

## ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

### 1.1 NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

Firma:	COMP S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Sosnkowskiego 29
Telefon:	022 5703800
Fax:	022 6626371
Adres strony internetowej:	www.comp.waw.pl
Poczta elektroniczna:	info@comp.com.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	012499190
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	5220001694

#### 1.1.1 SPECYFIKA I CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka COMP S.A. – Emitent – jest zaliczana do czołowych polskich integratorów systemów IT w zakresie technologii bezpieczeństwa informatycznego. Jest dostawcą kompleksowych systemów teleinformatycznych dla podmiotów z rynku telekomunikacyjnego, administracji publicznej, finansowego i przemysłowego. Głównym obszarem działalności Spółki jest pełna realizacja projektów integracyjnych oraz projektowanie i tworzenie dedykowanych systemów informatycznych, a także systemów ochrony informacji. W ofercie Spółki znajduje się konsulting, tworzenie koncepcji rozwiązań, doradztwo projektowe, usługi realizacyjne, integracja różnych platform systemowych, opieka serwisowa oraz szkolenia.

Na tle innych podmiotów branży IT COMP S.A. wyróżnia się innowacyjnością i tworzeniem własnych technologii, szczególnie w obszarze ochrony informacji. COMP S.A. jest jednym z niewielu na świecie i pierwszym w Polsce producentem urządzeń kryptograficznych, których jakość została potwierdzona przyznanymi licznymi certyfikatami i homologacjami. Opracowane na bazie własnych technologii autorskie urządzenia kryptograficzne CompCrypt są wykorzystywane przez administrację publiczną, organizacje bezpieczeństwa publicznego, banki oraz firmy telekomunikacyjne w systemach IT przetwarzających informacje tajne, o szczególnym znaczeniu dla bezpieczeństwa narodowego, biznesowego czy handlowego.

COMP S.A. jest głównym podmiotem Grupy Kapitałowej COMP, posiadającej potencjał i wieloletnie doświadczenie w tworzeniu kompleksowych systemów teleinformatycznych. Grupa zaliczana jest do pierwszej dziesiątki dostawców rozwiązań informatycznych na polskim rynku. Silna pozycja grupy na rynku jest efektem umiejętnej łączności unikatowych cech, wiedzy i doświadczeń każdej ze spółek Grupy. Z oprogramowania spółek Grupy Kapitałowej COMP korzystają firmy i instytucje administracji rządowej, telekomunikacyjne, przemysłowe, finansowo-bankowe, transportowe, usługowe i kurierskie, media oraz służba zdrowia.

W skład Grupy Kapitałowej COMP, poza Emitentem, wchodzi podmioty wykazane w poniższej tabeli. Począwszy od 1 stycznia 2003 roku, wszystkie wymienione podmioty zostały objęte konsolidacją. W roku obrotowym 2003 konsolidacją objęta była również spółka Comp Rzeszów S.A., niewchodząca obecnie w skład Grupy.

Tabela 1. 1 Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej COMP S. A.

Nazwa spółki	Przedmiot działalności	Udział COMP S.A. w kapitale (%)	Udział COMP S.A. w głosach (%)	Rodzaj zależności	Metoda konsolidacji
Radcomp S.A.	Tworzenie oprogramowania informatycznego dla placówek ochrony zdrowia, wdrożenia i nadzór nad systemami informatycznymi, szkolenia.	66,94	78,51	Spółka zależna	Pełna konsolidacja
PACOMP Sp. z o.o.	Produkcja oraz projektowanie specjalistycznych urządzeń elektronicznych i kryptograficznych.	80	80	Spółka zależna	Pełna konsolidacja
TechLab2000 Sp. z o.o.	Projektowanie systemów i układów elektronicznych, pomiarowych i teletransmisyjnych oraz specjalistycznego oprogramowania.	30	30	Spółka stowarzyszona	Konsolidacja metodą praw własności
TORN Sp. z o.o.	Doradztwo projektowe oraz tworzenie narzędzi informatycznych wspomagających zarządzanie procesami ekonomicznymi.	59,95	59,95	Spółka zależna	Pełna konsolidacja

Źródło: Emitent

### 1.1.2 PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY, USŁUGI I RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### COMP S.A.

COMP S.A. dostarcza kompleksowe rozwiązania teleinformatyczne dla klientów instytucjonalnych. Oferta COMP S.A. obejmuje:

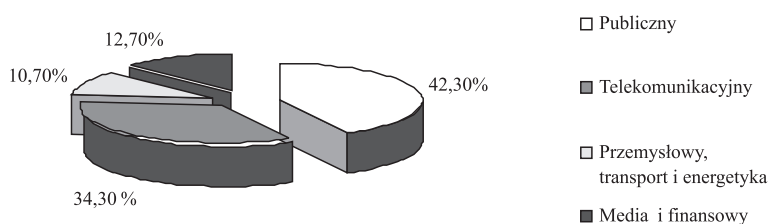
- systemy bezpieczeństwa sieciowego,
- systemy bezpieczeństwa specjalnego,
- systemy komputerowe,
- infrastrukturę sieciową,
- dedykowane oprogramowanie aplikacyjne,
- centra przetwarzania danych,
- usługi wdrożeniowe, serwisowe i outsourcing.

COMP S.A. oferuje pełen zakres usług, począwszy od analizy potrzeb klienta, opracowania projektu technicznego i przygotowania dedykowanego rozwiązania, poprzez realizację dostaw produktów, instalację i integrację produktów w środowisku klienta, po opiekę serwisową i serwis pogwarancyjny.

Wśród dostarczanych systemów informatycznych znajdują się m.in. Systemy Ochrony Informacji, Data Center, Hurtownie danych, Systemy PKI (Public Key Infrastructure), Systemy backup'owe i Archiwizacji, Sieci LAN/WAN, Rozwiązania HA, Bezpieczne Systemy Videokonferencji, Rozwiązania Storage Area Networks.

Jakość i niezawodność dostarczanych rozwiązań zapewniona jest dzięki korzystaniu z technologii czołowych producentów, w tym m.in. Sun Microsystems, IBM, HP, Oracle, Entrust, RSA Security, Nortel Networks, CISCO, EMC czy Veritas.

Rysunek 1.1. Struktura rynków zbytu COMP S.A. w roku 2004



#### Grupa Kapitałowa COMP

Grupę Kapitałową COMP na dzień sporządzenia niniejszego prospektu tworzą następujące podmioty:

- COMP S.A.
- Radcomp S.A.
- PACOMP Sp. z o.o.
- TechLab2000 Sp. z o.o.
- TORN Sp. z o.o.

Kompleksowe systemy teleinformatyczne oraz własne specjalistyczne oprogramowanie dostarczane przez Grupę Kapitałową COMP, wykorzystywane są przez instytucje administracji rządowej, firmy telekomunikacyjne, przemysłowe, finansowo-bankowe, transportowe, usługowe, kurierskie, a także przez media i służbę zdrowia. Łączenie indywidualnego i niepowtarzalnego profilu każdej ze Spółek, umożliwia utrzymywanie silnej pozycji Grupy w obszarach rozwiązań teleinformatycznych, obejmujących:

- aplikacje i systemy dla rynków: medycznego, telekomunikacyjnego i administracji publicznej,
- rozwiązania programowe, wspomagające zarządzanie procesami ekonomicznymi,
- specjalizowane rozwiązania programowe dla odbiorców korporacyjnych,
- dedykowane rozwiązania elektroniczne i kryptograficzne,
- integrację systemów informatycznych,
- usługi konsultingowe i doradcze,
- usługi projektowe w zakresie elektroniki oraz oprogramowania,
- usługi serwisowe,
- usługi wdrożeniowe,
- usługi produkcyjne.

Radcomp S.A. dostarcza własne oprogramowanie dla placówek służby zdrowia oraz instytucji i organizacji związanych ze służbą zdrowia, oferując także wdrożenie i serwis systemów informatycznych. Zakres funkcjonalny oferowanych rozwiązań obejmuje moduły części medycznej, tzw. moduł części białej (pion medyczny, laboratorium,

apteki, izby przyjęć), moduły części administracyjnej, tzw. szarej (administracja, system finansowo-księgowy, logistyczny, magazynowy), umożliwiając przetwarzanie danych medycznych i ekonomiczno-finansowych w jednostkach lecznictwa zamkniętego oraz system informowania kierownictwa, wspomagający procesy decyzyjne. Na indywidualne zamówienia firm oraz instytucji, Spółka projektuje i tworzy dedykowane aplikacje. Spółka posiada szerokie kompetencje w zakresie wykorzystania nowoczesnych narzędzi programistycznych oraz implementacji baz i hurtowni danych. W październiku 2004 roku Spółka pomyślnie przeszła audyt certyfikujący ISO 9001/2000 w zakresie produkcji, sprzedaży i wdrażania rozwiązań informatycznych.

PACOMP Sp. z o.o. jest Spółką produkcyjną, tworzącą bezpieczne środowisko testowe i konstrukcyjne dla wytwarzania specjalistycznych urządzeń elektronicznych, telekomunikacyjnych i kryptograficznych. Spełnia restrykcyjne wymogi stawiane przez Agencję Bezpieczeństwa Wewnętrznego (dawny UOP) w odniesieniu do produkcji urządzeń kryptograficznych, dzięki czemu jest jedynym podmiotem uprawnionym do wykorzystywania w produkowanych urządzeniach Narodowych Algorytmów Szyfrowych (NASZ), stworzonych przez tą Agencję. Posiadana przez Spółkę efektywna struktura produkcyjna umożliwia małoseryjną produkcję urządzeń elektronicznych najwyższej klasy. Spółka posiada Świadectwo Bezpieczeństwa Przemysłowego, wydane po przeprowadzonej przez Urząd Ochrony Państwa weryfikacji wszystkich procesów organizacyjnych i montażowych Spółki. Od maja 2003 roku, Spółka posiada również certyfikat ISO 9001/2000 wytwarzania i sprzedaży urządzeń elektronicznych i kryptograficznych.

TechLab2000 Sp. z o.o. zajmuje się projektowaniem układów i systemów elektronicznych zarówno analogowych, jak i cyfrowych, implementacją kryptografii oraz tworzeniem specjalistycznego oprogramowania. W działalności Spółki wyróżnić można trzy główne obszary: implementację systemów kryptograficznej ochrony informacji, projektowanie urządzeń telekomunikacyjnych oraz projektowanie i wytwarzanie elektronicznej aparatury pomiarowej. Istotnym elementem oferty Spółki jest również świadczenie usług konsultacyjnych oraz doradztwa w zakresie wykorzystania technologii informatycznych.

TORN Sp. z o.o. jest dostawcą wiedzy z zakresu nowoczesnego zarządzania przedsiębiorstwem. Oferuje doradztwo strategiczne w zakresie analizy, definicji i wdrażania kompleksowych systemów organizacyjno-informatycznych, ze szczególnym uwzględnieniem polityki bezpieczeństwa przedsiębiorstwa. Jest również producentem oprogramowania działającego w środowisku internetowym. Posiada własną platformę narzędziową PALIO do budowy portali i wortalu. Spółka oferuje również rozwiązania typu HelpDesk, CRM oraz systemy zarządzania obiegiem informacji.

### **1.1.3 PLANY I PRZEWIDYWANIA W ZAKRESIE CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W ocenie Emitenta wpływ na przyszłe wyniki finansowe COMP S.A. i Grupy Kapitałowej COMP będą miały zewnętrzne warunki makroekonomiczne w kraju, a także czynniki bezpośrednio związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Czynniki zewnętrzne, na które wskazuje Spółka to postępujący i dalszy wzrost gospodarczy, prognozowany wzrost PKB, zmiany w polityce monetarnej NBP i polityce fiskalnej rządu oraz zmiany zachodzące na polskim rynku teleinformatycznym. Te czynniki w oczywisty sposób powodują zmianę koniunktury na rynku sprzedaży towarów i usług oferowanych przez Spółkę i Grupę Kapitałową, tak więc w bezpośredni sposób mają wpływ na rozwój i przyszłe wyniki finansowe Spółki. Wśród czynników wewnętrznych wymieniane są sezonowość branży, realizacja porozumienia o współpracy Emitenta z Prokom Software SA., zdolność pozyskiwania i zatrzymania wysoko wykwalifikowanych pracowników, utrzymanie wysokiego standardu produktów i usług, wprowadzanie do oferty Emitenta i Grupy Kapitałowej nowych produktów i usług, wzrost przychodów spółek zależnych, zdolność do pozyskiwania zewnętrznych środków finansowych oraz możliwości pozyskiwania nowych kompetencji, produktów i obszarów działania.

Wśród tych czynników najbardziej kluczowym jest realizacja porozumienia o współpracy z Prokom Software SA, który jest wiodącym integratorem na rynku polskich usług IT. Przedmiotem porozumienia jest stworzenie w COMP SA centrum kompetencji grupy Prokom w zakresie rozwoju systemów i produkcji urządzeń kryptograficznych oraz rozwiązań w zakresie bezpieczeństwa systemów teleinformatycznych. Efektywna realizacja tego celu otworzy przed Spółką nowe możliwości sprzedaży. Drugim, równie ważnym czynnikiem wydaje się zrealizowanie przez Spółkę celów emisji akcji serii H (poprzednia emisja), z której środki Spółka przeznacza w części na akwizycje innych podmiotów o komplementarnym charakterze działalności oraz nowych technologii i produktów, które mają uzupełnić ofertę Spółki. Obecnie Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w sprawie tych akwizycji. Również część środków z Emisji Akcji Serii I Spółka zamierza przeznaczyć na akwizycje.

#### 1.1.4 STRATEGIA I ROZWÓJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Aktualna strategia rozwoju COMP S.A. i Grupy Kapitałowej COMP obejmuje okres od 2004 do 2006 roku i jest podzielona na trzy części: Ogólne kierunki strategii, Strategia selekcji rynków i produktów oraz Metody/Środki osiągnięcia celów strategicznych. Opracowując strategię rozwoju oparto się na następujących założeniach:

- Wzrostowa tendencja rynku IT utrzyma się w najbliższych latach;
- Wzrost aktywności dużych firm międzynarodowych zaowocuje wzrostem zapotrzebowania na wsparcie ze strony niszowych przedsiębiorstw krajowych;
- Wzrastać będzie znaczenie bezpieczeństwa zasobów systemów teleinformatycznych;
- Otworzą się nowe rynki niszowe;
- Kompetencje, doświadczenie i dalsze inwestycje w dziedzinie bezpieczeństwa pozwolą Emitentowi utrzymać przewagę konkurencyjną;
- Utrzymany będzie wizerunek Emitenta jako solidnego i wiarygodnego partnera biznesowego.

Ogólne kierunki strategii Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta obejmują wyszukiwanie nisz rynkowych i inwestowanie w nie posiadanej wiedzy i zasobów technicznych, zarządzanie ryzykiem nowych rynków, inwestowanie w nowatorskie rozwiązania informatyczne oraz bazowanie na bezpieczeństwie informatycznym.

Strategia selekcji rynków i produktów zakłada koncentrowanie się na tych produktach i rynkach, które niosą ze sobą potencjał rentowności. Ocenia się, że zwiększony popyt na rozwiązania informatyczne w najbliższych latach będzie dotyczył rynku administracji (w tym służb mundurowych), rynku telekomunikacyjnego, rynku przemysłowego, transportu i energetycznego, rynku finansowego, medycznego oraz mediów.

Do najważniejszych Metod/Środków osiągnięcia celów strategicznych Emitent zalicza rozwój struktur sprzedaży, budowę kompetencji, rozwój produktów własnych, wzrost potencjału projektowego i logistycznego, rozbudowę oferty Grupy Kapitałowej oraz budowę relacji partnerskich z dostawcami.

W roku 2005 działalność gospodarcza Spółki będzie prowadzona jako kontynuacja głównych kierunków strategicznego rozwoju z lat ubiegłych, czyli:

- wyszukiwanie nisz rynkowych;
- zrównoważenie ryzyka nowych rynków;
- inwestowanie w nowatorskie rozwiązania informatyczne;
- bazowanie na bezpieczeństwie informatycznym.

Taka strategia przynosi efekty ekonomiczne i ugruntowuje pozycję Spółki na rynku jako specjalisty od wysoko kwalifikowanych systemów bezpieczeństwa i kompleksowych systemów teleinformatycznych. Dokładniejszy opis strategii rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta został zamieszczony w rozdziale VI, pkt 6.6.1.

#### 1.1.5 WYKAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM I AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Jacek Papaj	<b>Prezes Zarządu</b>
Andrzej Olaf Wąsowski	<b>Wiceprezes Zarządu</b>
Grzegorz Zieleniec	<b>Wiceprezes Zarządu</b>
Krzysztof Morawski	Prokurent

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Robert Tomaszewski	<b>Przewodniczący Rady Nadzorczej</b>
Tomasz Bogutyn	<b>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej</b>
Włodzimierz Hausner	<b>Członek Rady Nadzorczej</b>
Jacek Pulwarski	<b>Członek Rady Nadzorczej</b>
Mieczysław Tarnowski	<b>Członek Rady Nadzorczej</b>

Tabela 1. 2 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu\*

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów na WZA
Jacek Papaj	1 303 842	56,31	1 303 842	56,31
Prokom Software S.A.	555 000	23,97	555 000	23,97

Źródło: Emitent

\*Lista akcjonariuszy została sporządzona na podstawie wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na NWZA 12 kwietnia 2005 roku.

## 1.2 CZYNNIKI POWODUJĄCE WYSOKIE RYZYKO DLA NABYWCÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### 1.2.1 CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### 1.2.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z NASILENIEM KONKURENCJI

Rynek informatyczny w Polsce cechuje duże rozdrobnienie, a przez to wysoka konkurencyjność. Co więcej, rynek ten staje się coraz bardziej atrakcyjny dla międzynarodowych korporacji, które po akcesji Polski do Unii Europejskiej mają do niego ułatwiony dostęp. Firmy te mogą wykorzystywać kompetencje oraz zaplecze i doświadczenia biznesowe swych organizacji. Coraz silniejsza konkurencja może odbić się niekorzystnie na poziomie marż i rentowności realizowanej przez Emitenta. Przewaga konkurencyjna Emitenta i jego Grupy Kapitałowej leży między innymi w koncentracji na niszowych segmentach usług informatycznych i obsłudze wybranych grup klientów oraz w posiadanym doświadczeniu w zakresie ochrony informacji. Dodatkowym atutem jest oferowanie własnych, certyfikowanych technologii do budowy systemów bezpieczeństwa.

#### 1.2.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI TEMPZA WZROSTU RYNKU TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH W POLSCE

Dotychczasowy wzrost rynku technologii informatycznych w Polsce był wysoki i zdecydowanie przewyższał wzrost produktu krajowego brutto. Mimo publikowanych w analizach branżowych optymistycznych prognoz dotyczących dalszego rozwoju tego segmentu, należy wskazać na dużą wrażliwość tego rynku na wahania koniunktury gospodarczej, które w sposób bezpośredni ograniczają politykę inwestycyjną przedsiębiorców, w tym nakłady na informatyzację.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z ewentualnym spadkiem dynamiki wzrostu na rynku technologii informatycznych, COMP S.A. podejmuje działania polegające na oferowaniu nowych usług i rozwiązań, dywersyfikując swoją ofertę, a także stara się równomiernie rozkładać sprzedaż na kilka różnych obszarów rynkowych, zmniejszając uzależnienie od koniunktury jednego sektora. Takie działania poprawiają pozycję COMP względem konkurencji i pozwolą na kontynuowanie rozwoju nawet w sytuacji pogorszenia koniunktury. Inną formą ochrony przed wahaniami rynkowymi jest zawieranie przez Spółkę kontraktów długoterminowych, zapewniających finansowanie bieżącej działalności nawet w okresach przejściowych zapaści branży.

#### 1.2.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM I WDRAŻANIEM NOWYCH TECHNOLOGII

Specyfiką branży Emitenta jest bardzo szybki rozwój stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych. Szybkie tempo rozwoju produktów informatycznych, w tym oprogramowania, powoduje konieczność szybkiej reakcji Spółki na dokonujące się zmiany technologiczne i ciągłe opracowywanie nowych rozwiązań lub nieustanne udoskonalanie istniejących. Istnieje ryzyko, iż pomimo ciągłego dostosowywania oferty, Emitent i spółki Grupy Kapitałowej mogą nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które będą najlepiej spełniały oczekiwania klientów. Taka sytuacja może wpłynąć na pogorszenie się ich pozycji konkurencyjnej i uzyskiwane przychody. Emitent nieustannie przeprowadza szkolenia kadry technicznej i informatycznej, cały czas analizując pojawiające się na rynku nowe trendy w zakresie rozwoju technologii informatycznych oraz możliwych sposobów ich wykorzystania. Jednocześnie nawiązuje i utrzymuje relacje handlowe z wiodącymi dostawcami. Dbając o wysoki poziom technologiczny wprowadzanych rozwiązań własnych, szczególną wagę przykładają do nowoczesności systemów bezpieczeństwa.

#### 1.2.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność oraz rozwój Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zależą w dużej mierze do wiedzy i doświadczenia wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Jest to cecha charakterystyczna dla przedsiębiorstw działających na rynku technologii informatycznych. By zapobiec utracie kluczowych pracowników, co mogłoby pociągnąć za sobą spadek jakości oferowanych produktów i usług, a także opóźnienia w realizacji zobowiązań, Emitent oferuje im konkurencyjne warunki pracy i płacy. Główne działania mające na celu zatrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry oraz pozyskanie nowych wysoko wykwalifikowanych pracowników - szczególnie w obliczu otwarcia się rynków pracy Unii Europejskiej – koncentrują się na:

- tworzeniu i wdrażaniu efektywnych systemów motywacyjnych;
- budowaniu więzi pomiędzy organizacją a pracownikami;
- monitorowaniu rynku pracy, by w miarę możliwości utrzymywać konkurencyjne warunki zatrudnienia.

## 1.2.2 CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT ORAZ GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

### 1.2.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNA POLSKI I KONIUNKTURĄ W SEKTORZE INFORMATYCZNYM

Rozwój branży usług informatycznych pozostaje w bliskiej korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju oraz kondycją przedsiębiorstw, które są odbiorcami produktów i usług IT. Czynniki makroekonomiczne, takie jak wielkość produktu krajowego brutto, poziom inwestycji, prowadzona polityka w zakresie podatków, prywatyzacji i restrukturyzacji sektorów gospodarki polskiej, poziom inflacji oraz zmiany kursów walut względem złotego, mogą wpływać na wyniki osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową, a także na realizację założonych celów strategicznych. Równie istotnym czynnikiem mającym znaczący wpływ na stabilność ekonomiczną i gospodarczą kraju, a budzącym ogromne obawy, jest wysoki deficyt budżetowy. Odwrócenie się obecnych pozytywnych tendencji wzrostowych w gospodarce i zmniejszenie tempa wzrostu PKB mogą skutkować ograniczeniem budżetów klientów i potencjalnych klientów Spółki na informatyzację. W efekcie spaść może popyt na produkty Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, co niekorzystnie może wpłynąć na osiągane wyniki.

Spółka ma ograniczony wpływ na rozwój rynku, jednakże negatywne skutki koniunkturalne stara się zminimalizować poprzez dywersyfikację obszarów swojej działalności na specjalizowanych rynkach niszowych.

### 1.2.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI KURSÓW WALUT

Emitent i spółki Grupy Kapitałowej w części zaopatrują się u zagranicznych kontrahentów. By uchronić się przed negatywnymi skutkami wahań kursów walut, w wielu przypadkach wartość realizowanych kontraktów ustala się w tej samej walucie, w której następuje rozliczenie z dostawcą, a płatności dokonuje się według kursu z dnia wystawienia faktury.

### 1.2.2.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI REGULACJI PODATKOWYCH

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Istniejące ryzyko zmian regulacji podatkowych może spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta i wpłynąć na jego wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Ryzyko podatkowe w Polsce jest wysokie. Czynnikiemami zwiększającymi to ryzyko są częste zmiany interpretacji przepisów podatkowych, brak formalnych procedur dotyczących uzgadniania ostatecznego poziomu wymiaru podatku, a także fakt, iż deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tytułu podatków mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Należy podkreślić, że częste zmiany regulacji podatkowych wiążą się z dodatkowymi przychodami dla Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Każda zmiana regulacji prawnych prowadzi do konieczności wykonania prac programistycznych i wdrożeniowych u klientów, co wiąże się z potencjalnymi dodatkowymi przychodami.

## 1.2.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

### 1.2.3.1. RYZYKO STRUKTURY AKCJONARIATU

Akcjonariuszami posiadającymi znaczące pakiety akcji Emitenta są Jacek Papaj, posiadający 56,31 % głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz Prokom Software S.A. z 23,97 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po przeprowadzeniu publicznej subskrypcji Akcji Jacek Papaj oraz Prokom Software S.A. będą nadal posiadać znaczące pakiety akcji Emitenta.

### 1.2.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM EMISJI DO SKUTKU

Emisja Akcji Serii I nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- 445.000 oferowanych Akcji Serii I nie zostanie objęte i należycie opłacone w terminach określonych w niniejszym Prospekcie;
- uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a jeżeli udzielona została zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu - od dnia udzielenia tej zgody, o ile wnioski o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego;
- sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii I.

Skutkiem powyższych zdarzeń może być m. in. czasowe zamrożenie środków finansowych i utrata potencjalnych korzyści przez Inwestorów, gdyż wpłacone kwoty zostaną im zwrócone bez żadnych odsetek czy odszkodowań.

#### 1.2.3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB OPÓŹNIENIEM W TYM ZAKRESIE

Wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu giełdowego wymaga:

- uzyskania postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji emisji Akcji Serii I;
- uzyskania decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Serii I do depozytu i nadaniu im kodu;
- uzyskania decyzji Zarządu Giełdy o dopuszczeniu Akcji Serii I do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować zachwianie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania akcji Emitenta do obrotu giełdowego.

Emitent nie może zagwarantować, że wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu giełdowego nastąpi w założonych terminach. Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o uzyskanie powyższych decyzji w możliwie najkrótszym terminie.

#### 1.2.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYSZŁYM KURSEM AKCJI ORAZ PŁYNNOŚCIĄ OBROTU

Poziom kursu giełdowego i płynności akcji kształtowane są w wyniku relacji popytu i podaży, będących wypadkową wielu czynników i trudnych do przewidzenia reakcji inwestorów. Możliwe znaczne wahania kursów akcji Emitenta mogą narazić akcjonariuszy na ryzyko braku możliwości zbycia akcji w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

#### 1.2.3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ

Zarząd Giełdy, w przypadku uznania, że Emitent narusza obowiązujące na GPW przepisy lub wymaga tego bezpieczeństwa i interes uczestników obrotu, lub na wniosek Emitenta, może zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy.

#### 1.2.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe Emitenta z obrotu giełdowego:

- jeżeli utraciły status papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu;
- ich zbywalność stała się ograniczona.

Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Emitenta z obrotu publicznego również w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek Emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości lub oddalenia wniosku o upadłość z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu 3 miesięcy nie dokonano żadnej transakcji giełdowej na danym papierze wartościowym;
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

#### 1.2.3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH Z PUBLICZNEGO OBROTU

Zgodnie z art. 85 Ustawy Prawo o publicznym Obrocie Papierami wartościowymi na skutek niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków Emitenta papierów wartościowych, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu;
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 złotych;
- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu nakładając jednocześnie karę pieniężną do wysokości 500 000 złotych.

#### 1.2.3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW DO AKCJI SERII I

Dopuszczenie Praw do Akcji Serii I wymaga szczegółowych uzgodnień między Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Zastrzeżenia którejkolwiek ze stron mogą skutkować niedopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego, co dla inwestorów może spowodować utrudnienia w obrocie wtórnym PDA.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii I posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii I. W przypadku nabycia PDA na rynku giełdowym po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii I inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

#### 1.2.3.9. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ PRZEPISÓW OD 01 LIPCA 2005 ROKU

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, iż z dniem 1 lipca 2005 roku zmianie ulegną przepisy regulujące publiczny obrót papierami wartościowymi. Dotychczasowe Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zostanie zastąpione przez trzy ustawy, w tym ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, ustawę o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Na skutek wejścia w życie tych przepisów dojdzie m.in. do całkowitej zmiany dotychczas obowiązujących procedur związanych z publicznym obrotem papierami wartościowymi.

#### 1.2.3.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z OGRANICZENIAMI W PRZYDZIALE AKCJI SERII I

Zwraca się uwagę Inwestorów, że przyjmowane będą zapisy na ilość Akcji Oferowanych nie mniejszą niż 10 sztuk. Zapisy na liczbę Akcji Oferowanych, większą niż dostępna w ramach danej transzy, będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę sztuk Akcji dostępną w danej transzy oraz będą podlegać redukcji zgodnie z zasadami opisanymi w rozdziale III Prospektu. W wyniku przydziału akcji w Transzy Otwartej Inwestorowi będzie można przydzielić nie więcej niż 25.000 Akcji łącznie.

Inwestor może złożyć zapis na maksymalną ilość Akcji dostępnych w ramach transzy ale musi się liczyć z możliwością przydzielenia mu maksymalnie 25.000 Akcji.

#### 1.2.3.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWYSŁANIEM ZAPROSZENIA DO ZŁOŻENIA ZAPISU ORAZ NIEPRZYDZIELENIEM AKCJI SERII I

Zarząd Emitenta może nie wysłać zaproszenia oraz nie przydzielić Akcji Inwestorom, którzy nie złożyli oświadczenia, że nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta lub Prokom Software S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie przez działalność konkurencyjną rozumie się:

- prowadzenie działalności w sektorze informatycznym jako integrator systemów informatycznych lub wykonawca usług informatycznych, z której przychód przekroczył 10.000.000 zł za ostatni rok obrotowy;
- prowadzenie działalności w formie podmiotu (spółki prawa handlowego, spółdzielni i inne), w stosunku do którego inny podmiot zależny lub podmiot dominujący, prowadzi działalność w sektorze informatycznym jako integrator systemów informatycznych lub wykonawca usług informatycznych, z której przychód przekroczył 10.000.000 zł za ostatni rok obrotowy.

### 1.3 WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES 2002-2004

Podstawowe dane finansowe COMP S.A. oraz skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej COMP, zostały zamieszczone w tabelach poniżej. Ostatnie trzy lata obrotowe Emitenta obejmowały okresy:

- 01.06.2001 – 31.12.2002 – rok przejściowy, 19-miesięczny; ustanowiony w związku z dostosowaniem roku obrotowego do roku kalendarzowego;
- 01.01.2003 – 31.12.2003 – pierwszy rok obrotowy zgodny z kalendarzowym;
- 01.01.2004 – 31.12.2004.

Przedstawione w układzie lat obrotowych dane finansowe, obejmują okresy czasowe o różnej długości: 19 miesięcy, 12 miesięcy, 12 miesięcy.

Emitent w celu wypełnienia obowiązków Rozporządzenia o Prospekcie zaprezentował wszystkie dane finansowe w układzie lat obrotowych. Ponadto, aby zapewnić porównywalność okresów, za jakie prezentowane są dane, Emitent zaprezentował wszystkie dane również w układzie lat kalendarzowych, w którym dane za rok 2002 dotyczą 12 miesięcy tego roku. Pierwsza tabela zawiera dane w układzie lat obrotowych, druga w układzie lat kalendarzowych. Dane w układzie kalendarzowym są porównywalne w myśl przepisów Rozporządzenia o Prospekcie oraz zasad rachunkowości. Od 1 stycznia 2003 roku lata obrotowe są zgodne z latami kalendarzowymi.

Dane w układzie kalendarzowym za rok 2002 zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych w układzie kalendarzowym, powstałych poprzez przekształcenie roku obrotowego na rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok kalendarzowy 2002 zostało zbadane przez biegłego rewidenta na potrzeby



akcjonariuszy, ale nie zostało zatwierdzone przez WZA – zatwierdzeniu WZA podlegało tylko sprawozdanie sporządzone w układzie lat obrotowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok kalendarzowy 2002 było pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem, które zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

Grupa Comp Rzeszów S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym COMP S.A. za rok 2002 była konsolidowana metodą pełną. W roku 2003 została wykazana metodą praw własności w związku z planami wydania akcji tej spółki w zamian za nabywane w celu umorzenia akcje COMP S.A. Tym samym zostały spełnione warunki art. 59 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości w kontekście art. 57 ust 1 pkt 2, co zobligowało Emitenta do wykazania w sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2003 danych tej spółki metodą praw własności.

Należy zwrócić uwagę, iż począwszy od 01.03.2004 roku w skonsolidowanych danych finansowych, konsolidacją nie obejmuje się danych spółki Comp Rzeszów S.A., która w lutym została odłączona od Grupy Kapitałowej COMP. Natomiast dane finansowe (w tym wynik finansowy) spółki Comp Rzeszów za okres 01.01.2004 – 28.02.2004 wpłynęły na pozycję w skonsolidowanym rachunku zysków i strat „zysk/strata ze sprzedaży spółki zależnej” jako element wartości firmy Comp Rzeszów stanowiącej podstawę do wyliczenia wyniku na sprzedaży spółki zależnej, a także na pozycję „udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności”.

### 1.3.1 EMITENT

Tabela 1. 3 Wybrane dane finansowe COMP SA w układzie lat obrotowych 2002 - 2004 oraz I kwartale 2005\*

Wyszczególnienie	j.m.	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.06.20001- 31.12.2002
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	15 395	61 920	79 153	84 349
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	2 060	5 185	5 187	(1 083)
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	1 964	8 944	7 961	(2 359)
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	1 458	6 707	6 332	(2 580)
Aktywa razem	(tys. zł)	78 345	67 113	54 149	56 628
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	25 329	36 342	24 506	33 881
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	2 315	3 768	268	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	23 014	26 192	17 937	21 577
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	53 016	30 771	29 643	22 747
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	5 788	4 401	9 828	9 600
Liczba akcji, w tym:	(szt.)	2 315 285	1 760 285	3 931 188	3 839 800
- zwykłych	(szt.)	2 315 285	1 760 285	412 818	321 430
- uprzywilejowanych	(szt.)	-	-	3 518 370	3 518 370
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	0,63	3,81	1,61	(0,67)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przy emisji 445 000 szt. akcji	(zł)	0,53	3,0	1,4	-
Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 1. 4 Wybrane dane finansowe COMP SA w układzie kalendarzowym w latach 2002 - 2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	15 395	61 920	79 153	54 508
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	2 060	5 185	5 187	1 264
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	1 964	8 944	7 961	1 812
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	1 458	6 707	6 332	1 591
Aktywa razem	(tys. zł)	78 345	67 113	54 149	56 628
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	25 329	36 342	24 506	33 881
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	2 315	3 768	268	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	23 014	26 192	17 937	21 577
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	53 016	30 771	29 643	22 747
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	5 788	4 401	9 828	9 600
Liczba akcji, w tym:	(szt.)	2 315 285	1 760 285	3 931 188	3 839 800
- zwykłych	(szt.)	2 315 285	1 760 285	412 818	321 430
- uprzywilejowanych	(szt.)	-	-	3 518 370	3 518 370
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	0,63	3,81	1,61	0,4
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przy emisji 445 000 szt. akcji	(zł)	0,53	3,0	1,4	-
Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-

Źródło: Emitent

<sup>1</sup> W dniu 14.05.2004 r. zostało zarejestrowane w KRS zniesienie uprzywilejowania Akcji Serii A, B,E.

\* Sprawozdanie za pierwszy kwartał 2005 roku zostało sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

## 1.3.2 GRUPA KAPITAŁOWA

Tabela 1. 5 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej COMP w układzie lat obrotowych 2002 - 2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2004- 31.12.2004 <sup>2</sup>	01.01.2003- 31.12.2003 <sup>1</sup>	01.06.20001- 31.12.2002
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	16 372	68 281	83 712	233 009
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	2 553	7 796	6 060	13 414
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	2 573	2 397	8 951	12 010
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	1 789	(2627)	9 911	2 501
Aktywa razem	(tys. zł)	83 474	72 860	67 379	94 381
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	25 302	38 060	25 249	50 161
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	3 207	5 076	268	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	22 095	26 094	18 126	36 953
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	58 172	31 266	39 469	28 875
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	5 788	4 401	9 828	9 600
Liczba akcji / udziałów, w tym:	(szt.)	2 315 285	1 760 285	3 931 188	3 839 800
- zwykłych	(szt.)	2 315 285	1 760 285	412 818	321 430
- uprzywilejowanych	(szt.)	-	-	3 518 370	3 518 370
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	0,69	(1,49)	2,5	0,6
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przy emisji 445 000 szt. akcji	(zł)	0,65	1,2	2,3	-
Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 1. 6 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym w latach 2002 - 2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004 <sup>2</sup>	2003 <sup>1</sup>	2002
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	16 372	68 281	83 712	152 448
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(tys. zł)	2 553	7 796	6 060	11 684
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	2 573	2 397	8 951	12 328
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	1 789	(2627)	9 911	5 310
Aktywa razem	(tys. zł)	83 474	72 860	67 379	94 381
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	25 302	38 060	25 249	50 161
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	3 207	5 076	268	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	22 095	26 094	18 126	36 953
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	58 172	31 266	39 469	28 875
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	5 788	4 401	9 828	9 600
Liczba akcji, w tym:	(szt.)	2 315 285	1 760 285	3 931 188	3 839 800
- zwykłych	(szt.)	2 315 285	1 760 285	412 818	321 430
- uprzywilejowanych	(szt.)	-	-	3 518 370	3 518 370
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	0,69	(1,49)	2,5	1,4
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przy emisji 445 000 szt. akcji	(zł)	0,65	1,2	2,3	-
Zadeklarowana lub wypłaconą dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-

Źródło: Emitent

<sup>1</sup> W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, za rok 2003 grupa COMP Rzeszów została wyceniona metodą praw własności (zgodnie z art. 59 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości). Zmiana sposobu prezentacji skonsolidowanego sprawozdania spowodowało inną prezentację przychodów Grupy za rok 2003 w stosunku do lat poprzednich.

<sup>2</sup> Strata w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok 2004 wynika ze sprzedaży spółki Comp Rzeszów S.A. w lutym 2004 roku i w związku z księgowym wyłączeniem tej spółki z konsolidacji

## 1.4 WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZDOLNOŚĆ REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej oraz zdolności do regulowania zobowiązań COMP S.A. oraz Grupy Kapitałowej COMP zostały przedstawione w poniższych tabelach. Analizę przeprowadzono na podstawie wyników finansowych w układzie lat obrotowych i w układzie kalendarzowym.

Emitent w celu wypełnienia obowiązków rozporządzenia dokonał analizy wskaźnikowej w układzie lat obrotowych. Ponadto, aby zapewnić porównywalność okresów, za jakie prezentowane są dane, Emitent przeprowadził analizę wskaźnikową również w układzie lat kalendarzowych – pierwsza tabela zawiera dane w układzie lat obrotowych, druga w układzie lat kalendarzowych. Wykorzystane do analizy wskaźnikowej dane w układzie kalendarzowym są porównywalne w myśl przepisów Rozporządzenia o Prospekcie oraz zasad rachunkowości.

Użyto następujących wskaźników:

- *stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału* – zysk netto za prezentowany okres do stanu kapitałów własnych na koniec okresu;
- *stopa zwrotu z aktywów* – zysk netto za prezentowany okres do stanu aktywów ogółem na koniec okresu;
- *wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży* – stosunek zysku brutto ze sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży w tym okresie;
- *stopa wypłaty dywidendy* – kwota wypłaconej dywidendy na jedną akcję do zysku netto;
- *wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych* – iloraz sumy zobowiązań (długo i krótkoterminowych) i kapitałów własnych.

### 1.4.1 WSKAŹNIKI EMITENTA

Tabela 1. 7 Efektywność działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań COMP SA w układzie lat obrotowych 2002 - 2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	01.01.2005-31.03.2005	01.01.2004-31.12.2004	01.01.2003-31.12.2003	01.06.2001-31.12.2002
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	%	2,75	21,8	21,4	(11,3)
Stopa zwrotu z aktywów	%	1,86	10,0	11,7	(4,6)
Rentowność brutto ze sprzedaży	%	41,74	38,4	28,3	28,0
Stopa wypłaty dywidendy	%	0	0	0	0
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	%	47,78	97,4	61,4	94,9

Źródło: Emitent

Tabela 1. 8 Efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań COMP SA w układzie kalendarzowym w latach 2002 - 2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	%	2,75	21,8	21,4	7,0
Stopa zwrotu z aktywów	%	1,86	10,0	11,7	2,8
Rentowność brutto ze sprzedaży	%	41,74	38,4	28,3	30,6
Stopa wypłaty dywidendy	%	0	0	0	0
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	%	47,78	97,4	61,4	94,9

Źródło: Emitent.

### 1.4.2 WSKAŹNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela 1. 9 Efektywność działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej COMP w układzie lat obrotowych 2002 - 2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	01.01.2005-31.03.2005	01.01.2004-31.12.2004	01.01.2003 - 31.12.2003	01.06.2001-31.12.2002
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	%	3,08	(8,4)	25,1	8,7
Stopa zwrotu z aktywów	%	2,14	(3,61)	14,7	2,6
Rentowność brutto ze sprzedaży	%	53,10	48,5	35,3	26,2
Stopa wypłaty dywidendy	%	0	0	0	0
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	%	43,50	99,69	46,6	128,0

Źródło: Emitent.

Tabela 1. 10 Efektywność działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym w latach 2002 - 2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	%	3,08	(8,4)	25,1	18,4
Stopa zwrotu z aktywów	%	2,14	(3,61)	14,7	5,6
Rentowność brutto ze sprzedaży	%	53,10	48,5	35,3	31,7
Stopa wypłaty dywidendy	%	0	0	0	0
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	%	43,50	99,69	46,6	128,0

Źródło: Emitent

## 1.5 INFORMACJE O RATINGU

W świetle znanych Emitentowi faktów nie został przeprowadzony przez jakąkolwiek wyspecjalizowaną instytucję krajową lub zagraniczną rating Emitenta lub jego akcji.

## 1.6 CELE EMISJI AKCJI

### 1.6.1 PRZEZNACZENIE WPŁYWÓW UZYSKANYCH Z EMISJI

Szacuje się, że wpływy z emisji Akcji Serii I wyniosą netto ok. 19 mln zł. Uzyskane środki posłużą do sfinansowania realizacji opracowanej dla Spółki wielotorowej strategii rozwoju, a w szczególności zostaną przeznaczone na następujące cele:

- **Inwestycja w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa, ze szczególnym uwzględnieniem kryptografii.** Głównym kierunkiem inwestycji w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa teleinformatycznego będzie uzyskanie sprzętowych rozwiązań kryptograficznych umożliwiających ochronę informacji w systemach wykorzystujących najnowsze technologie informatyczne. Projekty te obejmują ochronę poufności i integralności danych transmitowanych szybkimi, złożonymi sieciami pomiędzy bardzo dużą ilością użytkowników oraz informacji przechowywanych i przetwarzanych w serwerach i bazach danych. W tych projektach wykorzystane zostaną zarówno nowoczesne mechanizmy kryptograficzne, np. podpis elektroniczny, jak i narodowe algorytmy zapewniające najwyższy poziom bezpieczeństwa.

Równie ważnym kierunkiem inwestycji będzie uzupełnianie aktualnie produkowanej i oferowanej rodziny urządzeń kryptograficznych oraz podnoszenie ich wydajności i funkcjonalności.

Inwestycja w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa wymagać będzie nakładów w wysokości ok. 4 mln zł.

- **Pozyskanie nowych technologii i obszarów działania.**

Jednym z istotnych elementów strategii rozwoju Spółki jest pozyskanie nowych technologii i obszarów działania w zakresie bezpieczeństwa informacji. Spółka, obserwując zachodzącą w Polsce tendencję konsolidacji na rynku teleinformatycznym, pragnie umocnić swoją pozycję w segmencie rynku IT w zakresie ofertowych produktów i usług poprzez poszerzenie w istotny sposób oferty własnych rozwiązań. Spółka na bieżąco monitoruje rynek w segmentach zbieżnych z prowadzoną przez Emitenta działalnością. Zasadniczymi kryteriami, którymi kieruje się COMP S.A. przy typowaniu technologii i rozwiązań, które z korzyścią można dołączyć do oferty Grupy Kapitałowej, są:

- zgodność ze strategią produktową (rynkową),
- możliwość wykorzystania efektu synergii,
- unikalność i innowacyjność technologii.

Na rozbudowę oferty Grupy Kapitałowej Spółka zamierza przeznaczyć ok. 12 mln zł.

- **Rozbudowa struktury sprzedaży.**

Rozwój Spółki upatrywany w obsłudze nowych, niszowych segmentów działalności będzie wymagał utworzenia nowych zespołów handlowych. Te nowe zespoły będą powstawały poprzez podnoszenie kwalifikacji obecnych pracowników Spółki, jak również zatrudniania nowych osób posiadających kwalifikacje potrzebne do obsługi nowych nisz rynkowych oraz skomplikowanych projektów informatycznych. W szczególności Spółka zamierza rozbudować strukturę sprzedaży związane z bezpieczeństwem, systemami sieciowymi oraz koordynacją sprzedaży całej Grupy.

Na rozbudowę struktury organizacyjnej COMP S.A. Zarząd Spółki zamierza przeznaczyć ok. 1 mln zł.

- **Zwiększenie potencjału Spółki do realizowania dużych, długoterminowych kontraktów.**

W najbliższym okresie Spółka zamierza występować ze swoją ofertą do obsługi dużych projektów. Projekty te mają swoje wysokie wymagania finansowe, które dotyczą zapewnienia: finansowania materiałów, towarów i podwykonawców przez cały okres realizacji kontraktu, udzielenia gwarancji dobrego wykonania oraz ewentualnie ubezpieczenia kontraktu. Pozyskanie środków finansowych, które zasilą kapitał obrotowy, pozwoli na realizację dużych kontraktów.

Planowane dofinansowanie wymaga środków w wysokości ok. 2 mln zł.

#### 1.6.2 PRIORYTETY W REALIZACJI CELÓW EMISJI

Opisane w punkcie 1.6.1. cele emisyjne stanowią istotne elementy strategii Emitenta i Grupy Kapitałowej i jako takim przypisuje się jednakowy priorytet. W przypadku pozyskania planowanej kwoty z emisji Akcji, środki będą przekazywane na cele określone powyżej w miarę ich realizacji. Jednakże, jeśli w wyniku emisji Akcji Serii I nie zostanie w pełni pozyskana planowana kwota, opisane wyżej cele emisyjne będą realizowane wg następujących priorytetów:

1. Inwestycja w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa, ze szczególnym uwzględnieniem kryptografii,
2. Pozyskanie nowych technologii i obszarów działania,
3. Rozbudowa struktur sprzedaży,
4. Zwiększenie potencjału Spółki do realizowania dużych, długoterminowych kontraktów.

#### 1.6.3 DODATKOWE FUNDUSZE KONIECZNE NA REALIZACJĘ CELÓW

Emitent przewiduje, iż maksymalne wpływy z emisji Akcji Serii I w pełni pokryją nakłady konieczne na realizację celów emisyjnych opisanych powyżej. W przypadku pozyskania minimalnej wartości środków z emisji ograniczone zostaną wydatki na realizację dwóch celów emisyjnych - Rozbudowę oferty Grupy Kapitałowej oraz Zwiększenie potencjału Spółki do realizowania dużych, długoterminowych kontraktów. W takim przypadku strategia będzie realizowana również w oparciu o środki własne i obce w postaci kredytów lub emisji obligacji.

#### 1.6.4 WARTOŚĆ ZADŁUŻENIA SPŁACANEGO WPŁYWAMI Z EMISJI

Środki uzyskane w drodze emisji Akcji Serii I nie zostaną bezpośrednio przeznaczone na spłatę zadłużenia.

W wyniku wpływu środków z emisji na konto bankowe Emitenta, do czasu ostatecznego wykorzystania tych środków na realizację celów emisyjnych, zgromadzone środki w naturalny sposób wygaszą saldo kredytów w rachunku bieżącym, powodując odnowienie linii kredytowej. Spowoduje to zmniejszenie poziomu zobowiązań z tytułu udzielonych kredytów oraz zmniejszenie kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytów.

#### 1.6.5 SKŁADNIKI MAJĄTKOWE FINANSOWANE WPŁYWAMI Z EMISJI NABYWANE NA WARUNKACH ISTOTNIE ODBIEGAJĄCYCH OD DOTYCHCZASOWYCH

Środki uzyskane w drodze emisji Akcji Serii I nie będą służyły do finansowania składników majątkowych, których nabycie miałyby zostać dokonane na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych.

#### 1.6.6 INFORMACJA DOTYCZĄCA NABYWANIA SKŁADNIKÓW MAJĄTKOWYCH OD PODMIOTU POWIĄZANEGO

Emitent nie planuje nabywania jakichkolwiek składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

#### 1.6.7 PLANY EMITENTA ODNOŚNIE WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI W OKRESIE DO REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z REALIZACJI CELÓW EMISJI

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisyjnych środki pozyskane z emisji będą lokowane w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe oraz mogą zasilić kapitał obrotowy Emitenta.

#### 1.6.8 STAN PRZYGOTOWAŃ EMITENTA DO REALIZACJI CELÓW EMISJI

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje kondycję Spółki, stopień realizacji zadań strategicznych i operacyjnych, biorąc pod uwagę otoczenie, w jakim funkcjonuje. W oparciu o takie analizy przygotowywane są koncepcje

możliwych do realizacji nowych zamierzeń czy szczegółowych zadań. Każdy z elementów koncepcji poddawany jest ocenie możliwości ich realizacji w harmonogramie.

Cele emisyjne opisane powyżej wynikają z przeprowadzonych analiz i pozytywnej oceny możliwości ich realizacji i są ujęte w strategii rozwoju. Szczegółowy stan przygotowań w zakresie poszczególnych zadań będących celami emisyjnymi przedstawia się następująco:

- **Inwestycja w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa, ze szczególnym uwzględnieniem kryptografii.**

W zakresie przygotowań do realizacji nowych projektów wykonano specyfikację zakresu projektów i na tej podstawie opracowano wymagania bezpieczeństwa. Spółka dokonała rozeznania w zakresie dostępności podzespołów i nawiązała kontakty z potencjalnymi podwykonawcami.

- **Pozyskanie nowych technologii i obszarów działania.**

Emitent posiada listę nowych technologii i obszarów działania, które są dla niego interesujące i których włączenie do oferty byłoby korzystne i zgodne ze strategią rynkową Emitenta. Rozpoczęcie rozmów w tym zakresie może rozpocząć się niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z emisji Akcji Serii I na rynku publicznym.

- **Rozbudowa struktury sprzedaży.**

Spółka jest przygotowana do rozbudowy struktury organizacyjnej COMP S.A. o nowe działy sprzedaży produktów. Przygotowano wstępną koncepcję powołania zespołów, stojącą u podstaw wyodrębnienia ich w strukturze organizacyjnej, zajmujących się sprzedażą nowych produktów niszowych. Został powołany zespół koordynujący sprzedaż w ramach Grupy.

- **Zwiększenie potencjału Spółki do realizowania dużych, długoterminowych kontraktów.**

Spółka posiada wiedzę i potencjał techniczny do obsługi dużych kontraktów z dziedziny systemów informatycznych, sieci komputerowych, systemów bezpieczeństwa oraz innych znajdujących się w ofercie COMP SA. Zwiększenie potencjału finansowego pozwoli na zwiększenie portfela zamówień, w tym w szczególności jego części obejmującej duże, długotrwałe projekty.

#### 1.6.9 WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z POPRZEDNICH EMISJI AKCJI

Akcje Serii A powstały z przekształcenia udziałów na akcje podczas zmiany formy prawnej prowadzenia działalności. W związku z tym emisja akcji nie była związana z wpływem środków finansowych do Spółki.

Wpływy z kolejnych emisji, które miały miejsce w ciągu ostatnich lat, były pokrywane zarówno wkładami pieniężnymi, jak i niepieniężnymi.

Emisja Akcji Serii B i E została w całości pokryta wkładem niepieniężnym w postaci akcji Spółki Comp Rzeszów S.A.

Łącznie w wyniku emisji akcji serii C, D, F, G i H Spółka pozyskała ponad 38 mln zł. Pozyskane w wyniku emisji wskazanych akcji zostały przeznaczona na realizację celów wskazanych w poniższej tabeli.

Wszystkie uzyskane w wyniku emisji akcji serii C, D, F i G wpływy zostały wykorzystane zgodnie z założonymi celami.

Emisja akcji serii H doszła do skutku w grudniu 2004 roku a pozyskane w wyniku jej przeprowadzenia środki pieniężne zostaną wykorzystane na realizację celów wskazanych w prospekcie emisyjnym serii H opublikowanym w grudniu 2004 roku. Do dnia dzisiejszego Emitent wykorzystał środki pieniężne pozyskane w wyniku przeprowadzenia emisji publicznej akcji serii H w następujący sposób:

- Na kapitał obrotowy zgodnie z celem emisji przekazano 9 mln zł;
- Na akwizycje Emitent przeznaczy 10 mln zł. W czerwcu/lipcu 2005 Emitent zamierza sfinalizować 2-3 umowy inwestycyjne związane z zakupem udziałów lub akcji w podmiotach, w których do tej pory nie jest zaangażowany kapitałowo.

Cele emisji akcji serii H z wykorzystaniem środków pieniężnych pozyskanych w wyniku przeprowadzenia tej emisji zostaną zrealizowane w roku 2005.

Cele emisji serii H są zgodne z celami emisji serii I. Emitent zamierza realizować cele emisji serii I łącznie z wykorzystaniem środków pozyskanych z poprzedniej emisji, co umożliwi zwiększenie dynamiki rozwoju Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.

Tabela 1. 11 Wpływy z dotychczasowych emisji akcji COMP SA obejmowanych za wkłady gotówkowe

Emisja	Wartość wpływów	Przeznaczenie
Akcje Serii C	1 125 005 zł	Inwestycje infrastrukturalne w składniki majątku trwałego Zasilenie kapitału obrotowego
Akcje Serii D	10 000 000 zł	Rozpoczęcie inwestycji w projekty kryptograficzne Zasilenie kapitału obrotowego Utworzenie zaplecza produkcyjnego (PACOMP Sp. z o.o.) Objęcie akcji spółki Radcomp S.A.
Akcje Serii F	6 000 000 zł	Inwestycje w projekty kryptograficzne Zasilenie kapitału obrotowego Zakup udziałów spółki TORN Sp. z o.o.
Akcje Serii G	365 552 zł	Zasilenie kapitału obrotowego
Akcje Serii H	20 812 500 zł	Środki będą wydatkowane zgodnie ze strategią opisaną w prospekcie emisyjnym tej serii akcji z grudnia 2004 roku
Razem	38 303 057 zł	

Źródło: Emitent

## 1.7 ZMIANY CELÓW EMISJI

Zarządowi COMP S.A. nie są znane okoliczności, które mogłyby spowodować zmianę celów emisyjnych określonych powyżej. W przypadku pozyskania z emisji kwoty mniejszej niż planowana może nastąpić zmniejszenie środków przeznaczonych na poszczególne cele.

Organem uprawnionym do dokonywania zmian przeznaczenia środków uzyskanych w drodze emisji jest Zarząd Spółki. Dokonanie ewentualnej zmiany przeznaczenia pozyskanych w drodze emisji środków, zostanie podane do publicznej informacji przez Emitenta w trybie art. 81 ust. 1 Ustawy.

## 1.8 CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA CENĘ EMISYJNĄ AKCJI I ZASADY JEJ USTALANIA

Cena emisyjna Akcji Serii I zostanie ustalona przez Emitenta przy uwzględnieniu następujących czynników:

- Wyniki procesu budowania Księgi Popytu, opisanego w rozdziale III, pkt. 3.11.1 niniejszego Prospektu;
- Wartość aktywów netto przypadających na jedną akcję;
- Zysk netto wypracowany w roku 2004;
- Aktualna koniunktura na GPW, z uwzględnieniem poziomu kursów spółek branży IT;
- Zapotrzebowanie Spółki na kapitał.

Cena emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „Book-building’u” i podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 81 ust 1 Ustawy – opisanym we wstępie do Prospektu, nie później niż przed rozpoczęciem Subskrypcji.

## 1.9 STOPIEŃ OBNIŻENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ DLA NOWYCH NABYWCÓW

Stożenie obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję dla nowych nabywców został ustalony przez porównanie wartości wkładów wnoszonych przez nabywców Akcji Serii I z dotychczasową wartością wkładów.

Tabela 1. 12 Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną Akcję Serii I dla nowych nabywców

Cena emisyjna jednej Akcji Serii I*	
Wartość księgową netto na jedną akcję przed emisją	17,48 zł
Obniżenie wartości księgowej na 1 akcję w wyniku emisji	
Wartość księgową netto na 1 akcję po emisji (pro forma)	
Wzrost wartości księgowej netto na 1 nabywaną Akcję Serii I	

\* Emitent poda do wiadomości cenę emisyjną zgodnie z zapisem w punkcie 1.8

**1.10 DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ I ZOBOWIĄZAŃ  
EMITENTA NA DZIEŃ, KTÓRY PRZYPADA NIE WCZEŚNIEJ NIŻ 60 DNI  
OD DATY SPORZĄDZENIA AKTUALIZACJI PROSPEKTU**

<b>Na dzień roku:</b>	<b>31 marzec 2005</b>
	<b>tys. zł</b>
Wartość księgowa netto Spółki	53 016
Zobowiązania Spółki – w tym:	25 329
Zobowiązania krótkoterminowe Spółki	23 014
Zobowiązania długoterminowe Spółki	2 315