Niniejszy Aneks przygotowano w związku z faktem sporządzenia sprawozdania finansowego za II kwartał 2006 roku oraz w związku z zawarciem umów znaczących. Numer strony i punkt dotyczą Prospektu zatwierdzonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 lipca 2006 r., a opublikowanego w dniu 17 lipca 2006 r.

Zmiana:

Str. 7

Było:

PODSUMOWANIE

5. Podsumowanie danych finansowych oraz operacyjnych

Dane za lata 2003-2005 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i pochodzą ze sprawozdań finansowych Spółki, dane za I kwartał 2006 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i pochodzą z wewnętrznych zestawień Emitenta.

Tabela. Podstawowe dane z rachunku wyników i bilansu Qumak-Sekom S.A.

w tys. zł	I kw. 2006	I kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	28 474	13 773	114 112	113 471	104073
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 298	(1 239)	4 196	2 709	2 236
Zysk (strata) brutto	1 258	(1 357)	3 931	3 046	360
Zysk (strata) netto	989	(1 124)	3 176	2 422	1 927
Aktywa razem	45 368	30 186	50 665	45 713	49 195
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 301	11 418	27 586	25 976	31 880
Zobowiązania długoterminowe	600	213	487	170	410
Zobowiązania krótkoterminowe	19 877	10 918	25 926	25 238	30 753
Kapitał własny (aktywa netto)	24 067	18 767	23 079	19 737	17 315
Kapitał zakładowy	7 050	6 884	7 050	6 884	6 884



Aneks nr 2

Liczba akcji (w szt.)	7 050 082	6 884 435	7 050 082	6 884 435	6 884 435
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,41	2,73	3,27	2,87	2,52

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Jest:

PODSUMOWANIE

5. Podsumowanie danych finansowych oraz operacyjnych

Dane za lata 2003-2005 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i pochodzą ze sprawozdań finansowych Spółki, dane za I i II kwartał 2006 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i pochodzą z wewnętrznych zestawień Emitenta.

Tabela. Podstawowe dane z rachunku wyników i bilansu Qumak-Sekom S.A.

w tys. zł	II kw. 2006	I kw. 2006	II kw. 2005	I kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	38 990	28 474	17847	13 773	114 112	113 471	104 073
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	464	1 298	(981)	(1 239)	4 196	2 709	2 236
Zysk (strata) brutto	405	1 258	(1048)	(1 357)	3 931	3 046	360
Zysk (strata) netto	337	989	(878)	(1 124)	3 176	2 422	1 927
Aktywa razem	54 207	45 368	32675	30 186	50 665	45 713	49 195
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 803	21 301	14 785	11 418	27 586	25 976	31 880
Zobowiązania długoterminowe	567	600	648	213	487	170	410
Zobowiązania krótkoterminowe	28 220	19 877	11 252	10 918	25 926	25 238	30 753
Kapitał własny (aktywa netto)	24 404	24 067	17 890	18 767	23 079	19 737	17 315
Kapitał zakładowy	7 050	7 050	6 884	6 884	7 050	6 884	6 884
Liczba akcji (w szt.)	7050082	7 050082	6884435	6 884435	7 050082	6 884435	6 884435
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,46	3,41	2,60	2,73	3,27	2,87	2,52

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Zmiana:**Str. 17-26****Było:****ROZDZIAŁ II WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE**

Prezentacja danych finansowych Qumak-Sekom S.A. została dokonana w oparciu o zaudytowane sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 oraz niezaudytowane dane finansowe Emitenta za I kwartał 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2005 r. Dane te zostały zaprezentowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe. Sprawozdanie finansowe i historyczne informacje finansowe nie zawierają danych łącznych.

Sprawozdania finansowe za lata 2003 i 2004 zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności danych. Zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości zostało zamieszczone w części „Sprawozdanie finansowe” w dodatkowej nocy objaśniającej numer 16.

Opinie podmiotu uprawnionego do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub historyczne informacje finansowe zostały zamieszczone w prospekcie, nie zawierały zastrzeżeń.

Rokiem obrotowym jest okres 12 miesięcy - od 1 stycznia do 31 grudnia każdego roku kalendarzowego.

Tabela: Rachunek zysków i strat Qumak-Sekom S.A. (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.03.06	31.03.05	2005	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	28 474	13 773	114 112	113 471	104 073
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0	309
Przychody netto ze sprzedaży produktów	14051	5642	40363	38618	52110
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14423	8131	73749	74853	51963
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	22369	10895	90993	92698	83547
- do jednostek powiązanych	0	0	0	0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9867	4001	29238	28825	39181
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12502	6894	61755	63873	44366
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	6105	2878	23119	20773	20526
IV. Koszty sprzedaży	3495	2652	12477	11366	11026
V. Koszty ogólnego zarządu	1557	1555	6284	6646	6459
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	1053	-1329	4358	2761	3041
VII. Pozostałe przychody operacyjne	316	126	704	646	677
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	71	36	866	698	1482
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	1298	-1239	4196	2709	2236

Aneks nr 2

X. Przychody finansowe	19	46	211	1014	287
XI. Koszty finansowe	59	164	476	677	2163
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	1258	-1357	3931	3046	360
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	1258	-1357	3931	3046	360
XV. Podatek dochodowy	269	-233	755	624	-1567
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	989	-1124	3176	2422	1927

Źródło Qumak-Sekom S.A.

Tabela: Bilans Qumak-Sekom S.A. (w tys. zł)

BILANS	31.03.06	31.03.05	2005	2004	2003
AKTYWA					
I. Aktywa trwałe	5020	5006	5021	5096	7392
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	52	106	60	124	229
Rzeczowe aktywa trwałe	3437	3134	3620	3379	4295
Należności długoterminowe	1233	546	937	546	-
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	1068
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	298	1220	404	1047	1800
II. Aktywa obrotowe	40348	25179	45644	40617	41803
Zapasy	8868	3983	3275	2458	2661
Należności krótkoterminowe	30480	13743	37502	30024	37432
od jednostek powiązanych	0	0	0	0	421
Inwestycje krótkoterminowe	458	6813	4190	7213	1255
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	458	6454	4190	6854	1225
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	542	640	677	922	455
AKTYWA RAZEM	45368	30186	50665	45713	49195
BILANS	31.03.06	31.03.05	2005	2004	2003
PASYWA					
I. Kapitał własny	24067	18767	23079	19737	17315
1. Kapitał zakładowy	7050	6884	7050	6884	6884
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	15829	15829	15829	15829	15829

Aneks nr 2

5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	199	-2822	-2976	-5398	-7325
8. Zysk (strata) netto	989	-1124	3176	2422	1927
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21301	11418	27586	25976	31880
1. Rezerwy na zobowiązania	67	0,8	156	78	61
2. Zobowiązania długoterminowe	600	213	487	170	410
3. Zobowiązania krótkoterminowe	19877	10918	25926	25238	30753
4. Rozliczenia międzyokresowe	757	285	1017	490	656
PASYWA RAZEM	45368	30186	50665	45713	49195

Źródło Qumak-Sekom S.A.

ROZDZIAŁ III ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

1. Informacje wstępne

Ocenę wyników finansowych i prowadzonej działalności Spółki Qumak-Sekom S.A. przeprowadzono w oparciu o zaudytowane sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 oraz niezaudytowane dane finansowe Emitenta za I kwartał 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2005 r. Dane te zostały zaprezentowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W poszczególnych latach obrotowych nie nastąpiły istotne zmiany w informacjach finansowych, które uniemożliwiłyby zrozumienie i ocenę działalności Emitenta jako całości. W latach 2003-2005 nie nastąpiły znaczące zmiany w przychodach netto Emitenta.

Wedle wiedzy Spółki nie istnieją jakichkolwiek elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta poza czynnikami wskazanymi w rozdziale „Opis czynników ryzyka”.

2. Podsumowanie wyników finansowych

Od początku roku 2004 Emitent konsekwentnie realizuje nową strategię rozwoju, która zakładała, że począwszy od lat 2004 i 2005 Spółka będzie dążyć do ustabilizowania sprzedaży sprzętu komputerowego na poziomie około 40 mln. zł rocznie i będzie zwiększać udział sprzedaży usług o dużej wartości dodanej w sprzedaży ogółem.

W rezultacie, zgodnie z założeniami, w latach 2003 – 2005 Emitent nie zanotował dużego przyrostu sprzedaży, ale bardzo wyraźnie poprawił wszystkie wskaźniki rentowności.

Spółka konsekwentnie zwiększa EBITDA, zysk operacyjny, zysk brutto i netto. EBITDA wzrosła z 3.608 tys. zł. w 2003 roku do 5.657 tys. zł. w 2005 roku (wzrost o 56,8%), zysk operacyjny wzrósł w tym czasie z 2.236 tys. zł. do 4.196 tys. zł. (wzrost o 87,6%), zysk brutto z 360 tys. zł. do 3.931 tys. zł. (wzrost o 991,9%) i wreszcie zysk netto z 1.927 tys. zł. w 2003 roku wzrósł do 3.176 tys. zł. w 2005 roku (wzrost o 64,8%).

Emitent wyróżnia się również bardzo wysoką rentownością kapitałów własnych. W 2005 roku wyniosła ona 13,8%.

Pierwszy kwartał 2006 roku przyniósł dynamiczny wzrost sprzedaży Spółki z 13.773 tys. zł w I kwartale 2005 roku do 28.474 tys. zł w I kwartale 2006 r. (wzrost o 106,7%) oraz równie dynamiczny wzrost zysku operacyjnego - ze straty w I kwartale 2005 roku wynoszącej 1.239 tys. zł do zysku w I kwartale 2006 roku w wysokości 1 298 tys. zł.

W prezentowanych okresach Emitent finansował swój rozwój przy wykorzystaniu zadłużenia bankowego, zobowiązań handlowych oraz zysku.

3. Analiza sytuacji finansowej w latach 2003-2005 oraz w I kwartale 2006 r.

Aneks nr 2

Poniżej prezentowane są wybrane wielkości finansowe i wskaźniki Qumak-Sekom S.A. za lata 2003-2005 oraz za I kwartały 2005 i 2006 roku.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2003- 31.12.2003
Przychody ze sprzedaży	28 474	13 773	114 112	113 471	104 073
Zysk (brutto) ze sprzedaży	6 105	2 878	23 119	20 773	20 526
EBITDA	1 702	(916)	5 657	4 074	3 608
Zysk operacyjny	1 298	(1 240)	4 196	2 709	2 236
Zysk brutto	1 258	(1 357)	3 931	3 046	360
Zysk netto	989	(1 124)	3 176	2 422	1 927

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

W przeciwieństwie do lat 2003-2005, gdzie wielkość przychodów Emitenta kształtowała się na zbliżonym poziomie, pierwszy kwartał 2006 w porównaniu do pierwszego kwartału 2005 charakteryzuje się ponad dwukrotnym wzrostem sprzedaży.

Udział poszczególnych linii biznesowych w przychodach pierwszego kwartału 2006 r. jest następujący:

- 52 % integracja systemowa,
- 4% integracja aplikacji biznesowych,
- 44% technologie inteligentnego budynku.

Działalność integracyjna (integracja systemowa i integracja technologii inteligentnego budynku) oraz usługi programistyczne wraz z oprogramowaniem, wygenerowała w pierwszym kwartale 2006 r. 67% przychodów netto, natomiast sprzedaż sprzętu komputerowego 33%.

Znacznej poprawie, w I kwartale 2006 r. w porównaniu do I kwartału 2005 r., uległy wszystkie pozycje wynikowe rachunku wyników. W szczególności Emitent, w porównaniu do znacznych strat, począwszy od straty na sprzedaży do straty netto w pierwszym kwartale 2005r., odnotował bardzo dobre wyniki w pierwszym kwartale 2006 r.

Na poprawę wyniku operacyjnego w I kwartale 2006 w porównaniu do I kwartału 2005 miała wpływ realizacja wygranych w 2005 i początku 2006 roku kontraktów, głównie w zakresie technologii inteligentnego budynku.

Udział poszczególnych linii biznesowych w wyniku operacyjnym I kwartału 2006 r. jest następujący:

- 13% integracja systemowa,
- 6% integracja aplikacji biznesowych,
- 73% technologie inteligentnego budynku,
- 8% pozostałe przychody operacyjne.

Tabela: Wskaźniki rentowności Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2003- 31.12.2003
Rentowność sprzedaży (brutto)	21,4%	20,9%	20,3%	18,3%	19,7%
Rentowność EBITDA	6,0%	(6,7%)	5,0%	3,6%	3,5%
Rentowność zysku operacyjnego	4,6%	(9,0%)	3,7%	2,4%	2,1%
Rentowność brutto	4,4%	(9,9%)	3,4%	2,7%	0,3%
Rentowność netto	3,5%	(8,1%)	2,8%	2,1%	1,9%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Aneks nr 2

Zasady wyliczania wskaźników:

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

rentowność sprzedaży (brutto) = zysk brutto ze sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność zysku operacyjnego = zysk operacyjny okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Wszystkie wskaźniki rentowności rosną, co jest potwierdzeniem zwiększenia dochodowości sprzedaży wynikającej ze zmiany struktury oferowanych produktów, przy jednoczesnym mniejszym wzroście kosztów operacyjnych.

Tabela: Struktura aktywów Qumak-Sekom S.A.

	31.03.2006		31.03.2005		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Aktywa trwałe	5 020	11,1%	5 006	16,6%	5 021	9,9%	5 096	11,1%	7 392	15,0%
Aktywa obrotowe	40 348	88,9%	25 180	83,4%	45 644	90,1%	40 617	88,8%	41 803	84,9%
Aktywa razem	45 368	100%	30 186	100%	50 665	100,0%	45 713	100,0%	49 195	100,0%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Tabela: Dynamika aktywów Qumak-Sekom S.A. w stosunku do roku poprzedniego

	31.03.2006		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)
Aktywa trwałe	5 020	99,98%	5 021	98,53%	5 096	68,95%	7 391	96,90%
Aktywa obrotowe	40 348	88,40%	45 644	112,38%	40 617	97,16%	41 803	131,50%
Suma bilansowa	45 368	89,55%	50 665	110,83%	45 713	92,92%	49 195	124,80%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Aktywa trwałe w prezentowanych okresach (po wyłączeniu aktywów finansowych w 2003 roku) pozostają na praktycznie niezmiennym poziomie, natomiast wahania aktywów obrotowych uzależnione są przede wszystkim od poziomu należności krótkoterminowych i środków pieniężnych na koniec okresu.

Tabela: Struktura pasywów Qumak-Sekom S.A.

	31.03.2006		31.03.2005		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Kapitał własny	24 067	53,0%	18 767	62,2%	23 079	45,5%	19 737	43,2%	17 315	35,2%

Aneks nr 2

Kapitał obcy	21 301	47,0%	11 418	37,8%	27 586	54,4%	25 976	56,8%	31 880	64,8%
Pasywa razem	45 368	100,0%	30 186	100,0%	50 665	100,0%	45 713	100,0%	49 195	100,0%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Zmiany wartości kapitałów własnych w poszczególnych okresach są wypadkowa zrealizowanych w danym czasie zysków, natomiast zmiana kapitałów obcych wynika z poziomu zobowiązań handlowych i kredytów na koniec przedstawianych okresów.

Tabela: Wskaźniki płynności Qumak-Sekom S.A.

	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik płynności 1	2,03	2,31	1,76	1,61	1,36
Wskaźnik płynności 2	0,02	0,62	0,16	0,29	0,04

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności 1 = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności 2 = inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe

O ile wskaźnik płynności 1 (płynność bieżąca) mieści się w granicach normy i spółka posiada zabezpieczenie zobowiązań w aktywach obrotowych, o tyle wskaźnik płynności 2 wskazuje że spółka w prezentowanych okresach mogła mieć trudności w regulowaniu zobowiązań na bieżąco. Podniesienie w wyniku emisji akcji posiadanego przez spółkę kapitału obrotowego zlikwiduje ten problem.

4. Analiza przychodów ze sprzedaży

W analizowanych latach (2003-2005), zgodnie z realizowaną strategią, wielkość przychodów Emitenta kształtowała się na zbliżonym poziomie, od 104.073 tys. zł w roku 2003 do 113.471 tys. zł w 2004 r. i 114.112 tys. zł w 2005 roku.

Przychody Emitenta realizowane były przez trzy linie biznesowe: integrację systemową, integrację aplikacji biznesowych i technologii inteligentnego budynku. W ramach tych linii biznesowych największy udział w przychodach w latach 2003-2005 miała integracja systemowa i wynosił on niespełna 60%. Udział technologii inteligentnego budynku wynosił w tym okresie ok. 30%, natomiast integracja aplikacji biznesowych stanowiła prawie 10% przychodów netto Emitenta.

W poszczególnych liniach biznesowych przychody generowane były głównie z usług (aplikacje biznesowe oraz działalność integracyjna technologii inteligentnego budynku), natomiast w przypadku integracji systemowej zarówno z usług, jak i z dostaw sprzętu komputerowego.

Z punktu widzenia grup produktów podstawowym źródłem przychodów Spółki jest szeroko rozumiana działalność integracyjna (integracja systemowa i integracja technologii inteligentnego budynku), której udział w przychodach netto, na przestrzeni lat 2003-2005, wzrósł z 38,9% do 52,1%. Drugą pozycję w przychodach firmy zajmuje sprzedaż sprzętu komputerowego, którego udział na przestrzeni analizowanego okresu zmniejszył się z ok. 49,9% do ok. 39,4%, a trzecią oprogramowanie i związane z nim usługi – spadek z 10,5% do 8,2%. Pozostałe przychody Spółki obejmują głównie przychody z tytułu refakturowania kosztów najmu i telekomunikacji. Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka będzie dążyć do ustabilizowania sprzedaży sprzętu na poziomie około 40 mln. zł rocznie i będzie zwiększać udział sprzedaży usług o dużej wartości dodanej w sprzedaży ogółem. Szczegółowe informacje dotyczące przychodów Spółki znajdują się w części „Źródła przychodów Emitenta” w rozdziale „Opis działalności Emitenta”.

Z księgowego punktu widzenia punktu widzenia, w podziale na produkty oraz towary i materiały, przychody netto Emitenta kształtowały się jak poniżej.

Aneks nr 2

Tabela: Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	I Q 2006	I Q 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów	14 051	5 642	40 363	38 618	52 110
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 423	8 131	73 749	74 853	51 963
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, razem	28 474	13 773	114 112	113 471	104 073

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Przychody netto ze sprzedaży produktów obejmują usługi: integracji systemowej, instalacji okablowania strukturalnego, instalacji systemów inteligentnego budynku oraz usługi programistyczne i wdrożeniowo-konsultingowe. Natomiast przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów obejmują: sprzedaż sprzętu komputerowego, oprogramowania (licencji na użytkowanie i egzemplarzy) oraz elementów technologii inteligentnego budynku.

Całość sprzedaży Emitenta była realizowana na terenie Polski.

5. Czynniki wpływające na wynik operacyjny

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między:

- przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz
- pozostałymi przychodami operacyjnymi

a

- wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia lub cenach nabycia albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnych (koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu), oraz
- pozostałymi kosztami operacyjnymi.

Tabela: Wynik operacyjny Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	01.01.2006-31.03.2006	01.01.2005-31.03.2005	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004	01.01.2003-31.12.2003
Zysk operacyjny	1 298	(1 240)	4 196	2 709	2 236

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Poprawa wyniku operacyjnego wynika z przyjętej w 2004 roku strategii, zgodnie z którą Emitent założył ustabilizowanie sprzedaży sprzętu, tj. przychodów o niższej marży, a zwiększanie udziału sprzedaży usług o dużej wartości dodanej. W rezultacie Emitent nie zanotował dużego przyrostu sprzedaży, ale bardzo wyraźnie poprawił rentowność.

W latach 2003-2005 najwyższe poziomy zysków Spółka uzyskiwała z działalności w Pionie Technologii Inteligentnych Budynków. Natomiast najwyższą marżą procentową charakteryzowała się sprzedaż Pionu Aplikacji Biznesowych.

Szczegółowe informacje dotyczące wyniku operacyjnego poszczególnych pionów biznesowych prezentuje poniższa tabela. Przez wynik operacyjny pionu biznesowego należy rozumieć różnicę pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a kosztami sprzedaży zrealizowanymi przez dany pion, pomniejszoną o koszty operacyjne tego pionu (bez przydziału odpowiedniej części kosztów ogólnego zarządu).

Tabela: Roczny wynik operacyjny pionów biznesowych w Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	Pion Integracji Systemowej	Pion Technologii Inteligentnego Budynku	Pion Aplikacji Biznesowych
2003	3 036	3 674	2 877
2004	3 124	3 699	2 589

Aneks nr 2

2005	3 650	4 033	3 687
------	-------	-------	-------

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

W latach 2003-2005 nie zaistniały zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne, wpływające na wynik operacyjny spółki, natomiast na wynik brutto wpłynęły:

- utworzenie w 2003 roku rezerwy na utratę wartości spółek zależnych w kwocie 1.419 tys. zł;
- sprzedaż w 2004 roku wszystkich spółek zależnych i zrealizowanie na tych transakcjach zysku brutto w kwocie 929 tys. zł.

Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej nie miały istotnego wpływu na działalność operacyjną Emitenta. Wyżej wymienione elementy mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta bezpośrednio w zakresie zamówień publicznych, w szczególności dla administracji publicznej i pośrednio, tak jak to wskazano w części „Opis czynników ryzyka”.

6. Analiza sytuacji finansowej w okresie I kwartału 2006

Szczegółowa analiza pojedynczego kwartału może nie dać pełnego i wiernego obrazu sytuacji finansowej Emitenta. Jest to związane z sezonowością sprzedaży, która w przypadku Spółki jest bardzo wyraźna. Pierwszy kwartał w działalności Spółki historycznie charakteryzuje się najsłabszymi wynikami finansowymi. Informacje nt. sezonowości znajdują się w rozdziale „Opis działalności Emitenta” w części „Sezonowość”.

7. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Przedstawiona poniżej tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat zasobów kapitałowych oraz samej struktury kapitałów Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych oraz I kwartale 2006 roku (tys. zł)

BILANS	IQ 2006	%	IQ 2005	%	2005	%	2004	%	2003	%
I. Kapitał własny	24 067	53%	18 767	62%	23 079	46%	19 737	43%	17 315	35%
Kapitał zakładowy	7 050	15%	6 884	23%	7 050	14%	6 884	15%	6 884	14%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	199	0,4%	(2 822)	-9%	(2 976)	-6%	(5 398)	-12%	(7 325)	-15%
Zysk (strata) netto	989	2%	(1 124)	-4%	3 176	6%	2 422	5%	1 927	4%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 301	47%	11 418	38%	27 586	54%	25 976	57%	31 880	65%
Zobowiązania długoterminowe	600	1%	213	0,7%	487	1%	170	0%	410	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	19 877	44%	10 918	36%	25 926	51%	25 238	55%	30 753	63%
Rozliczenia międzyokresowe	757	2%	285	0,9%	1 017	2%	490	1%	656	1%
P a s y w a r a z e m	45 368	100%	30 186	100%	50 665	100%	45 713	100%	49 195	100%

W analizowanym okresie Emitent odnotował wahania wartości pasywów. W 2004 roku pasywa zmalały o 7,6% z poziomu 49 mln zł do 46 mln zł. Główną przyczyną tego spadku było zmniejszenie się poziomu zobowiązań handlowych. Z kolei w 2005 pasywa wzrosły o 10,8% do poziomu 51 mln zł, za sprawą kapitałów własnych oraz rozliczeń międzyokresowych. Struktura pasywów Emitenta jest stabilna, z nieznaczną przewagą kapitałów obcych. Taka struktura zapewnia Emitentowi możliwość zwiększania finansowania swojej działalności długim.

W okresie objętym analizą Qumak-Sekom S.A. posiadał bezpieczną strukturę finansowania.

Aneks nr 2

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Qumak-Sekom S.A.

	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,47	0,38	0,54	0,57	0,65
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego do aktywów	0,03	0,15	0	0,09	0,15
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,79	3,75	4,59	3,87	2,34
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,05	0,2	0	0,20	0,42
wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA	257,42	(8,56)	36,03	11,51	7,21

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Analiza zadłużenia została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

wskaźnik zadłużenia ogólnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / aktywa ogółem,

wskaźnik zadłużenia oprocentowanego do aktywów – zadłużenie oprocentowane / aktywa ogółem,

wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – kapitał własny / aktywa trwałe,

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zadłużenie oprocentowane / kapitał własny,

wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA – EBITDA / odsetki.

W analizowanych okresach wskaźniki zadłużenia kształtują się na bardzo niskim poziomie, co wynika z niskiego stanu zobowiązań Emitenta. Bezpieczeństwo prowadzonej działalności potwierdza również fakt wielokrotnego pokrycia aktywów kapitałem własnym, natomiast EBITDA znacznie przekracza wartość odsetek.

Emitent nie widzi zagrożenia dla możliwości wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Obsługa kredytów i zobowiązań handlowych przebiega na bieżąco, zgodnie z warunkami umów kredytowych oraz ustaleniami z dostawcami.

8. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Spółka w latach 2003-2005 oraz w I kwartale 2006 roku finansowała swoją działalność kapitałem własnym, kredytem bankowym w rachunku otwartym, kredytem obrotowym oraz, w krótkim okresie 2003 roku, pożyczką od głównego akcjonariusza.

W wyżej wymienionym okresie nie istniały ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie dysponowania posiadanymi środkami finansowymi. Ze względu na funkcjonowanie kredytów w rachunku otwartym, nie zachodził też proces niewykorzystywania źródeł płynności finansowej. Wysoki poziom środków pieniężnych miał miejsce wyłącznie w ostatnich dniach każdego z prezentowanych lat.

W związku z niewielką ilością transakcji dewizowych w poszczególnych latach, praktycznie nie stosowano instrumentów finansowych jako zabezpieczenia tych transakcji.

W ostatnich trzech latach wpływy do spółki (poza ruchami kredytowymi) wynikały praktycznie wyłącznie ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów (ponad 99% ogółu wpływów) i były przeznaczane na zakup towarów, produktów i usług oraz na obsługę bieżącą spółki (koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu). Główne pozycje wpływów i wydatków spółki prezentuje poniższa tabela.

Tabela: Podstawowe wpływy i wydatki w latach 2003-2005 i w I kwartale 2005 i 2006 roku (w tys. zł)

	I Q 2006	I Q 2005	2005	2004	2003
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług	28 474	13 773	114 112	113 471	104 073
koszt sprzedanych produktów, towarów i usług	22 369	10 895	90 993	92 698	83 547
udział kosztów sprzedaży w przychodach	79%	79%	80%	82%	80%
koszty sprzedaży	3 495	2 652	12 477	11 366	11 026

Aneks nr 2

udział kosztów sprzedaży w przychodach	12%	19%	11%	10%	11%
koszty ogólnego zarządu	1 556	1555	6 284	6 646	6 459
udział kosztów zarządu w przychodach	5%	11%	6%	6%	6%

Ruch środków pieniężnych w zakresie działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej przedstawia poniższa tabela

Tabela: Przepływy pieniężne Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I Q 2006	I Q 2005	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 764)	(238)	2 184	8 924	(4 556)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(213)	(61)	(226)	768	(823)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	246	(101)	(4 622)	(4 063)	2 438
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 731)	(400)	(2 664)	5 629	(2 941)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(3 731)	(400)	(2 664)	5 629	(2 941)
Środki pieniężne na początek okresu	4 190	6 854	6 854	1 225	4 166
Środki pieniężne na koniec okresu	458	6 454	4 190	6 854	1 225

W okresie ostatnich dwóch lat Emitent generował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Z kolei ujemne przepływy pieniężne w tym samym okresie były wynikiem spłaty zaciągniętych zobowiązań, w tym zmniejszenia obciążeń kredytowych. Wydatki na działalność inwestycyjną w skali trzech lat były praktycznie neutralne.

Obecna płynność finansowa oparta o środki własne i kredyt jest uzależniona od stopnia zaawansowania realizacji w poszczególnych kontraktach i w miarę wzrostu zaangażowania w kontrakty będzie malała.

Największe zapotrzebowanie na kapitał, a więc także na wykorzystanie linii kredytowej następuje zawsze w IV kwartale roku, ze względu na duże obciążenia finansowe w kontraktach które jeszcze nie zostały zapłacone przez zleceniodawców.

Spółka posiada limit kredytowy do kwoty 7mln zł (obecnie częściowo wykorzystywany) z terminem wykorzystania do 31.12.2006 roku. W wypadku powodzenia emisji nie powinno być konieczności korzystania z dodatkowego kredytowania w ciągu najbliższych kilkunastu miesięcy.

9. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta.

Nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych mogące mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań z tytułu głównych inwestycji co do których organy zarządzające emitenta podjęły już wiążące decyzje oraz istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych.

Spółka nie posiada znaczących aktywów trwałych, nie zostały także podjęte żadne wiążące decyzje odnośnie istotnych inwestycji w przyszłości.

Inwestycje bieżące są finansowane za pośrednictwem leasingu (flota samochodowa) oraz ze środków własnych (pozostałe zakupy aktywów trwałych).

11. Informacje na temat potrzeb kredytowych

Emitent finansuje obecnie swoją działalność kapitałem własnym, a także posiada uruchomiony kredyt w Raiffeisen Bank Polska S.A. z limitem 7 mln zł i z terminem wykorzystania do końca 2006 roku. Kredyt ten jest obecnie

Aneks nr 2

częściowo wykorzystany. Zwiększony poziom planowanej sprzedaży i realizacja kontraktów o dłuższym okresie trwania prac powodują, że obecny poziom dostępnego kapitału w najbliższym czasie stanie się niewystarczający do prawidłowej obsługi wykonywanych zleceń. W wypadku powodzenia emisji serii I i podwyższenia kapitału o kwotę pomiędzy 16 a 25 mln zł, Spółka - poza wcześniej wymienionym kredytem, nie powinna mieć dodatkowych potrzeb kredytowych w ciągu najbliższych kilkunastu miesięcy.

Jest:

ROZDZIAŁ II WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

Prezentacja danych finansowych Qumak-Sekom S.A. została dokonana w oparciu o zaudytowane sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 oraz niezaudytowane dane finansowe Emitenta za I i II kwartał 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za I i II kwartał 2005 r. Dane te zostały zaprezentowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe. Sprawozdanie finansowe i historyczne informacje finansowe nie zawierają danych łącznych.

Sprawozdania finansowe za lata 2003 i 2004 zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności danych. Zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości zostało zamieszczone w części „Sprawozdanie finansowe” w dodatkowej nocy objaśniającej numer 16.

Opinie podmiotu uprawnionego do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub historyczne informacje finansowe zostały zamieszczone w prospekcie, nie zawierały zastrzeżeń.

Rokiem obrotowym jest okres 12 miesięcy - od 1 stycznia do 31 grudnia każdego roku kalendarzowego.

Tabela: Rachunek zysków i strat Qumak-Sekom S.A. (w tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.06.06	31.03.06	30.06.05	31.03.05	2005	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:							
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	309
Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 783	14 051	7 918	5 642	40 363	38 618	52 110
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16 207	14 423	9 929	8 131	73 749	74 853	51 963
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:							
- do jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	19 223	9 867	5 981	4 001	29 238	28 825	39 181
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 732	12 502	8 320	6 894	61 755	63 873	44 366
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	6 035	6 105	3 546	2 878	23 119	20 773	20 526
IV. Koszty sprzedaży	3 880	3 495	2 887	2 652	12 477	11 366	11 026
V. Koszty ogólnego zarządu	1 680	1 557	1 548	1 555	6 284	6 646	6 459
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	475	1 053	-889	-1 329	4 358	2 761	3 041
VII. Pozostałe przychody operacyjne	194	316	206	126	704	646	677

Aneks nr 2

VIII. Pozostałe koszty operacyjne	205	71	298	36	866	698	1482
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	464	1298	-981	-1239	4196	2709	2236
X. Przychody finansowe	11	19	53	46	211	1014	287
XI. Koszty finansowe	70	59	120	164	476	677	2163
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	405	1258	-1 048	-1357	3931	3046	360
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	405	1258	-1 048	-1357	3931	3046	360
XV. Podatek dochodowy	68	269	-170	-233	755	624	-1567
XVI. Zysk (strata) netto (XIV-XV)	337	989	-878	-1124	3176	2422	1927

Źródło Qumak-Sekom S.A.

Tabela: Bilans Qumak-Sekom S.A. (w tys. zł)

BILANS	30.06.06	31.03.06	30.06.05	31.03.05	2005	2004	2003
AKTYWA							
I. Aktywa trwałe	5628	5020	5670	5006	5021	5096	7392
Wartości niematerialne i prawne, w tym:							
41	41	52	89	106	60	124	229
Rzeczowe aktywa trwałe	3585	3437	3604	3134	3620	3379	4295
Należności długoterminowe	1687	1233	546	546	937	546	-
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-	-	1068
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	315	298	1431	1220	404	1047	1800
II. Aktywa obrotowe	48579	40348	27005	25179	45644	40617	41803
Zapasy	3472	8868	3252	3983	3275	2458	2661
Należności krótkoterminowe	38751	30480	17696	13743	37502	30024	37432
od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	421
Inwestycje krótkoterminowe	3549	458	5257	6813	4190	7213	1255
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3549	458	4882	6454	4190	6854	1225
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2807	542	800	640	677	922	455
AKTYWA RAZEM	54207	45368	32675	30186	50665	45713	49195
BILANS	30.06.06	31.03.06	30.06.05	31.03.05	2005	2004	2003
PASYWA							
I. Kapitał własny	24404	24067	17890	18767	23079	19737	17315
1. Kapitał zakładowy	7050	7050	6884	6884	7050	6884	6884
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-	-	-

3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	16028	15829	15829	15829	15829	15829	15829
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	199	-2822	-2822	-2976	-5398	-7325
8. Zysk (strata) netto	1326	989	-2002	-1124	3176	2422	1927
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29803	21301	14 785	11418	27586	25976	31880
1. Rezerwy na zobowiązania	214	67	85	0,8	156	78	61
2. Zobowiązania długoterminowe	567	600	648	213	487	170	410
3. Zobowiązania krótkoterminowe	28220	19877	11 252	10918	25926	25238	30753
4. Rozliczenia międzyokresowe	802	757	2 800	285	1017	490	656
PASYWA RAZEM	54207	45368	32 675	30186	50665	45713	49195

Źródło Qumak-Sekom S.A.

ROZDZIAŁ III ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI

1. Informacje wstępne

Ocenę wyników finansowych i prowadzonej działalności Spółki Qumak-Sekom S.A. przeprowadzono w oparciu o zaudytowane sprawozdania finansowe za lata 2003-2005 oraz niezaudytowane dane finansowe Emitenta za I i II kwartał 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za I i II kwartał 2005 r. Dane te zostały zaprezentowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Emitent nie jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W poszczególnych latach obrotowych nie nastąpiły istotne zmiany w informacjach finansowych, które uniemożliwiłyby zrozumienie i ocenę działalności Emitenta jako całości. W latach 2003-2005 nie nastąpiły znaczące zmiany w przychodach netto Emitenta.

Wedle wiedzy Spółki nie istnieją jakichkolwiek elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta poza czynnikami wskazanymi w rozdziale „Opis czynników ryzyka”.

2. Podsumowanie wyników finansowych

Od początku roku 2004 Emitent konsekwentnie realizuje nową strategię rozwoju, która zakładała, że począwszy od lat 2004 i 2005 Spółka będzie dążyć do ustabilizowania sprzedaży sprzętu komputerowego na poziomie około 40 mln. zł rocznie i będzie zwiększać udział sprzedaży usług o dużej wartości dodanej w sprzedaży ogółem.

W rezultacie, zgodnie z założeniami, w latach 2003 – 2005 Emitent nie zanotował dużego przyrostu sprzedaży, ale bardzo wyraźnie poprawił wszystkie wskaźniki rentowności.

Spółka konsekwentnie zwiększa EBITDA, zysk operacyjny, zysk brutto i netto. EBITDA wzrosła z 3.608 tys. zł. w 2003 roku do 5.657 tys. zł. w 2005 roku (wzrost o 56,8%), zysk operacyjny wzrósł w tym czasie z 2.236 tys. zł. do 4.196 tys. zł. (wzrost o 87,6%), zysk brutto z 360 tys. zł. do 3.931 tys. zł. (wzrost o 991,9%) i wreszcie zysk netto z 1.927 tys. zł. w 2003 roku wzrósł do 3.176 tys. zł. w 2005 roku (wzrost o 64,8%).

Emitent wyróżnia się również bardzo wysoką rentownością kapitałów własnych. W 2005 roku wyniosła ona 13,8%.

Pierwszy kwartał 2006 roku przyniósł dynamiczny wzrost sprzedaży Spółki z 13.773 tys. zł w I kwartale 2005 roku do 28.474 tys. zł w I kwartale 2006 r. (wzrost o 106,7%) oraz równie dynamiczny wzrost zysku operacyjnego - ze straty w I kwartale 2005 roku wynoszącej 1.239 tys. zł do zysku w I kwartale 2006 roku w wysokości 1 298 tys. zł.



Aneks nr 2

W II kwartale 2006 roku sprzedaż wyniosła 38.990 tys. zł w stosunku do 17.847 tys. zł w II kwartale 2005 (wzrost o 118%). Zysk operacyjny spółki w II kwartale 2006 wyniósł 464 tys. zł wobec straty w wysokości 981 tys. zł za analogiczny okres roku ubiegłego.

W prezentowanych okresach Emitent finansował swój rozwój przy wykorzystaniu zadłużenia bankowego, zobowiązań handlowych oraz zysku.

3. Analiza sytuacji finansowej w latach 2003-2005 oraz w I i II kwartale 2006 r.

Poniżej prezentowane są wybrane wielkości finansowe i wskaźniki Qumak-Sekom S.A. za lata 2003-2005 oraz za I i II kwartały 2005 i 2006 roku.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	01.04.2006-30.06.2006	01.01.2006-31.03.2006	01.04.2005-30.06.2005	01.01.2005-31.03.2005	01.01.2005-31.12.2005	01.01.2004-31.12.2004	01.01.2003-31.12.2003
Przychody ze sprzedaży	38 990	28 474	17 847	13 773	114 112	113 471	104 073
Zysk (brutto) ze sprzedaży	6 035	6 105	3 546	2 878	23 119	20 773	20 526
EBITDA	802	1 702	(642)	(916)	5 657	4 074	3 608
Zysk operacyjny	464	1 298	(981)	(1 240)	4 196	2 709	2 236
Zysk brutto	405	1 258	(1048)	(1 357)	3 931	3 046	360
Zysk netto	337	989	(878)	(1 124)	3 176	2 422	1 927

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

W przeciwieństwie do lat 2003-2005, gdzie wielkość przychodów Emitenta kształtowała się na zbliżonym poziomie, pierwsze dwa kwartały 2006 w porównaniu do pierwszych dwu kwartałów 2005 charakteryzuje się ponad dwukrotnym wzrostem sprzedaży.

Udział poszczególnych linii biznesowych w przychodach pierwszego i drugiego kwartału 2006 r. jest następujący:

52 % (I kw.), 56% (II kw.) integracja systemowa,

4% (I kw.), 4% (II kw.) integracja aplikacji biznesowych,

44% (I kw.), 40% (II kw.) technologie inteligentnego budynku.

Działalność integracyjna (integracja systemowa i integracja technologii inteligentnego budynku) oraz usługi programistyczne wraz z oprogramowaniem, wygenerowała w pierwszych dwóch kwartałach 2006 r. 66% przychodów netto, natomiast sprzedaż sprzętu komputerowego 34%.

Znacznej poprawie, w I i w II kwartale 2006 r. w porównaniu do I i II kwartału 2005 r., uległy wszystkie pozycje wynikowe rachunku wyników. W szczególności Emitent, w porównaniu do znacznych strat, począwszy od straty na sprzedaży do straty netto w pierwszym i drugim kwartale 2005r., odnotował bardzo dobre dodatnie wyniki w pierwszym i drugim kwartale 2006 r.

Na poprawę wyniku operacyjnego w I i II kwartale 2006 w porównaniu do I i II kwartału 2005 miała wpływ realizacja wygranych w 2005 i początku 2006 roku kontraktów, głównie w zakresie technologii inteligentnego budynku.

Udział poszczególnych linii biznesowych w wyniku operacyjnym I i II kwartału 2006 r. jest następujący:

30% integracja systemowa,

15% integracja aplikacji biznesowych,

49% technologie inteligentnego budynku,

6% pozostałe przychody operacyjne.

Aneks nr 2

Tabela: Wskaźniki rentowności Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	01.04.2006- 30.06.2006	01.01.2006- 31.03.2006	01.04.2005- 30.06.2005	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2003- 31.12.2003
Rentowność sprzedaży (brutto)	15,5%	21,4%	19,9%	20,9%	20,3%	18,3%	19,7%
Rentowność EBITDA	2,1%	6,0%	(3,6%)	(6,7%)	5,0%	3,6%	3,5%
Rentowność zysku operacyjnego	1,2%	4,6%	(5,5%)	(9,0%)	3,7%	2,4%	2,1%
Rentowność brutto	1,0%	4,4%	(5,9%)	(9,9%)	3,4%	2,7%	0,3%
Rentowność netto	0,9%	3,5%	(4,9%)	(8,1%)	2,8%	2,1%	1,9%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

rentowność sprzedaży (brutto) = zysk brutto ze sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność zysku operacyjnego = zysk operacyjny okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Wszystkie wskaźniki rentowności rosną, co jest potwierdzeniem zwiększenia dochodowości sprzedaży wynikającej ze zmiany struktury oferowanych produktów, przy jednoczesnym mniejszym wzroście kosztów operacyjnych.

Tabela: Struktura aktywów Qumak-Sekom S.A.

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Aktywa trwałe	5 628	10,4%	5 670	17,4%	5 021	9,9%	5 096	11,1%	7 392	15,0%
Aktywa obrotowe	48 579	89,6%	27 005	82,6%	45 644	90,1%	40 617	88,8%	41 803	84,9%
Aktywa razem	54 207	100%	32 675	100%	50 665	100,0%	45 713	100,0%	49 195	100,0%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Tabela: Dynamika aktywów Qumak-Sekom S.A. w stosunku do roku poprzedniego

	30.06.2006		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)	Wartość (tys. zł)	Dynamika (%)
Aktywa trwałe	5 628	112,09%	5 021	98,53%	5 096	68,95%	7 391	96,90%
Aktywa obrotowe	48 579	106,40%	45 644	112,38%	40 617	97,16%	41 803	131,50%
Suma bilansowa	54 207	107,00%	50 665	110,83%	45 713	92,92%	49 195	124,80%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Aneks nr 2

Aktywa trwałe w prezentowanych okresach (po wyłączeniu aktywów finansowych w 2003 roku) pozostają na praktycznie niezmiennym poziomie, natomiast wahania aktywów obrotowych uzależnione są przede wszystkim od poziomu należności krótkoterminowych i środków pieniężnych na koniec okresu.

Tabela: Struktura pasywów Qumak-Sekom S.A

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Kapitał własny	24 404	45,0%	17 890	54,8%	23 079	45,5%	19 737	43,2%	17 315	35,2%
Kapitał obcy	29 803	55,0%	14 785	45,2%	27 586	54,4%	25 976	56,8%	31 880	64,8%
Pasywa razem	54 207	100,0%	32 675	100,0%	50 665	100,0%	45 713	100,0%	49 195	100,0%

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Zmiany wartości kapitałów własnych w poszczególnych okresach są wypadkowa zrealizowanych w danym czasie zysków, natomiast zmiana kapitałów obcych wynika z poziomu zobowiązań handlowych i kredytów na koniec przedstawianych okresów.

Tabela: Wskaźniki płynności Qumak-Sekom S.A.

	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik płynności 1	1,72	2,40	1,76	1,61	1,36
Wskaźnik płynności 2	0,13	0,47	0,16	0,29	0,04

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności 1 = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności 2 = inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe

O ile wskaźnik płynności 1 (płynność bieżąca) mieści się w granicach normy i spółka posiada zabezpieczenie zobowiązań w aktywach obrotowych, o tyle wskaźnik płynności 2 wskazuje że spółka w prezentowanych okresach mogła mieć trudności w regulowaniu zobowiązań na bieżąco. Podniesienie w wyniku emisji akcji posiadanego przez spółkę kapitału obrotowego zlikwiduje ten problem.

4. Analiza przychodów ze sprzedaży

W analizowanych latach (2003-2005), zgodnie z realizowaną strategią, wielkość przychodów Emitenta kształtowała się na zbliżonym poziomie, od 104.073 tys. zł w roku 2003 do 113.471 tys. zł w 2004 r. i 114.112 tys. zł w 2005 roku.

Przychody Emitenta realizowane były przez trzy linie biznesowe: integrację systemową, integrację aplikacji biznesowych i technologie inteligentnego budynku. W ramach tych linii biznesowych największy udział w przychodach w latach 2003-2005 miała integracja systemowa i wynosił on niespełna 60%. Udział technologii inteligentnego budynku wynosił w tym okresie ok. 30%, natomiast integracja aplikacji biznesowych stanowiła prawie 10% przychodów netto Emitenta.

W poszczególnych liniach biznesowych przychody generowane były głównie z usług (aplikacje biznesowe oraz działalność integracyjna technologii inteligentnego budynku), natomiast w przypadku integracji systemowej zarówno z usług, jak i z dostaw sprzętu komputerowego.

Z punktu widzenia grup produktów podstawowym źródłem przychodów Spółki jest szeroko rozumiana działalność integracyjna (integracja systemowa i integracja technologii inteligentnego budynku), której udział w przychodach

Aneks nr 2

netto, na przestrzeni lat 2003-2005, wzrósł z 38,9,% do 52,1%. Drugą pozycję w przychodach firmy zajmuje sprzedaż sprzętu komputerowego, którego udział na przestrzeni analizowanego okresu zmniejszył się z ok. 49,9% do ok. 39,4%, a trzecią oprogramowanie i związane z nim usługi – spadek z 10,5% do 8,2% . Pozostałe przychody Spółki obejmują głównie przychody z tytułu refakturowania kosztów najmu i telekomunikacji. Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka będzie dążyć do ustabilizowania sprzedaży sprzętu na poziomie około 40 mln. zł rocznie i będzie zwiększać udział sprzedaży usług o dużej wartości dodanej w sprzedaży ogółem. Szczegółowe informacje dotyczące przychodów Spółki znajdują się w części „Źródła przychodów Emitenta” w rozdziale „Opis działalności Emitenta”.

Z księgowego punktu widzenia punktu widzenia, w podziale na produkty oraz towary i materiały, przychody netto Emitenta kształtowały się jak poniżej.

Tabela: Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	II Q 2006	I Q 2006	II Q 2005	I Q 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 783	14 051	7 918	5 642	40 363	38 618	52 110
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16 207	14 423	9 929	8 131	73 749	74 853	51 963
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, razem	38 990	28 474	17 847	13 773	114 112	113 471	104 073

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Przychody netto ze sprzedaży produktów obejmują usługi: integracji systemowej, instalacji okablowania strukturalnego, instalacji systemów inteligentnego budynku oraz usługi programistyczne i wdrożeniowo-konsultingowe. Natomiast przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów obejmują: sprzedaż sprzętu komputerowego, oprogramowania (licencji na użytkowanie i egzemplarzy) oraz elementów technologii inteligentnego budynku.

Całość sprzedaży Emitenta była realizowana na terenie Polski.

5. Czynniki wpływające na wynik operacyjny

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między:

- przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz
- pozostałymi przychodami operacyjnymi

a

- wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia lub cenach nabycia albo zakupu, powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnych (koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu), oraz
- pozostałymi kosztami operacyjnymi.

Tabela: Wynik operacyjny Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	01.04.2006- 30.06.2006	01.01.2006- 31.03.2006	01.04.2005- 30.06.2005	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2003- 31.12.2003
Zysk operacyjny	464	1 298	(981)	(1 240)	4 196	2 709	2 236

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Poprawa wyniku operacyjnego wynika z przyjętej w 2004 roku strategii, zgodnie z którą Emitent założył ustabilizowanie sprzedaży sprzętu, tj. przychodów o niższej marży, a zwiększanie udziału sprzedaży usług o dużej wartości dodanej. W rezultacie Emitent nie zanotował dużego przyrostu sprzedaży, ale bardzo wyraźnie poprawił rentowność.

W latach 2003-2005 najwyższe poziomy zysków Spółka uzyskiwała z działalności w Pionie Technologii Inteligentnych Budynków. Natomiast najwyższą marżą procentową charakteryzowała się sprzedaż Pionu Aplikacji Biznesowych.

Aneks nr 2

Szczegółowe informacje dotyczące wyniku operacyjnego poszczególnych pionów biznesowych prezentuje poniższa tabela. Przez wynik operacyjny pionu biznesowego należy rozumieć różnicę pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a kosztami sprzedaży zrealizowanymi przez dany pion, pomniejszoną o koszty operacyjne tego pionu (bez przydziału odpowiedniej części kosztów ogólnego zarządu).

Tabela: Roczny wynik operacyjny pionów biznesowych w Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

	Pion Integracji Systemowej	Pion Technologii Inteligentnego Budyńku	Pion Aplikacji Biznesowych
2003	3 036	3 674	2 877
2004	3 124	3 699	2 589
2005	3 650	4 033	3 687

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

W latach 2003-2005 nie zaistniały zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne, wpływające na wynik operacyjny spółki, natomiast na wynik brutto wpłynęły:

- utworzenie w 2003 roku rezerwy na utratę wartości spółek zależnych w kwocie 1.419 tys. zł;
- sprzedaż w 2004 roku wszystkich spółek zależnych i zrealizowanie na tych transakcjach zysku brutto w kwocie 929 tys. zł.

Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej nie miały istotnego wpływu na działalność operacyjną Emitenta. Wyżej wymienione elementy mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta bezpośrednio w zakresie zamówień publicznych, w szczególności dla administracji publicznej i pośrednio, tak jak to wskazano w części „Opis czynników ryzyka”.

6. Analiza sytuacji finansowej w okresie I i II kwartału 2006

Szczegółowa analiza pojedynczego kwartału może nie dać pełnego i wiernego obrazu sytuacji finansowej Emitenta. Jest to związane z sezonowością sprzedaży, która w przypadku Spółki jest bardzo wyraźna. Pierwszy kwartał w działalności Spółki historycznie charakteryzuje się najsłabszymi wynikami finansowymi. Informacje nt. sezonowości znajdują się w rozdziale „Opis działalności Emitenta” w części „Sezonowość”.

7. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Przedstawiona poniżej tabela przedstawia szczegółowe informacje na temat zasobów kapitałowych oraz samej struktury kapitałów Emitenta w okresie ostatnich 3 lat obrotowych oraz I kwartale 2006 roku (tys. zł)

BILANS	IIQ 2006	%	IIQ 2005	%	2005	%	2004	%	2003	%
I. Kapitał własny	24 404	45%	17 890	55%	23 079	46%	19 737	43%	17 315	35%
Kapitał zakładowy	7 050	13%	6 884	21%	7 050	14%	6 884	15%	6 884	14%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	(2 822)	-9%	(2 976)	-6%	(5 398)	-12%	(7 325)	-15%
Zysk (strata) netto	1 326	2%	(2 002)	-6%	3 176	6%	2 422	5%	1 927	4%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 803	55%	14 785	45%	27 586	54%	25 976	57%	31 880	65%
Zobowiązania długoterminowe	567	1%	648	2%	487	1%	170	0%	410	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	28 220	52%	11 252	34%	25 926	51%	25 238	55%	30 753	63%
Rozliczenia międzyokresowe	802	1,5%	2 800	9%	1 017	2%	490	1%	656	1%
P a s y w a r a z e m	54 207	100%	32 675	100%	50 665	100%	45 713	100%	49 195	100%

Aneks nr 2

W analizowanym okresie Emitent odnotował wahania wartości pasywów. W 2004 roku pasywa zmalały o 7,6% z poziomu 49 mln zł do 46 mln zł. Główną przyczyną tego spadku było zmniejszenie się poziomu zobowiązań handlowych. Z kolei w 2005 pasywa wzrosły o 10,8% do poziomu 51 mln zł, za sprawą kapitałów własnych oraz rozliczeń międzyokresowych. Struktura pasywów Emitenta jest stabilna, z nieznaczną przewagą kapitałów obcych. Taka struktura zapewnia Emitentowi możliwość zwiększania finansowania swojej działalności długiem.

W okresie objętym analizą Qumak-Sekom S.A. posiadał bezpieczną strukturę finansowania.

Tabela: Wskaźniki struktury finansowania Qumak-Sekom S.A.

	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,55	0,45	0,54	0,57	0,65
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego do aktywów	0,04	0,0	0	0,09	0,15
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	4,34	3,16	4,59	3,87	2,34
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,09	0,0	0	0,20	0,42
wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA	24,96	(3,71)	36,03	11,51	7,21

Źródło: Qumak-Sekom S.A.

Analiza zadłużenia została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

wskaźnik zadłużenia ogólnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem / aktywa ogółem,

wskaźnik zadłużenia oprocentowanego do aktywów – zadłużenie oprocentowane / aktywa ogółem,

wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – kapitał własny / aktywa trwałe,

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zadłużenie oprocentowane / kapitał własny,

wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA – EBITDA / odsetki.

W analizowanych okresach wskaźniki zadłużenia kształtują się na bardzo niskim poziomie, co wynika z niskiego stanu zobowiązań Emitenta. Bezpieczeństwo prowadzonej działalności potwierdza również fakt wielokrotnego pokrycia aktywów kapitałem własnym, natomiast EBITDA znacznie przekracza wartość odsetek.

Emitent nie widzi zagrożenia dla możliwości wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Obsługa kredytów i zobowiązań handlowych przebiega na bieżąco, zgodnie z warunkami umów kredytowych oraz ustaleniami z dostawcami.

8. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Spółka w latach 2003-2005 oraz w I i II kwartale 2006 roku finansowała swoją działalność kapitałem własnym, kredytem bankowym w rachunku otwartym, kredytem obrotowym oraz, w krótkim okresie 2003 roku, pożyczką od głównego akcjonariusza.

W wyżej wymienionym okresie nie istniały ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie dysponowania posiadanymi środkami finansowymi. Ze względu na funkcjonowanie kredytów w rachunku otwartym, nie zachodził też proces niewykorzystywania źródeł płynności finansowej. Wysoki poziom środków pieniężnych miał miejsce wyłącznie w ostatnich dniach każdego z prezentowanych lat.

W związku z niewielką ilością transakcji dewizowych w poszczególnych latach, praktycznie nie stosowano instrumentów finansowych jako zabezpieczenia tych transakcji.

W ostatnich trzech latach wpływy do spółki (poza ruchami kredytowymi) wynikały praktycznie wyłącznie ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów (ponad 99% ogółu wpływów) i były przeznaczane na zakup towarów, produktów i usług oraz na obsługę bieżącą spółki (koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu). Główne pozycje wpływów i wydatków spółki prezentuje poniższa tabela.

Aneks nr 2

Tabela: Podstawowe wpływy i wydatki w latach 2003-2005 i w I kwartale 2005 i 2006 roku (w tys. zł)

	II Q2006	I Q 2006	II Q2005	I Q 2005	2005	2004	2003
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług	38 990	28 474	17 847	13 773	114 112	113 471	104 073
koszt sprzedanych produktów, towarów i usług	32 955	22 369	14 301	10 895	90 993	92 698	83 547
udział kosztów sprzedaży w przychodach	85%	79%	80%	79%	80%	82%	80%
koszty sprzedaży	3 880	3 495	2887	2 652	12 477	11 366	11 026
udział kosztów sprzedaży w przychodach	10%	12%	16%	19%	11%	10%	11%
koszty ogólnego zarządu	1680	1 556	1548	1555	6 284	6 646	6 459
udział kosztów zarządu w przychodach	4%	5%	9%	11%	6%	6%	6%

Ruch środków pieniężnych w zakresie działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej przedstawia poniższa tabela

Tabela: Przepływy pieniężne Qumak-Sekom S.A. (tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	II Q 2006	II Q 2005	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2108)	2730	2 184	8 924	(4 556)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(257)	(246)	(226)	768	(823)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1724	(-4456)	(4 622)	(4 063)	2 438
Przepływy pieniężne netto, razem	(641)	(1972)	(2 664)	5 629	(2 941)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(641)	(1972)	(2 664)	5 629	(2 941)
Środki pieniężne na początek okresu	4 190	6 854	6 854	1 225	4 166
Środki pieniężne na koniec okresu	3549	4882	4 190	6 854	1 225

W okresie ostatnich dwóch lat Emitent generował dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Z kolei ujemne przepływy pieniężne w tym samym okresie były wynikiem spłaty zaciągniętych zobowiązań, w tym zmniejszenia obciążeń kredytowych. Wydatki na działalność inwestycyjną w skali trzech lat były praktycznie neutralne.

Obecna płynność finansowa oparta o środki własne i kredyt jest uzależniona od stopnia zaawansowania realizacji w poszczególnych kontraktach i w miarę wzrostu zaangażowania w kontrakty będzie malała.

Największe zapotrzebowanie na kapitał , a więc także na wykorzystanie linii kredytowej następuje zawsze w IV kwartale roku, ze względu na duże obciążenia finansowe w kontraktach które jeszcze nie zostały zapłacone przez zleceniodawców.

Spółka posiada limit kredytowy do kwoty 7mln zł (obecnie częściowo wykorzystywany) z terminem wykorzystania do 31.12.2006 roku. W wypadku powodzenia emisji nie powinno być konieczności korzystania z dodatkowego kredytowania w ciągu najbliższych kilkunastu miesięcy.

9. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta.

Nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych mogące mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Aneks nr 2

10. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań z tytułu głównych inwestycji co do których organy zarządzające emitenta podjęły już wiążące decyzje oraz istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych.

Spółka nie posiada znaczących aktywów trwałych, nie zostały także podjęte żadne wiążące decyzje odnośnie istotnych inwestycji w przyszłości.

Inwestycje bieżące są finansowane za pośrednictwem leasingu (flota samochodowa) oraz ze środków własnych (pozostałe zakupy aktywów trwałych).

11. Informacje na temat potrzeb kredytowych

Emitent finansuje obecnie swoją działalność kapitałem własnym, a także posiada uruchomiony kredyt w Raiffeisen Bank Polska S.A. z limitem 7 mln zł i z terminem wykorzystania do końca 2006 roku. Kredyt ten jest obecnie częściowo wykorzystany. Zwiększony poziom planowanej sprzedaży i realizacja kontraktów o dłuższym okresie trwania prac powodują, że obecny poziom dostępnego kapitału w najbliższym czasie stanie się niewystarczający do prawidłowej obsługi wykonywanych zleceń. W wypadku powodzenia emisji serii I i podwyższenia kapitału o kwotę pomiędzy 16 a 25 mln zł, Spółka - poza wcześniej wymienionym kredytem, nie powinna mieć dodatkowych potrzeb kredytowych w ciągu najbliższych kilkunastu miesięcy.

Zmiana:

Str. 61

ROZDZIAŁ VII ISTOTNE UMOWY

2. Umowy wykonywane

Dodaje się:

15) Umowa nr 15/00/7800/BYD zawarta w dniu 2 sierpnia 2006 roku z Focus Park Bydgoszcz Sp. z o.o.

Przedmiotem Umowy jest wykonanie kompletnych instalacji następujących systemów: systemu sygnalizacji włamania i napadu, systemu kontroli dostępu, systemu telewizji dozorowej CCTV, systemu sygnalizacji alarmu pożaru (SAB), dźwiękowego systemu ostrzegawczego (DSO) oraz systemu automaty i BMS w Inwestycji Focus Park Bydgoszcz; zostanie on objęty gwarancją jakości na okres 3 lata licząc od daty jego odbioru końcowego przez Focus Park Bydgoszcz Sp. z o.o.

Qumak-Sekom S.A. za wykonanie przedmiotu umowy otrzyma wynagrodzenie w wysokości stanowiącej równowartość w PLN kwoty 739 000 EUR netto. Cena kontraktowa będzie płatna w ratach odpowiadających stopniowi zaawansowania przedmiotu umowy zgodnie z harmonogramem wykonywania przedmiotu umowy. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy ustalono na dzień 15 grudnia 2007 r.

W odniesieniu do kar Emitent zapłaci zamawiającemu bez zastrzeżeń kary umowne za każdy dzień kalendarzowy zwłoki w dotrzymaniu terminów umownych w wysokości: (i) 0,15% ceny kontraktowej za każdy dzień kalendarzowy zwłoki w dotrzymaniu terminów pośrednich w ciągu pierwszych 15 dni kalendarzowych, zaś 0,3% ceny kontraktowej za każdy dalszy dzień zwłoki. Obowiązek zapłaty kary umownej za zwłokę w dotrzymaniu terminów pośrednich jest niezależny od obowiązku zapłaty kary umownej w dotrzymaniu terminu zakończenia wykonywania przedmiotu umowy; (ii) 0,2% ceny kontraktowej za każdy dzień kalendarzowy zwłoki w dotrzymaniu terminu zakończenia wykonywania przedmiotu umowy, w ciągu pierwszych 15 dni kalendarzowych, zaś 0,3% ceny kontraktowej za każdy dalszy dzień kalendarzowy zwłoki. Maksymalną granicę wysokości kar za zwłokę ustala się na 10% ceny kontraktowej. Naliczenie kar umownych za zwłokę w dotrzymaniu przez wykonawcę terminów umownych nie wyklucza możliwości dochodzenia przez zamawiającego od Emitenta odszkodowania za szkody w wysokości przewyższającej karę umowną.

Zmiana:

Str. 61

ROZDZIAŁ VII ISTOTNE UMOWY

3. Umowy z dostawcami

Dodaje się:

7) Umowa zawarta w dniu 2 sierpnia 2006 r z TECHKO Sp. z o.o.

Przedmiotem niniejszej umowy jest wykonanie przez Techko Sp. z o.o.następujących prac: opracowanie projektów oraz realizacja systemu zasilania elektroenergetycznego, szkolenie personelu w eksploatacji i konserwacji przedmiotu umowy, wykonanie dokumentacji projektowej i dokumentacji powykonawczej.

Prace mają być realizowane w ramach wykonywania umowy zawartej przez Emitenta w dniu 3 kwietnia 2006 roku z Budimex-Dromex S.A. o wartości 6.545.000 zł netto, i dotyczą zadania inwestycyjnego, którego przedmiotem jest zaprojektowanie i budowa zakładu produkcyjnego firmy Tarczyński SA zlokalizowanego w Ujeźdźcu Małym Gmina Trzebnica.Termin zakończenia prac przez TECHKO Sp. z o.o. ustalono na 25 listopada 2006 r.

Wynagrodzenie ryczałtowe z tytułu wykonania umowy ustalono na 3.145.218 zł netto.

Podwykonawca jest zobowiązany do zapłaty kar umownych: (i) za opóźnienie w wykonaniu umówionego przedmiotu odbioru - w wysokości 0,6% wynagrodzenia umownego netto za każdy dzień opóźnienia; (ii) za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze albo w zakresie rękojmi lub gwarancji - wysokości 0,3% wynagrodzenia umownego netto za każdy dzień opóźnienia; (iii) w razie odstąpienia przez Emitenta z przyczyn za które ponosi odpowiedzialność podwykonawca , a także w razie odstąpienia od umowy przez Podwykonawcę z przyczyn niezależnych od Emitenta – w wysokości 10% wynagrodzenia umownego netto; (iv) w przypadku niedostarczenia Emitentowi gwarancji terminie wskazanym w umowie 5% wynagrodzenia umownego netto. Emitent zastrzega sobie prawo do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych, przewyższającego wartość kar umownych, do wysokości poniesionej szkody.

QUMAK-SEKOM S.A.
Warszawa, dnia 2 sierpnia 2006 r.

Paweł Jaguś
Prezes Zarządu

Aleksander Piata
Wiceprezes Zarządu