

ROZDZIAŁ VI – OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA

6.1 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta została przeprowadzona na bazie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe i kalendarzowe obejmujące okres 2002 - 2004. Lata obrotowe 2003 i 2004 pokrywały się z latami kalendarzowymi. Rok obrotowy 2002 nie był tożsamy z rokiem kalendarzowym.

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 różne okresy czasowe: 19 miesięcy, 12 miesięcy, 12 miesięcy.

Emitent w celu wypełnienia obowiązków rozporządzenia 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 – 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.

Dane w układzie kalendarzowym zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych w układzie kalendarzowym, powstałych poprzez przekształcenie poszczególnych okresów lat obrotowych na lata kalendarzowe. 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.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta została przedstawiona w czterech obszarach: rentowności, zadłużenia i struktury kapitałów, płynności oraz efektywności wykorzystania aktywów. We wskazanych obszarach użyto następujących wskaźników:

- *Wskaźniki rentowności* – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- *Wskaźnik rentowności aktywów ROA* – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu;
- *Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE* – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu;
- *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego* – stosunek zadłużenia ogółem do kapitału własnego;
- *Wskaźnik ogólnego zadłużenia* – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów;
- *Wskaźnik zadłużenia długoterminowego* – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych;
- *Wskaźnik bieżącej płynności* – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;

- *Wskaźnik płynności szybkiej* – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych;
- *Wskaźnik natychmiastowej płynności* – stosunek stanu środków pieniężnych oraz papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu;
- *Wskaźnik rotacji aktywów* – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem;
- *Wskaźnik rotacji zapasów* – stosunek przychodów ze sprzedaży do zapasów ogółem;
- *Okres spływu należności* – należności ogółem x 365 (w przypadku pełnego roku) dni przez przychody ze sprzedaży;
- *Okres spłaty zobowiązań* – zobowiązania bieżące x 365 dni (w przypadku pełnego roku) przez przychody ze sprzedaży.

6.1.1 ANALIZA RENTOWNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W celu umożliwienia oceny rentowności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w poniższych tabelach przedstawiono podstawowe dane finansowe oraz wskaźniki rentowności za lata 2002 – 2004.

W ciągu 3-letniego okresu objętego analiza wskaźniki rentowności COMP S.A. konsekwentnie rosły. Utrzymująca się od 1 czerwca 2001 roku rentowność sprzedaży na poziomie około 28%, wzrosła w 2004 roku do 38,4%, głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży, w której ciągle wzrasta znaczenie własnych produktów i usług. W 2004 roku nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 21,8 % w porównaniu z rokiem poprzednim. Jednak mimo spadku przychodów ze sprzedaży Spółka osiągnęła lepsze wielkości wskaźników rentowności.

Tabela 6.1 Wskaźniki rentowności COMP S.A. 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
przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	15 395	61 920	79 153	84 349
wynik brutto na sprzedaży	(tys. zł)	1 964	23 771	22 399	23 606
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	2 839	7 886	7 502	1 531
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	2 060	5 185	5 187	(1 083)
wynik finansowy netto	(tys. zł)	1 458	6 707	6 332	(2 580)
rentowność brutto ze sprzedaży	%	41,74	38,4	28,3	28,0
rentowność działalności operacyjnej	%	13,38	8,4	6,6	(1,3)
rentowność EBITDA	%	18,44	12,7	9,5	1,8
rentowność działalności gospodarczej	%	12,76	14,4	10,1	(2,8)
rentowność brutto	%	12,76	14,4	10,1	(2,8)
rentowność netto	%	9,47	10,8	8,0	(3,1)
ROA	%	1,86	10,0	11,7	(4,6)
ROE	%	2,75	21,8	21,4	(11,3)

Źródło: Emitent

Tabela 6.2 Wskaźniki rentowności COMP S.A. w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	15 395	61 920	79 153	54 508
wynik brutto na sprzedaży	(tys. zł)	1 964	23 771	22 399	16 706
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	2 839	7 886	7 502	2 904
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	2 060	5 185	5 187	1 264
wynik finansowy netto	(tys. zł)	1 458	6 707	6 332	1 591
rentowność brutto ze sprzedaży	%	41,74	38,4	28,3	30,6
rentowność działalności operacyjnej	%	13,38	8,4	6,6	2,3
rentowność EBITDA	%	18,44	12,7	9,5	5,3
rentowność działalności gospodarczej	%	12,76	14,4	10,1	3,3
rentowność brutto	%	12,76	14,4	10,1	3,3
rentowność netto	%	9,47	10,8	8,0	2,9
ROA	%	1,86	10,0	11,7	2,8
ROE	%	2,75	21,8	21,4	7,0

Źródło: Emitent

W przedstawionym okresie podobną dynamikę wykazywały wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej COMP S.A. osiągając w roku 2004 poziom 48% rentowności brutto na sprzedaży oraz ponad 11% rentowności operacyjnej.

W przypadku Grupy Kapitałowej wyjaśnienia wymaga znaczne obniżenie wskaźników rentowności na poziomie brutto i netto. Wynik ten jest spowodowany przeprowadzeniem transakcji wydania akcji Comp Rzeszów S.A. w zamian za nabywane w celu umorzenia akcje COMP S.A. Bilansowy wynik brutto na transakcji wyniósł 1 750 tys. zł. Dla celów podatkowych przyjęto wartość zbytych akcji Comp Rzeszów SA wg skorygowanej wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2003 wycenionej przez rzeczoznawcę majątkowego. Podatek od transakcji wyliczony tą metodą wyniósł 1 730 tys. zł. W skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok 2004 zbycie spółki Comp Rzeszów skutkuje obciążeniem wyniku finansowego na 7 030 tys. zł.

Tabela 6.3 Wskaźniki rentowności 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
przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	16 372	68 281	83 712	233 009
wynik brutto na sprzedaży	(tys. zł)	8 693	33 105	29 528	61 049
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	3 557	11 202	8 696	21 872
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	2 553	7 796	6 060	13 414
wynik finansowy netto	(tys. zł)	1 789	(2627)	9 911	2 501
rentowność brutto ze sprzedaży	%	53,10	48,5	35,3	26,2
rentowność działalności operacyjnej	%	15,59	11,4	7,2	5,8
rentowność EBITDA	%	21,73	16,4	10,4	9,4
rentowność działalności gospodarczej	%	15,72	3,5	10,5	5,4
rentowność brutto	%	15,72	3,5	10,7	5,2
rentowność netto	%	10,93	(3,85)	11,8	1,1
ROA	%	2,14	(3,61)	14,7	2,6
ROE	%	3,08	(8,4)	25,1	8,7

Źródło: Emitent

Tabela 6.4 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	16 372	68 281	83 712	152 448
wynik brutto na sprzedaży	(tys. zł)	8 693	33 105	29 528	48 380
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	3 557	11 202	8 696	17 298
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	2 553	7 796	6 060	11 684
wynik finansowy netto	(tys. zł)	1 789	(2627)	9 911	5 310
rentowność brutto ze sprzedaży	%	53,10	48,5	35,3	31,7
rentowność działalności operacyjnej	%	15,59	11,4	7,2	7,7
rentowność EBITDA	%	21,73	16,4	10,4	11,3
rentowność działalności gospodarczej	%	15,72	3,5	10,5	8,2
rentowność brutto	%	15,72	3,5	10,7	8,1
rentowność netto	%	10,93	(3,85)	11,8	3,5
ROA	%	2,14	(3,61)	14,7	5,6
ROE	%	3,08	(8,4)	25,1	18,4

Źródło: Emitent

6.1.2 ANALIZA ZADŁUŻENIA I STRUKTURY KAPITAŁÓW EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

We wskaźnikach zadłużenia Emitenta widoczny jest efekt gwałtownego wzrostu sprzedaży w 2003 roku, po którym poziom sprzedaży i większość wskaźników zadłużenia oraz struktury kapitałów wróciła do poziomu z 2002 roku. Biorąc pod uwagę, że Emitent działa na rynku o niskim stopniu dojrzałości i o wysokiej stopie wzrostu, oferującym atrakcyjne możliwości uzyskiwania wzrostu przychodów pod warunkiem inwestowania w rozwój oferty usługowej i produktowej, poziom kapitału własnego w relacji do zobowiązań jest wystarczający.

Ogólne zadłużenie w roku 2004, mierzone stosunkiem zobowiązań do wartości pasywów, wyniosło 44,6%.

Podobne tendencje dotyczące wskaźników zadłużenia oraz struktury kapitałów charakteryzują całą Grupę Kapitałową COMP S.A.

Tabela 6.5 Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów COMP S.A. 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
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	47,78	97,4	61,4	94,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	32,33	44,6	33,6	38,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	4,37	12,2	0,9	-
Majątek trwały / Aktywa	%	30,24	30,5	34,1	33,7
Zapasy / Aktywa	%	5,65	11,4	11,4	12,7
Należności krótkoterminowe/ Aktywa	%	35,60	47,8	37,0	42,8

Źródło: Emitent

Tabela 6.6 Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów COMP S.A. w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	47,78	97,4	61,4	94,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	32,33	44,6	33,6	38,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	4,37	12,2	0,9	-
Majątek trwały / Aktywa	%	30,24	30,5	34,1	33,7
Zapasy / Aktywa	%	5,65	11,4	11,4	12,7
Należności krótkoterminowe/ Aktywa	%	35,60	47,8	37,0	42,8

Źródło: Emitent

Tabela 6.7 Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów 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
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	43,50	99,69	46,6	128,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	30,31	42,78	27,3	39,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	5,51	16,23	0,7	-
Majątek trwały / Aktywa	%	24,98	25,89	42,0	22,5
Zapasy / Aktywa	%	5,62	10,94	10,5	9,7
Należności krótkoterminowe/ Aktywa	%	38,43	46,55	30,6	43,5

Źródło: Emitent

Tabela 6.8 Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%	43,50	99,69	46,6	128,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	30,31	42,78	27,3	39,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	5,51	16,23	0,7	-
Majątek trwały / Aktywa	%	24,98	25,89	42,0	22,5
Zapasy / Aktywa	%	5,62	10,94	10,5	9,7
Należności krótkoterminowe/ Aktywa	%	38,43	46,55	30,6	43,5

Źródło: Emitent

6.1.3 WSKAŹNIKI PŁYNNOSCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Poziom wszystkich wskaźników płynności nieznacznie spadł w roku 2004 w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając wartości zbliżone do tych z roku 2002.

W roku 2003, w którym spółka odnotowała 45% wzrost sprzedaży w stosunku do roku 2002, widoczna jest poprawa płynności w spółce Emitenta. Oznacza to, że przy zasadniczo niezmiętej od 2003 roku strukturze finansowania bieżącej działalności, istotnemu wzrostowi sprzedaży towarzyszy wzrost, a nie spadek płynności. Na tej podstawie można wnioskować, że wzrost sprzedaży w najbliższych latach nie będzie stwarzał krótkookresowego zagrożenia dla płynności emitenta.

Tabela 6.9 Wskaźniki płynności finansowej COMP S.A. w układzie lat obrotowych 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.06.2001- 31.12.2002
Wskaźnik bieżącej płynności	2,37	1,8	2,0	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej	2,18	1,5	1,6	1,4
Wskaźnik natychmiastowy	0,58	0,0	0,3	0,0

Źródło: Emitent

Tabela 6. 10 Wskaźniki płynności finansowej COMP S.A. w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	I kw. 2005	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności	2,37	1,8	2,0	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej	2,18	1,5	1,6	1,4
Wskaźnik natychmiastowy	0,58	0,0	0,3	0,0

Źródło: Emitent

Podobnie wysokie poziomy wskaźników płynności osiąga w ostatnich latach Grupa Kapitałowa COMP S.A. Świadczy to, że Grupa Kapitałowa nie ma żadnych problemów z wywiązywaniem się z bieżących zobowiązań a ryzyko niewypłacalności jest bardzo niskie.

Tabela 6. 11 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej COMP w układzie lat obrotowych 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	01.01.2005- 31.03.2005	01.01.2004- 31.12.2004	01.01.2003- 31.12.2003	01.06.2001- 31.12.2002
Wskaźnik bieżącej płynności	2,83	2,1	2,2	2,0
Wskaźnik płynności szybkiej	2,62	1,8	1,8	1,7
Wskaźnik natychmiastowy	0,70	0,1	0,3	0,5

Źródło: Emitent

Tabela 6. 12 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	I kw. 2005	2004	2003	2002
Wskaźnik bieżącej płynności	2,83	2,1	2,2	2,0
Wskaźnik płynności szybkiej	2,62	1,8	1,8	1,7
Wskaźnik natychmiastowy	0,70	0,1	0,3	0,5

Źródło: Emitent

6.1.4 WSKAŹNIKI ROTACJI

W 2004 roku wartości wskaźników rotacji aktywów i zapasów obniżyły się o około 40%.

Znacznie wydłużyły się okres splywu należności (wzrost o 40%) oraz okres spłaty zobowiązań bieżących (wzrost o 86,7%).

Wzrost płynności, jaki nastąpił w 2003 roku w związku ze wzrostem sprzedaży, spółka Emitenta wykorzystwała między innymi do szybkiego regulowania zobowiązań i do realizacji tym sposobem określonych korzyści biznesowych. W 2004 roku, kiedy sprzedaż ustabilizowała się na niższym poziomie niż szczyt z 2003 roku, okres spłaty zobowiązań wrócił mniej więcej do poziomu z 2002 roku. Jednak okres splywu należności w latach 2002 – 2004 wydłużył się. Ten obserwowany wzrost okresu splywu należności spowodowany jest obsługą przez Emitenta dużych kontraktów o wydłużonych terminach płatności. Wynikający stąd wzrost atrakcyjności warunków kredytowania klientów firmy nie będzie stwarzał zagrożenia dla płynności Emitenta, o ile wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej zostaną utrzymane na obecnym poziomie.

Tabela 6. 13 Wskaźniki rotacji COMP S.A. 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
Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	0,20	0,9	1,5	1,5
Wskaźnik rotacji zapasów		3,48	8,1	12,9	11,6
Okres splywu należności	Liczba dni	204,34	189,3	93,8	105,0
Okres spłaty zobowiązań		137,53	154,4	82,7	93,4

Źródło: Emitent

Tabela 6. 14 Wskaźniki rotacji COMP S.A. w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	0,20	0,9	1,5	1,0
Wskaźnik rotacji zapasów		3,48	8,1	12,9	7,6
Okres splywu należności	Liczba dni	204,34	189,3	93,8	162,4
Okres spłaty zobowiązań		137,53	154,4	82,7	144,5

Źródło: Emitent

Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej COMP ulegały podobnym zmianą jak w przypadku Emitenta. Należy zwrócić uwagę na proporcjonalny wzrost wskaźników sływu należności oraz spłaty zobowiązań, co świadczy o konsekwentnej realizacji polityki finansowania odbiorców Grupy Kapitałowej poprzez zaciąganie kredytu kupieckiego u jej dostawców.

Tabela 6. 15 Wskaźniki rotacji 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
Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	0,20	0,9	1,2	2,5
Wskaźnik rotacji zapasów		3,49	8,6	11,8	25,5
Okres sływu należności	Liczba dni	215,95	181,0	91,4	64,3
Okres spłaty zobowiązań		124,16	139,5	79,0	57,8

Źródło: Emitent

Tabela 6. 16 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym w latach 2002-2004 oraz w I kwartale 2005

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2005	2004	2003	2002
Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	0,20	0,9	1,2	1,6
Wskaźnik rotacji zapasów		3,49	8,6	11,8	16,7
Okres sływu należności	Liczba dni	215,95	181,0	91,4	98,2
Okres spłaty zobowiązań		124,16	139,5	79,0	88,5

Źródło: Emitent

6.2 OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W opinii Zarządu Emitenta do czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta należy zaliczyć:

W roku obrotowym 2002:

- Otrzymanie dywidendy od spółki zależnej w wysokości 600 tys. zł.
- Przeprowadzenie przez Urząd Kontroli Skarbowej kontroli dotyczącej rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania, a także prawidłowości obliczania i wypłacania podatku VAT za okres od stycznia 1997 roku do maja 2000 roku. W jej wyniku Urząd Kontroli Skarbowej wydał decyzję określającą wysokość zaległości podatkowej na kwotę 414 tys. zł. Określił również dodatkowe zobowiązanie podatkowe na kwotę 124 tys. zł oraz odsetki karne w wysokości 557 tys. zł. Na mocy decyzji właściwego Urzędu Skarbowego zaległość podatkowa została rozłożona na 10 miesięcznych rat. Spółka utworzyła rezerwę na zaległość podatkową i odsetki. Na koniec 2002 roku po częściowej spłacie zobowiązań zadłużenie z tego tytułu wyniosło 797 tys. zł. Na podstawie ustawy z dnia 30.08.2002 roku o restrukturyzacji niektórych należności publiczno-prawnych od przedsiębiorców Spółka złożyła wniosek o restrukturyzację zadłużenia. Urząd Skarbowy wydał decyzję o warunkach restrukturyzacji i przyjął wnioskowaną kwotę do restrukturyzacji.

W roku obrotowym 2003:

- Zanotowanie w I kwartale 2003 roku znaczącego wzrostu sprzedaży – jej wartość w porównaniu z tym samym okresem roku 2002 była wyższa o ok. 80%. Znaczący wzrost sprzedaży był wynikiem zakończenia realizacji kontraktu o dużej wartości w I kwartale 2003 roku.
- Otrzymanie dywidendy od spółki zależnej za rok 2002 w wysokości 2 mln zł oraz zaliczkowo za rok 2003 w wysokości 250 tys. zł. Łączna kwota (2 250 tys. zł) została wykazana w rachunku zysków i strat w roku 2003.
- Dokonanie odpisów aktualizujących wartość zapasów na kwotę 905 tys. zł
- Umorzenie w grudniu 2003 przez Urząd Skarbowy zobowiązania Spółki objętego restrukturyzacją. Kwota umorzonego zobowiązania wyniosła 797 tys. zł. Kwota otrzymanej w wyniku umorzenia pomocy publicznej przeliczona przez organ podatkowy wynosi 737 217, 15 zł.
- Włączenie w grudniu 2003 roku, w związku z planowanym zbyciem akcji spółki Comp Rzeszów, do skonsolidowanego sprawozdania COMP S.A. skonsolidowanych sprawozdań spółki Comp Rzeszów S.A., dokonując wyceny metodą praw własności (zgodnie z art. 59 ust. 2 Ustawy o rachunkowości).

W roku obrotowym 2004:

- Podjęcie 23 lutego uchwały przez NWZA Spółki o wyrażeniu zgody na zbycie przez COMP S.A. wszystkich akcji imiennych spółki Comp Rzeszów S.A. i wydanie ich akcjonariuszowi Polish Enterprise Fund w miejsce zapłaty wynagrodzenia za umorzone akcje Emitenta. Jednocześnie podjęto uchwałę o obniżeniu kapitału akcyjnego – rejestracja w KRS w dniu 26 lutego 2004 roku. Wydanie akcji Comp Rzeszów z zamiany za wierzytelność z tytułu umorzenia Polish Enterprise Fund w COMP S.A. (datio in solutum) nastąpiło 23 lutego 2004 roku. W dniu 26 lutego 2004 roku dokonano wpisu PEF do księgi akcyjnej spółki Comp Rzeszów S.A.
- Podjęcie 14 kwietnia uchwały przez NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii H oraz uchwały w sprawie wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi.
- Podjęcie 10 sierpnia decyzji przez KPWiG o wprowadzeniu do publicznego obrotu wszystkich obecnych serii akcji Spółki COMP S.A. oraz od 500 000 do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H nowej emisji.
- Podpisanie przez Emitenta w dniu 15 października umowy z Instytutem „Pomnik – Centrum Zdrowia Dziecka” w Warszawie na wykonanie systemu informatycznego. Umowa będzie zrealizowana w ciągu 5 lat, a jej całkowita wartość wynosi 5 407 690 zł. Podstawowe moduły oprogramowania zostaną dostarczone przez spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta - Radcomp S.A.
- Zawarcie przez Emitenta w dniu 23 grudnia pakietu umów z Prokom Software SA, dotyczących strategicznej współpracy w dziedzinie rozwijania technologii i sprzedaży systemów bezpieczeństwa informatycznego. W wyniku realizacji zapisów powyższej umowy PROKOM Software SA objął 555 000 akcji serii H po cenie ustalonej na 37,50 zł/akcję.
- Podpisanie przez Emitenta 28 grudnia umowy z MSWiA dotyczącej dostaw, instalacji i serwisu sprzętu sieciowego o wartości 2 074 119 EUR, której termin realizacji to pierwszy kwartał 2005 roku.

W I kwartale 2005 roku:

- Spółka zakończyła proces wprowadzania do obrotu giełdowego zarówno dotychczasowych akcji, jak i nowo emitowanych akcji serii H. 21 marca 2005 roku decyzją NWZA Spółki rozpoczęty został proces podwyższenia kapitału w drodze emisji kolejnej serii I akcji. Celem jest sprzedaż w drodze emisji publicznej 445 000 akcji nowej emisji.
- Spółka realizowała podpisaną 28 grudnia 2005 roku umowę z MSWiA dotyczącą dostaw, instalacji i serwisu sprzętu sieciowego o wartości 2.074.119 EUR.

6.3 OPIS KIERUNKÓW ZMIAN W DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE OD SPORZĄDZENIA OSTATNIEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAMIESZCZONEGO W PROSPEKCIE DO DNIA SPORZĄDZENIA AKTUALIZACJI PROSPEKTU

W okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie do dnia sporządzenia aktualizacji Prospektu, nie miały miejsca żadne istotne zmiany w kierunkach działalności, prowadzonej przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową.

6.4 ZEWNETRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.4.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

6.4.1.1 ROZWÓJ RYNKU TELEINFORMATYCZNEGO

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej jest rozwój informatyki we wszystkich segmentach rynku. W 2004 r. wydatki na teleinformatykę w Polsce wyniosły 13,9 mld euro i stanowiły 37,5 proc. wydatków na ten cel w Europie Środkowej i Wschodniej (Raport EITO). EITO spodziewa się, że polski rynek oprogramowania i usług informatycznych przez najbliższe dwa lata będzie rósł w tempie dwucyfrowym. W tym roku spodziewany jest przyrost wartości rynku oprogramowania o 13,9 proc., a w 2006 r. o 14 proc. (do 888 mln euro). Rynek usług informatycznych rosnąć ma odpowiednio o 13,5 proc. i 13,7 proc. - 1 mld 289 mln w 2006 r. Wydatki na oprogramowanie i usługi informatyczne będą rosły zarówno w wielkich przedsiębiorstwach, jak i w małych i średnich firmach, które na ten cel mogą wydawać pieniądze uzyskane z funduszy UE. Na polskim

rynku informatycznym sukcesywnie zmniejsza się udział sprzedaży sprzętu komputerowego w ogólnej sumie wydatków na IT, przede wszystkim na rzecz dynamicznie rozwijającego się sektora usług; udział trzeciego segmentu rynku – oprogramowania – także rośnie, ale bardzo powoli. Jeszcze w drugiej połowie lat 90. w Polsce na sprzęt przeznaczano ponad 60% wydatków na IT, podczas gdy obecnie udział ten spadł do 44%, a do końca 2005 r. autorzy raportu spodziewają się jego zmniejszenia do poziomu 38-39%, co będzie oznaczało zrównanie się tego udziału z udziałem usług. Dla Emitenta i spółek Grupy istotnym będzie wzrost popytu na usługi związane z tworzeniem i utrzymywaniem bezpiecznych centrów przetwarzania danych i sieci transmisji danych oraz bezpiecznym i efektywnym gromadzeniem, przechowywaniem i przesyłaniem danych.

6.4.1.2 SYTUACJA GOSPODARCZA

Rozwój rynku IT w dużym stopniu zależy od sytuacji całej gospodarki. Opierając się na dostępnych analizach i prognozach makroekonomicznych, w krótkim i średnim okresie należy spodziewać się dalszego wzrostu gospodarczego w Polsce wyrażanego jako wzrost produktu krajowego brutto. Wyniki działalności Emitenta zależą w dużym stopniu od takich czynników jak polityka podatkowa państwa, polityka celna, wysokość nakładów przeznaczanych na informatyzację instytucji publicznych i polityki prywatyzacyjnej. Dla Emitenta również ważna jest wielkość i struktura zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, jako że znaczna część jego przychodów pochodzi z sektora publicznego.

6.4.1.3 ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUT

Zmienność kursów walut wywiera wpływ na rozwój Spółki, gdyż Emitent dokonuje części zaopatrzenia od zagranicznych kontrahentów w walutach obcych, zaś zdecydowaną większość przychodów realizuje na terenie kraju w walucie krajowej. By zabezpieczyć się przed 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.

6.4.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

6.4.2.1 POZIOM WIEDZY I INWESTYCJI W ROZWÓJ NOWYCH TECHNOLOGII

Z uwagi na bardzo szybki rozwój technologii i rozwiązań informatycznych niezbędne jest ciągłe monitorowanie rynku i pojawiających się na nim nowych technologii. Ponoszone przez Emitenta nakłady na badania i działalność rozwojową, zaowocowały autorskimi narzędziami do budowy oprogramowania, systemami monitorowania sieci i wczesnego ostrzegania o zagrożeniach oraz wieloma innymi rozwiązaniami z dziedziny kryptografii. Spółka stale rozwija i wzbogaca swoją ofertę produktową, utrzymując dominującą pozycję na rynku i polepszając osiągnięte wyniki.

6.4.2.2 ZDOLNOŚĆ DO UTRZYMANIA I POZYSKIWANIA WYKWALIFIKOWANYCH PRACOWNIKÓW

Dla firm sektora IT, pracownicy są strategicznym zasobem. Działalność Emitenta prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Główną metodą jej pozyskiwania jest oferowanie konkurencyjnych warunków pracy i płacy. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Emitenta, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług i dostarczanych produktów.

6.4.2.3 ZDOLNOŚĆ DO POZYSKIWANIA NOWYCH KONTRAKTÓW I ZAMÓWIEN

W celu pozyskiwania nowych zleceń i kontaktów rozbudowane zostaną dotychczasowe struktury sprzedaży Spółki oraz podjęte będą wymagane działania marketingowe.

6.4.2.4 ROZWÓJ WSPÓŁPRACY Z DOTYCHCZASOWYMI KLIENTAMI

Obecni strategiczni klienci Spółki stanowią istotny czynnik wpływający na osiągnięte przez nią wyniki. Aby kontynuować współpracę, Spółka zamierza prowadzić stały monitoring ich potrzeb w zakresie nowych rozwiązań i opracowywać swoją ofertę zgodnie z ich oczekiwaniami.

6.4.2.5 WYSOKA JAKOŚĆ PRODUKTÓW I USŁUG POTWIERDZONA CERTYFIKATAMI

Wysoką jakość dostarczanych przez Spółkę produktów i usług potwierdzają, poza opiniami klientów, m.in. zakończony pomyślnie w październiku 2004 roku audyt certyfikujący ISO 9001/2000 w zakresie produkcji, sprzedaży i wdrażania rozwiązań informatycznych, przeprowadzony w spółce Radcomp S.A., posiadane przez

spółkę PACOMP Sp. z o.o. Świadczenie Bezpieczeństwa Przemysłowego, wydane po przeprowadzonym przez Urząd Ochrony Państwa procesie weryfikacji wszystkich procesów organizacyjnych i montażowych Spółki oraz certyfikat ISO 9001/2000 wytwarzania i sprzedaży urządzeń elektronicznych i kryptograficznych uzyskany w maju 2003 roku. Również COMP S.A. uzyskał w 2004 roku certyfikat ISO 9001-2000.

6.4.2.6. WPROWADZANIE NOWYCH PRODUKTÓW I USŁUG

Spółka będzie rozwijać swoją ofertę, kontynuując rozwijanie nowych produktów oraz kładąc nacisk na rozwój kompetencji i umiejętności. Rozwój współpracy z Prokom Software S.A. (akcjonariuszem Spółki) w dziedzinie bezpieczeństwa informacji, pozwoli poszerzyć ofertę produktową oraz rynki zbytu.

6.4.2.7. RELACJE PARTNERSKIE Z DOSTAWCAMI USŁUG I SPRZĘTU

Emitent poprzez posiadane „Umów Partnerskich” z najlepszymi światowymi dostawcami sprzętu i oprogramowania ma zapewniony dostęp do najnowszych technologii. Utrzymanie konkurencyjnej pozycji na rynku, będzie w dużej mierze zależec od wprowadzania do oferty nowych rozwiązań i ulepszania już stosowanych.

6.4.3 STRATEGIA RYNKOWA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Strategia selekcji rynków i produktów jest jednym z elementów opracowanej przez zarząd Emitenta strategii rozwoju na lata 2004-2006 (pkt 6.6.1). Do segmentów rynku, na których będzie koncentrować swoją działalność Emitent i Grupa Kapitałowa należą:

- Administracja (w tym służby mundurowe) – podstawą dobrych prognoz rozwoju w tym segmencie jest konieczność dalszego dostosowania kultury, systemu pracy i zasobów informatycznych polskiej administracji do standardów Unii Europejskiej,
- Telekomunikacja,
- Przemysł,
- Media i finanse,
- Służba zdrowia.

6.5 PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ W PERSPEKTYWIE 12 MIESIĘCY

Kondycja sektora IT jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą kraju, szczególnie ze zmianami produktu krajowego brutto. Wielkość popytu na usługi informatyczne w sektorze prywatnym zależy w dużej mierze od sytuacji gospodarczej kraju. Obserwowane ostatnio w różnych branżach oznaki ożywienia gospodarczego mogą skutkować większymi zamówieniami na rozwiązania informatyczne. Wzrost gospodarczy powoduje wzrost poziomu inwestycji, w tym także w sprzęt i oprogramowanie komputerowe. 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 głównych czynników zewnętrznych kształtujących działalność Emitenta oraz jej wyniki wymieniane są zmiany zachodzące na polskim rynku teleinformatycznym, zmiany w polityce monetarnej NBP oraz polityce fiskalnej rządu, a także makroekonomiczny rozwój polskiej gospodarki.

Do głównych czynników wewnętrznych, które będą miały istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, należą według Zarządu Spółki sezonowość branży, realizacja porozumienia o współpracy Emitenta z Prokom Software SA., zdolność do utrzymania i pozyskania wykwalifikowanych pracowników, wysoka jakość oferowanych produktów i usług potwierdzona odpowiednimi certyfikatami, poszerzanie istniejącej oferty o nowe produkty i usługi, 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.

6.6 STRATEGIA ROZWOJU I ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ NA NAJBLIŻSZE LATA

6.6.1 STRATEGIA ROZWOJU

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.

Wyszukując nisze rynkowe Spółka ocenia ryzyko potencjalnych inwestycji, kierując się procedurami zarządzania jakością. Wchodząc na nowe rynki, równowagę długoterminowe inwestycje mniej ryzykownymi inwestycjami krótkoterminowymi. Dywersyfikuje również ryzyko poprzez lokowanie swojej wiedzy i zasobów w zupełnie niezależnych niszach rynkowych.

Dostarczanie nowatorskich rozwiązań informatycznych to jedna z głównych zalet Emitenta i spółek Grupy. COMP jest nie tylko jedną z niewielu polskich firm produkującą od podstaw w pełnym cyklu technologicznym zaawansowane wyroby elektroniczne, lecz również nowatorem w zakresie tworzenia złożonych systemów informacyjnych z komponentów firm trzecich. Niezaprzeczalnym atutem Spółki w świetle rynkowych analiz prognozujących dynamiczny rozwój sektora rynku IT w zakresie bezpieczeństwa systemów informatycznych jest posiadane doświadczenie i unikalne własne produkty w tym zakresie.

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.

Opierając się na prognozach rynku, Emitent przewiduje dynamiczny rozwój sektora administracji publicznej, w tym służb mundurowych, który związany będzie z dalszym wykorzystywaniem funduszy unijnych na dostosowywanie polskiej administracji do standardów europejskich. Posiadane referencje ze zrealizowanych projektów informatycznych dla administracji centralnej, pozwalają przewidywać wzrost przychodów Emitenta ze sprzedaży dla tego sektora.

Prognozy dynamicznego wzrostu przychodów dotyczą także rynku telekomunikacyjnego, w związku ze spodziewanym wzrostem inwestycji podmiotów tego sektora we własną infrastrukturę IT oraz rozwiązania podnoszące niezawodność i bezpieczeństwo. Emitent może zaproponować dedykowane do potrzeb tych podmiotów rozwiązania.

Emitent chce również głębiej wejść w rynek przemysłowy, dotychczas słabiej spenetrowany, mimo szerokiej oferty dla małych i średnich przedsiębiorstw tego segmentu.

Strategia rozwoju zakłada także zwiększenie obecności Spółki na rynkach finansowym i medialnym. Zwiększone zapotrzebowanie m.in. na systemy bezpieczeństwa informacji oraz rozwiązania dotyczące podpisu elektronicznego, pozwala prognozować wzrost liczby obsługiwanych przez Spółkę klientów tego sektora.

Posiadane doświadczenie w zakresie projektowania, dostarczania i wdrażania rozwiązań programowych dla podmiotów służby zdrowia, Spółka chce wykorzystać do zaspokajania zapotrzebowania na usługi informatyczne, zwiększonych w wyniku rozwoju lecznictwa prywatnego oraz dostosowywania lecznictwa państwowego do działania w strukturach europejskich.

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.

Rozwój struktur sprzedaży oparty będzie o tworzenie nowych zespołów handlowych, zadaniem których będzie obsługa nowych niszowych rynków, jak i skomplikowanych projektów informatycznych, realizowanych u klientów. Szczególny nacisk zostanie położony na struktury sprzedaży związane z bezpieczeństwem, systemami sieciowymi oraz koordynujące sprzedaż całej Grupy Kapitałowej.

W celu podnoszenia jakości oferowanych produktów i usług, Emitent wdraża program mający na celu zachowanie i rozwój kluczowych kompetencji pracowników. Wśród jego elementów znajdują się program motywacyjny, seminaria wewnętrzne czy polityka archiwizacji wiedzy.

Spółka chce rozwijać jeden ze swoich podstawowych atutów, jakim jest tworzenie systemów bezpieczeństwa w oparciu o własne produkty. Strategia rozwoju zakłada rozwijanie produktów nowych oraz modyfikowanie istniejących. Szczególny nacisk położony będzie na rozwijanie produktów związanych z oprogramowaniem do obsługi procesów biznesowych, tworzenia systemów CRM i obiegu dokumentów, zarządzania nieruchomościami, rozliczeń w służbie zdrowia oraz narzędzi do tworzenia dedykowanych systemów informacyjnych w oparciu o technologie internetowe.

Spółka zamierza poszerzać ofertę Grupy o nowe rozwiązania, produkty i technologie, wyszukując i wykorzystując pojawiające się nisze rynkowe, szczególnie w odniesieniu do systemów bezpieczeństwa informacji. Strategia zakłada również zacieśnienie relacji z kluczowymi dostawcami oraz partnerami biznesowymi Spółki.

6.6.2 ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE

W okresie najbliższych trzech lat program inwestycyjny Emitenta i Grupy Kapitałowej będzie związany z rozwojem posiadanych technologii oraz z pozyskaniem nowych.

Planowane inwestycje:

Planowane przez COMP S.A. inwestycje związane są ze zwiększeniem aktywów trwałych Spółki.

- Zgodnie z celami emisyjnymi opisanymi w pkt 1.6.1 Rozdziału I (Pozyskanie nowych technologii i obszarów działania), Spółka przewiduje przeznaczyć na pozyskanie nowych technologii ok. 12 mln zł.

Kolejną grupą inwestycji, jakie zamierza zrealizować Emitent, są inwestycje w badania i rozwój. Jest to bardzo ważna dziedzina inwestycji, która znacząco wspiera realizowanie szeregu elementów strategicznego rozwoju Spółki. Do końca roku planowane wydatki na ten cel wyniosą ok. 4 mln zł. Środki na realizację inwestycji w badania i rozwój będą pochodziły z wpływów z emisji akcji, gdyż inwestycje te są ujęte jako jeden z celów emisyjnych opisanych w pkt 1.6.1 Rozdziału I (Inwestycje w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa).

W sytuacji nieuzyskania planowanych wpływów z emisji Akcji na realizację planów inwestycyjnych, Emitent rozważy kilka alternatywnych rozwiązań ich finansowania, tj. środki własne, kredyty lub środki z emisji obligacji. Możliwa też będzie zmiana kolejności realizowanych planowanych inwestycji.

6.6.3 PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

17 grudnia 2004 roku Zarząd COMP S.A. ogłosił prognozę wyników finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki na rok 2005. Prognozowane wyniki przedstawiono poniżej.

Tabela 6.17. Prognoza wyników finansowych COMP S.A. na rok 2005

	mln zł
Przychody netto	83
Zysk netto	7,7

Źródło: Emitent

Tabela 6.18 Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej COMP

	mln zł
Przychody skonsolidowane netto	95
Zysk skonsolidowany netto	10

Źródło: Emitent

Prognozę sporządzono w oparciu o podpisane kontrakty do zrealizowania w 2005 roku, w oparciu o negocjacje, które dotyczą kontraktów do zrealizowania w 2005 roku oraz w oparciu o dotychczasowe doświadczenie Spółki w prognozowaniu wyników rocznych. Prognozę sporządzono przy założeniu utrzymania dotychczasowych warunków rynkowych i planowanego wzrostu PKB w roku 2005.

Spółka będzie monitorowała powyższe prognozy miesięcznie, a wyniki analizy powyższych wyników będzie zamieszczała w raportach kwartalnych w roku 2005.

W raporcie kwartalnym za pierwszy kwartał 2005 roku powyższe prognozy zostały podtrzymane.