

ROZDZIAŁ VI – OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

6.1. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi COMP S.A. oraz Grupy Kapitałowej COMP przeprowadzona została w oparciu o jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe (zamieszczone w Rozdziale VIII Prospektu) i kalendarzowe (zamieszczone w Rozdziale IX Prospektu) obejmujące okresy: 2001-2003, I kwartał 2004 r. oraz skonsolidowany raport kwartalny za I i II kwartał 2004 i jednostkowy raport półroczny 2004 r. Przeprowadzenie oceny w oparciu o różne co do okresów sprawozdania wiąże się z faktem, iż z wyjątkiem roku 2003 oraz I półrocza 2004 r., w Spółce rok obrotowy nie był tożsamy z rokiem kalendarzowym.

Ostatnie trzy lata obrotowe Emitenta obejmowały następujące okresy:

- 01.06.2000 – 31.05.2001 – okres 12 miesięcy,
- 01.06.2001 – 31.12.2002 – rok przejściowy – 19-miesięczny, ustanowiony w związku z dostosowywaniem roku obrotowego do roku kalendarzowego,
- 01.01.2003 – 31.12.2003 – pierwszy rok obrotowy zgodny z rokiem kalendarzowym.

Dane finansowe, dla Emitenta i Grupy Kapitałowej, zaprezentowane w układzie lat obrotowych są za różne okresy czasowe (12 miesięcy, 19 miesięcy, 12 miesięcy).

Celem wypełnienia obowiązków rozporządzenia, wszystkie dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w układzie lat obrotowych. Dodatkowo, w celu zapewnienia porównywalności okresów, za jakie prezentowane są dane, wszystkie dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej przedstawione są również w układzie lat kalendarzowych (jako pierwsza tabela dla lat obrotowych, jako druga dla lat kalendarzowych). Dane w układzie kalendarzowym są porównywalne w myśl przepisów Rozporządzenia o Prospekcie oraz zasad rachunkowości.

Podstawą do sporządzenia danych w układzie kalendarzowym były sprawozdania finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej w układzie kalendarzowym sporządzone poprzez przekształcenie kolejnych okresów lat obrotowych na lata kalendarzowe.

Sprawozdania Emitenta za lata kalendarzowe 2001 i 2002 zostały zbadane przez biegłych rewidentów na potrzeby akcjonariuszy, lecz nie zostały zatwierdzone przez WZA (zatwierdzeniu WZA podlegały tylko sprawozdania sporządzone w układzie lat obrotowych). Skonsolidowane sprawozdanie za rok kalendarzowy 2002 było pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem, które zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Rok 2001 w układzie kalendarzowym został tu ujęty jako bilans otwarcia (rok ubiegły dla rachunku zysków i strat, przepływów i zmian w kapitale). Sporządzenie kompletnego sprawozdania za rok kalendarzowy 2001, które mogłoby zostać poddane badaniu, wymagałoby wstecznego sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego za rok kalendarzowy 2000, co w sytuacji różnych lat obrachunkowych spółek w tamtym czasie oraz zmian w majątku finansowym spółki Comp Rzeszów S.A. wydawało się ponoszeniem niewspółmiernie wysokich nakładów w stosunku do założonych korzyści.

W roku 2003 Comp Rzeszów S.A. był konsolidowany metodą praw własności. Grupa Comp Rzeszów S.A. w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych COMP S.A. była konsolidowana w latach 2001-2002 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. i co za tym idzie, utratę kontroli przez COMP S.A. przed upływem roku od dnia bilansowego, na który sporządzano sprawozdanie finansowe. 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.

Na dzień sporządzenia Prospektu Comp Rzeszów S.A. nie wchodził w skład Grupy Kapitałowej COMP, stąd też dane grupy kapitałowej Comp Rzeszów w I kwartale 2004 r. nie zostały uwzględnione.

Analizę finansową przeprowadzono w oparciu o wskaźniki rentowności, zadłużenia i struktury kapitału, płynności oraz rotacji.

6.1.1. ANALIZA RENTOWNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Po okresie przejściowego spadku koniunktury w 2001 r. wskaźniki rentowności konsekwentnie rosły. Mimo zmiennych warunków rynkowych, w latach 2001-2003 Spółka utrzymywała wysoką rentowność sprzedaży, która oscylowała w okolicy 28%. W I półroczu 2004 r. rentowność sprzedaży brutto wzrosła do 38%. Wynika to ze zmiany struktury sprzedaży, w której coraz większą rolę odgrywały własne produkty i usługi.

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 6.1. Wskaźniki rentowności COMP S.A. w układzie lat obrotowych

COMP S.A.	j.m.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	23 372	11 122	79 153	84 349	84 201
Wynik brutto na sprzedaży	(tys. zł)	9 042	4 382	22 399	23 606	24 235
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	3 031	1 691	7 501	1 531	6 416
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	1 714	1 133	5 187	(1 083)	5 417
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	3 361	3 165	6 332	(2 580)	4 405
Rentowność sprzedaży brutto ¹⁾	%	38,7	39,4	28,3	28,0	28,8
Rentowność działalności operacyjnej	%	7,3	10,2	6,6	(1,3)	6,4
Rentowność EBITDA	%	13,0	15,2	9,5	1,8	7,6
Rentowność działalności gospodarczej	%	23,7	45,1	10,1	(2,8)	7,7
Rentowność brutto	%	23,6	44,8	10,1	(2,8)	7,7
Rentowność netto	%	15,5	28,5	8,0	(3,1)	5,2
Rentowność aktywów ogółem ROA ²⁾	%	8,1	7,7	11,7	(4,6)	9,6
Rentowność kapitału własnego ROE ³⁾	%	13,1	11,6	21,4	(11,3)	16,2

Tabela 6.2. Wskaźniki rentowności COMP S.A. w układzie kalendarzowym

COMP S.A.	j.m.	I półr. 2004	I kw. 2004	2003	2002	2001
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	23 372	11 122	79 153	54 508	66 110
Wynik brutto na sprzedaży	(tys. zł)	9 042	4 382	22 399	16 706	18 658
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	3 031	1 691	7 501	2 904	1 008
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	1 714	1 133	5 187	1 264	(412)
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	3 361	3 165	6 332	1 591	(920)
Rentowność sprzedaży brutto ¹⁾	%	38,7	39,4	28,3	30,6	28,2
Rentowność działalności operacyjnej	%	7,3	10,2	6,6	2,3	(0,6)
Rentowność EBITDA	%	13,0	15,2	9,5	5,3	1,5
Rentowność działalności gospodarczej	%	23,7	45,1	10,1	3,3	0,4
Rentowność brutto	%	23,6	44,8	10,1	3,3	0,4
Rentowność netto	%	15,5	28,5	8,0	2,9	(1,4)
Rentowność aktywów ogółem ROA ²⁾	%	8,1	7,7	11,7	2,8	(2,1)
Rentowność kapitału własnego ROE ³⁾	%	13,1	11,6	21,4	7,0	(4,0)

¹⁾ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

²⁾ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

³⁾ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Źródło: Emitent

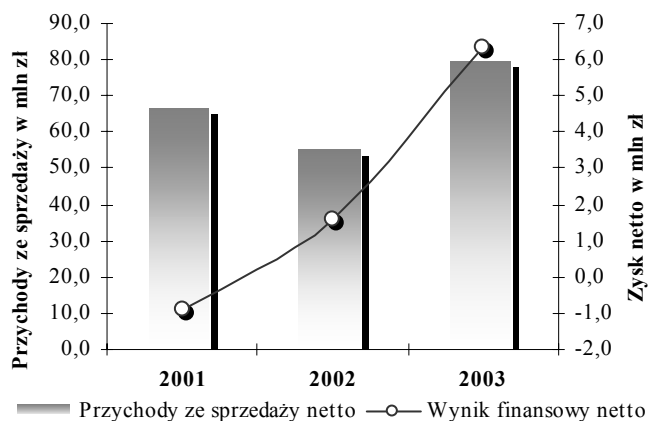
COMP S.A. charakteryzuje się dużą rentownością, która prawie we wszystkich sferach działalności znajduje się w tendencji wzrostowej. W roku kalendarzowym 2002 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim o 17,5%. Sprzedaż ta zmniejszyła się w dziale integracji o ponad 26 mln zł, natomiast

bardzo mocno zwiększyła się w dziale bezpieczeństwa o ponad 15 mln zł. Mimo spadku wartości przychodów ze sprzedaży, Spółka osiągnęła znacznie lepsze wielkości wskaźników rentowności. Istotny wpływ miało na to ograniczenie kosztów operacyjnych. W 2003 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 45% (w stosunku do roku kalendarzowego 2002), co bardzo pozytywnie wpłynęło na sytuację Spółki. W tym okresie Emitent zrealizował duże kontrakty dla takich klientów, jak:

- Ministerstwo Finansów,
 - Zakład Ubezpieczeń Społecznych,
- oraz jako podwykonawca dla następujących finalnych klientów:
- Telekomunikacja Polska,
 - Ministerstwo Finansów,
 - Telekomunikacja Kolejowa.

Ponadto w grudniu 2003 r. Emitent podpisał umowę o podwykonawstwo w zakresie bezpieczeństwa systemu informatycznego Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców (CEPiK) dla MSWiA. Prace rozpoczęły się w grudniu 2003 r., a ich kontynuacja przypadnie na lata 2004 i 2005. Serwis powykonawczy systemu prowadzony będzie do 2009 r.

Rysunek 6.1. Wyniki finansowe COMP S.A. w układzie kalendarzowym



Źródło: Emitent

W ujęciu kalendarzowym rentowność kapitałów własnych (ROE) wzrosła w ostatnich trzech latach i pozostaje znacznie powyżej rentowności bezpiecznych instrumentów finansowych. Wskaźnik ROE jest jednym z najwyższych w branży firm IT, co wskazuje na dobrą kondycję Spółki i dobre wykorzystanie posiadanych kapitałów własnych.

Tabela 6.3. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej COMP w układzie lat obrotowych

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04 ⁴⁾	01.01.03- -31.12.03 ⁵⁾	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	26 344	12 559	83 712	233 009	147 341
Wynik na sprzedaży brutto	(tys. zł)	12 196	5 382	29 528	61 049	38 537
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	4 081	1 668	8 696	21 872	16 589
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	2 436	950	6 060	13 414	11 754
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	(6 145)	(7 112)	9 911	2 501	5 186
Rentowność sprzedaży brutto ¹⁾	%	46,3	42,9	35,3	26,2	26,2
Rentowność działalności operacyjnej	%	9,2	7,6	7,2	5,8	8,0
Rentowność EBITDA	%	15,5	13,3	10,4	9,4	11,3
Rentowność działalności gospodarczej	%	(9,4)	(48,9)	10,5	5,4	8,8
Rentowność brutto	%	(9,4)	(49,1)	10,7	5,2	8,4
Rentowność netto	%	(23,3)	(56,6)	11,8	1,1	3,5
Rentowność aktywów ogółem ROA ²⁾	%	(13,0)	(16,3)	14,7	2,6	8,0
Rentowność kapitału własnego ROE ³⁾	%	(22,9)	(27,1)	25,1	8,7	18,6

Tabela 6.4. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	II kw. 2004	I kw. 2004 ⁴⁾	2003 ⁵⁾	2002	2001
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	26 344	12 559	83 712	152 448	134 193
Wynik na sprzedaży brutto	(tys. zł)	12 196	5 382	29 528	48 380	36 650
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	4 081	1 668	8 696	17 298	12 889
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	2 436	950	6 060	11 684	7 975
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	(6 145)	(7 112)	9 911	5 310	1 483
Rentowność sprzedaży brutto ¹⁾	%	46,3	42,9	35,3	31,7	27,3
Rentowność działalności operacyjnej	%	9,2	7,6	7,2	7,7	5,9
Rentowność EBITDA	%	15,5	13,3	10,4	11,3	9,6
Rentowność działalności gospodarczej	%	(9,4)	(48,9)	10,5	8,2	6,4
Rentowność brutto	%	(9,4)	(49,1)	10,7	8,1	6,0
Rentowność netto	%	(23,3)	(56,6)	11,8	3,5	1,1
Rentowność aktywów ogółem ROA ²⁾	%	(13,0)	(16,3)	14,7	5,6	2,2
Rentowność kapitału własnego ROE ³⁾	%	(22,9)	(27,1)	25,1	18,4	5,7

¹⁾ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

²⁾ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu.

³⁾ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

⁴⁾ Strata w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynika ze sprzedaży spółki Comp Rzeszów S.A. w lutym 2004 r. i w związku z tym księgowego wyłączenia tej spółki z konsolidacji.

⁵⁾ W latach 2001 i 2002 Comp Rzeszów S.A. był konsolidowany metodą pełną, natomiast w roku 2003 metodą praw własności (zgodnie z art. 59 ust 2 Ustawy o rachunkowości), z tego powodu w zapisach księgowych pojawia się spadek przychodów w 2003 r. w stosunku do lat poprzednich.

Źródło: Emitent

Efektywność gospodarowania w Grupie Kapitałowej przedstawia się podobnie jak w Spółce. Po okresie stagnacji rynkowej w latach 2001 i 2002 obserwujemy wzrost wskaźników rentowności w roku 2003. Wpłynął na to niewątpliwie zwiększony udział własnych produktów w ogólnej sprzedaży.

6.1.2. ANALIZA ZADŁUŻENIA I STRUKTURY KAPITAŁÓW EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Analiza zadłużenia i struktury kapitałów COMP S.A. i Grupy Kapitałowej zawiera się w poniższych tabelach:

Tabela 6.5. Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów COMP S.A. w układzie lat obrotowych

COMP S.A.	j.m.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁾	%	48,7	37,0	61,4	94,9	68,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²⁾	%	29,9	24,4	33,6	38,1	40,3
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³⁾	%	3,5	1,0	0,9	-	-
Aktywa trwałe/Aktywa ogółem	%	45,9	48,1	34,1	33,7	30,1
Zapasy/Aktywa ogółem	%	18,8	21,8	11,4	12,7	9,9
Należności krótkoterminowe/Aktywa ogółem	%	25,7	19,4	37,0	42,8	45,2

Tabela 6.6. Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów COMP S.A. w układzie kalendarzowym

COMP S.A.	j.m.	I półr. 2004	I kw. 2004	2003	2002	2001
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁾	%	48,7	37,0	61,4	94,9	87,5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²⁾	%	29,9	24,4	33,6	38,1	45,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³⁾	%	3,5	1,0	0,9	-	-
Aktywa trwałe/Aktywa ogółem	%	45,9	48,1	34,1	33,7	34,4
Zapasy/Aktywa ogółem	%	18,8	21,8	11,4	12,7	15,9
Należności krótkoterminowe/Aktywa ogółem	%	25,7	19,4	37,0	42,8	34,4

¹⁾ Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zadłużenia ogółem (zobowiązań długo- i krótkoterminowych) do kapitału własnego.

²⁾ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem (zobowiązań długo- i krótkoterminowych) do aktywów ogółem.

³⁾ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych.

Źródło: Emitent

Wskaźniki zadłużenia wykazują zależność od wahań koniunktury. Okres 2001 i 2002 to czas redukcji kosztów jako elementu dostosowawczego do spadku koniunktury w sektorze IT. W roku 2003 oraz w okresie pierwszego półrocza 2004 r. po restrukturyzacji struktury kosztów oraz zwiększeniu sprzedaży możliwe było znaczne obniżenie zaangażowania kapitałów obcych w Spółce.

Analiza zadłużenia wykazuje pełne pokrycie zobowiązań krótko- i długoterminowych kapitałami własnymi. Ogólne zadłużenie, mierzone stosunkiem zobowiązań do aktywów, na dzień 30 czerwca 2004 r. wynosiło 30,1%. Zarząd Spółki ocenia, iż na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją zagrożenia co do zdolności wywiązywania się Emitenta z zaciągniętych zobowiązań.

Tabela 6.7. Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów Grupy Kapitałowej COMP w układzie lat obrotowych

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03 ⁴⁾	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁾	%	48,8	39,5	46,6	128,0	90,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²⁾	%	27,8	23,7	27,3	39,2	39,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³⁾	%	3,7	-	0,7	-	-
Aktywa trwałe/Aktywa ogółem	%	38,0	39,2	42,0	22,5	26,2
Zapasy/Aktywa ogółem	%	16,9	19,8	10,5	9,7	11,2
Należności krótkoterminowe/Aktywa ogółem	%	30,6	22,8	30,6	43,5	40,0

Tabela 6.8. Wskaźniki zadłużenia i struktury kapitałów Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	II kw. 2004	I kw. 2004	2003 ⁴⁾	2002	2001
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ¹⁾	%	48,8	39,5	46,6	128,0	117,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²⁾	%	27,8	23,7	27,3	39,2	44,8
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ³⁾	%	3,7	-	0,7	-	-
Aktywa trwałe/Aktywa ogółem	%	38,0	39,2	42,0	22,5	26,0
Zapasy/Aktywa ogółem	%	16,9	19,8	10,5	9,7	13,6
Należności krótkoterminowe/Aktywa ogółem	%	30,6	22,8	30,6	43,5	39,3

¹⁾ Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zadłużenia ogółem (zobowiązań długo- i krótkoterminowych) do kapitału własnego.

²⁾ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem (zobowiązań długo- i krótkoterminowych) do aktywów ogółem.

³⁾ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitałów własnych.

⁴⁾ Różnica pomiędzy wskaźnikami przedstawionymi w roku 2003 a wskaźnikami z lat poprzednich wynika ze zmiany sposobu konsolidacji Comp Rzeszów S.A. w 2003 r. z metody pełnej na metodę praw własności.

Źródło: Emitent

Analizując udział finansowania środkami obcymi działalności Grupy Kapitałowej, należy zauważyć podobną jak w Spółce tendencję wskaźników zadłużenia.

6.1.3. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Do oceny płynności finansowej wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela 6.9. Wskaźniki płynności finansowej COMP S.A. w układzie lat obrotowych

COMP S.A.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁾	1,9	2,2	2,0	1,7	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej ²⁾	1,3	1,3	1,6	1,4	1,5
Wskaźnik natychmiastowy ³⁾	0,0	0,0	0,3	0,0	0,1

Tabela 6.10. Wskaźniki płynności finansowej COMP S.A. w układzie kalendarzowym

COMP S.A.	I półr. 2004	I kw. 2004	2003	2002	2001
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁾	1,9	2,2	2,0	1,7	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej ²⁾	1,3	1,3	1,6	1,4	1,1
Wskaźnik natychmiastowy ³⁾	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0

¹⁾ Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

²⁾ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

³⁾ Wskaźnik natychmiastowy – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (lokaty) do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Źródło: Emitent

Wzrost wskaźników bieżącej płynności i płynności szybkiej wskazuje na wzrost posiadanych przez COMP S.A. płynnych aktywów finansowych. Spółka zanotowała poprawę wskaźników płynności na wszystkich analizowanych poziomach.

Tabela 6.11. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej COMP w układzie lat obrotowych

Grupa Kapitałowa COMP	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁾	2,4	2,6	2,2	2,0	1,9
Wskaźnik płynności szybkiej ²⁾	1,8	1,7	1,8	1,7	1,6
Wskaźnik natychmiastowy ³⁾	0,2	0,3	0,3	0,5	0,3

Tabela 6.12. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym

Grupa Kapitałowa COMP	01.01.04- -30.06.04	I kw. 2004	2003	2002	2001
Wskaźnik bieżącej płynności ¹⁾	2,4	2,6	2,2	2,0	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej ²⁾	1,8	1,7	1,8	1,7	1,3
Wskaźnik natychmiastowy ³⁾	0,2	0,3	0,3	0,5	0,1

¹⁾ Wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

²⁾ Wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

³⁾ Wskaźnik natychmiastowy – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (lokaty) do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Źródło: Emitent

W przypadku Grupy Kapitałowej wskaźnik bieżącej płynności znajduje się na bardzo dobrym poziomie i świadczy o tym, iż Grupa Kapitałowa COMP nie ma żadnych problemów z wywiązywaniem się z bieżących zobowiązań. Również po wyeliminowaniu czynnika najmniej płynnego – zapasów – wielkości wskaźnika płynności szybkiej są bardzo dobre. Wskaźniki płynności pokazują wysoką zdolność do regulowania zobowiązań i jednocześnie niskie ryzyko niewypłacalności Grupy Kapitałowej.

6.1.4. WSKAŹNIKI ROTACJI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Ocenę efektywności działania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przedstawiono w poniższych tabelach:

Tabela 6.13. Wskaźniki rotacji COMP S.A. w układzie lat obrotowych

COMP S.A.	j.m.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁾	Liczba rotacji	0,5	0,3	1,5	1,5	1,8
Okres rotacji zapasów ²⁾	Liczba dni	106	120	39	67	27
Okres spływu należności ³⁾	Liczba dni	80	57	88	160	83
Okres spłaty zobowiązań ⁴⁾	Liczba dni	72	65	87	114	63

Tabela 6.14. Wskaźniki rotacji COMP S.A. w układzie kalendarzowym

COMP S.A.	j.m.	I półr. 2004	I kw. 2004	2003	2002	2001
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁾	Liczba rotacji	0,5	0,3	1,5	1,0	1,5
Okres rotacji zapasów ²⁾	Liczba dni	106	120	39	68	53
Okres spływu należności ³⁾	Liczba dni	80	57	88	157	75
Okres spłaty zobowiązań ⁴⁾	Liczba dni	72	65	87	116	102

¹⁾ Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

²⁾ Okres rotacji zapasów – zapasy ogółem x 360 dni (w przypadku pełnego roku) przez koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

³⁾ Okres spływu należności – należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni (w przypadku pełnego roku) przez przychody ze sprzedaży.

⁴⁾ Okres spłaty zobowiązań krótkoterminowych – zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 360 dni (w przypadku pełnego roku) przez koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Źródło: Emitent

Wzrost wielkości wskaźników rotacji świadczy o coraz bardziej efektywnym wykorzystaniu aktywów Spółki w prowadzeniu działalności. Okres spływu należności oraz spłaty zobowiązań w roku 2002 znacznie się wydłużył, lecz w kolejnym okresie sytuacja ta uległa poprawie.

Należy zaznaczyć, że podane powyżej wskaźniki dotyczą danych prezentowanych na koniec roku. Ostatni, tj. IV kwartał, zazwyczaj jest okresem większej sprzedaży niż poprzednie kwartały, co skutkuje okresowym wzrostem wyliczanych wskaźników. Wzrastają wtedy należności i zobowiązania. Przyjmując średnie wartości należności i zobowiązań za cały rok, wskaźniki rotacji przedstawiają się jak w poniższej tabeli:

Tabela 6.15. Średniookresowe wskaźniki rotacji COMP S.A. w układzie lat obrotowych

COMP S.A.	j.m.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Średniookresowy okres spływu należności	Liczba dni	79	109	61	63	64
Średniookresowy okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	52	63	68	83	83
Różnica	Liczba dni	27	46	7	20	19

Źródło: Emitent

Tabela 6.16. Średnioroczne wskaźniki rotacji COMP S.A. w układzie kalendarzowym

COMP S.A.	j.m.	I półr. 2004	I kw. 2004	2003	2002	2001
Średnioroczny okres spływu należności	Liczba dni	79	109	61	67	53
Średnioroczny okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	52	63	68	87	72
Różnica	Liczba dni	27	46	7	20	18

Źródło: Emitent

W latach 2001 i 2002 różnica pomiędzy okresem zapłaty zobowiązań a spływem należności wynosiła około 20 dni. W roku 2003 różnica ta spadła do około 7 dni, co świadczy o poprawie sytuacji płatniczej. Skrócenie okresu zapłaty zobowiązań jest dobrze postrzegane przez dostawców, wpływa na uzyskiwanie opustów cenowych przy dostawach i zwiększa wiarygodność Spółki. W I kwartale wydłużył się okres spływu należności ze względu na fakt, iż w tym okresie realizowano duży kontrakt (w styczniu 2004 r. o wartości ponad 9 mln zł), o wydłużonym terminie płatności.

Przewiduje się, że okres spływu należności w 2004 r. zwiększy się z powodu obsługi dużych kontraktów o wydłużonych terminach płatności.

Tabela 6.17. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej COMP w układzie lat obrotowych

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	01.01.04- -30.06.04	01.01.04- -31.03.04	01.01.03- -31.12.03	01.06.01- -31.12.02	01.06.00- -31.05.01
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁾	Liczba rotacji	0,6	0,3	1,2	2,5	2,3
Okres rotacji zapasów ²⁾	Liczba dni	110	108	47	30	24
Okres spływu należności ³⁾	Liczba dni	89	67	86	97	57
Okres spłaty zobowiązań ⁴⁾	Liczba dni	58	56	87	77	40

Tabela 6.18. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej COMP w układzie kalendarzowym

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	II kw. 2004	I kw. 2004	2003	2002	2001
Wskaźnik rotacji aktywów ¹⁾	Liczba rotacji	0,6	0,3	1,2	1,6	2,0
Okres rotacji zapasów ²⁾	Liczba dni	110	108	47	32	34
Okres spływu należności ³⁾	Liczba dni	89	67	86	94	67
Okres spłaty zobowiązań ⁴⁾	Liczba dni	58	56	87	77	80

¹⁾ Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

²⁾ Okres rotacji zapasów – zapasy ogółem x 360 dni (w przypadku pełnego roku) przez koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

³⁾ Okres spływu należności – należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni (w przypadku pełnego roku) przez przychody ze sprzedaży.

⁴⁾ Okres spłaty zobowiązań krótkoterminowych – zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 360 dni (w przypadku pełnego roku) przez koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Źródło: Emitent

Okresy zapłaty zobowiązań oraz oczekiwania na spływ należności w roku 2003 niemal się pokrywają. Oznacza to, że w ramach Grupy Kapitałowej prowadzona jest konsekwentna polityka wobec partnerów handlowych. Ponadto przedstawione powyżej wyniki wskazują, że zobowiązania handlowe regulowane są na bieżąco.

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

Według Zarządu Emitenta czynnikami i nietypowymi zdarzeniami mającymi wpływ na wyniki działalności COMP S.A. były:

w roku obrotowym 2001

- uzyskanie dywidendy od spółki zależnej w wysokości 300 tys. zł.

w roku obrotowym 2002

- uzyskanie dywidendy od spółki zależnej w wysokości 600 tys. zł,
- przeprowadzenie przez Urząd Kontroli Skarbowej kontroli w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wypłacania podatku VAT za okres od stycznia 1997 r. do maja 2000 r. Urząd Kontroli Skarbowej wydał decyzję określającą wysokość zaległości podatkowej na kwotę 414 tys. zł, określił dodatkowe zobowiązanie podatkowe na kwotę 124 tys. zł oraz odsetki karne w kwocie 557 tys. zł. Decyzją właściwego Urzędu Skarbowego zaległość podatkowa została rozłożona na 10 miesięcznych rat. Spółka utworzyła rezerwę na zaległość podatkową i odsetki. Na koniec 2002 r. po częściowej spłacie zobowiązań zadłużenie z tego tytułu wyniosło 797 tys. zł. Na podstawie ustawy z dnia 30.08.2002 r. 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

- w I kwartale 2003 r. Spółka zanotowała znaczący wzrost sprzedaży, której wartość w porównaniu z tym samym okresem roku 2002 była wyższa o ok. 80%. Wzrost ten spowodowany był zakończeniem realizacji kontraktu o dużej wartości w I kwartale 2003 r.,
- w 2003 roku Spółka otrzymała dywidendę za rok 2002 od spółki zależnej w wysokości 2 mln zł oraz zaliczkowo 250 tys. zł za 2003 rok, co łącznie wynosi 2 250 tys. zł. Kwota ta wykazywana jest w rachunku zysków i strat w roku 2003,
- Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów na kwotę 905 tys. zł,
- w grudniu 2003 Urząd Skarbowy umorzył zobowiązanie Spółki objęte restrukturyzacją, kwota otrzymanej w wyniku umorzenia pomocy publicznej przeliczona przez organ podatkowy wynosi 737 217,15 zł. Kwota umorzonego zobowiązania wyniosła 797 tys. zł,
- w roku 2003 w związku z planowanym zbyciem akcji spółki Comp Rzeszów (zbycie nastąpiło w lutym 2004) w oparciu o art. 59 ust. 2 Ustawy o rachunkowości włączono do skonsolidowanego sprawozdania COMP S.A. skonsolidowane sprawozdania spółki Comp Rzeszów S.A., dokonując wyceny metodą praw własności. Szczegółowe wyjaśnienie zamieszczono w punkcie 6.1 niniejszego Prospektu.

w I półroczu 2004 r.:

- 23 lutego 2004 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę 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. Na tym samym posiedzeniu została podjęta uchwała o obniżeniu kapitału akcyjnego, rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 26 lutego 2004 r. Wydanie akcji Comp Rzeszów z zamiany za wierzytelność z tytułu umorzenia *Polish Enterprise Fund* w COMP S.A. (*datio in solutum*) nastąpiło w dniu 23 lutego 2004 r. Wpis PEF do księgi akcyjnej spółki Comp Rzeszów został dokonany w dniu 26 lutego 2004 r.
- 14 kwietnia 2004 r. NWZA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii H oraz uchwałę w sprawie wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Według Zarządu Emitenta w okresie ostatnich trzech lat poza czynnikami i nietypowymi zdarzeniami opisanymi powyżej i dotyczącymi Emitenta nie wystąpiły inne, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności Grupy Kapitałowej COMP.

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

W roku 2004 działalność gospodarcza Emitenta jest prowadzona jako kontynuacja głównych kierunków strategicznego rozwoju z lat ubiegłych, a mianowicie:

- 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.

W okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego Emitenta do dnia aktualizacji niniejszego Prospektu nie wystąpiły znaczące czynniki, które wpłynęły na zmianę kierunków działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej COMP.

6.4. ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.4.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

ROZWÓJ RYNKU TELEINFORMATYCZNEGO

Istotnym czynnikiem wpływającym w długim terminie na dynamikę rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej jest rozwój informatyki we wszystkich segmentach gospodarczych rynku. Ocenia się, że Polska jest o kilka lat opóźniona w informatyzacji. W latach 2002-2003 wydatki na osobę w tej dziedzinie były około 7-krotnie niższe niż w krajach Piętnastki Unii Europejskiej (oszacowano na podstawie wyników badań IDC opublikowanych przez dziennik ogólnopolski „Rzeczpospolita”). Może to w przyszłości zadecydować o dużym potencjale polskiego rynku IT – międzynarodowe firmy badawcze oceniają, że już w roku 2004 rynek informatyczny w Polsce wzrośnie aż o 13,5% („Rzeczpospolita”). Z uwagi na kierowanie oferty COMP do sektorów: administracja, telekomunikacja, media i finanse, przemysł, służba zdrowia, istotny dla jej rozwoju będzie popyt na rozwiązania teleinformatyczne w tych sektorach. W szczególności, z uwagi na specyfikę oferty, decydujące znaczenie będzie mieć rozwój rynku usług związanych z tworzeniem i utrzymywaniem bezpiecznych centrów przetwarzania danych i sieci transmisji danych oraz bezpiecznym i efektywnym gromadzeniem, przechowywaniem i przesyłaniem danych.

POZIOM KONKURENCJI I WEJŚCIE DO UNII EUROPEJSKIEJ

Na polskim rynku informatycznym coraz silniejszą pozycję zdobywają międzynarodowe korporacje. Firmy te z sukcesem wykorzystują kompetencje oraz zaplecze i doświadczenia biznesowe swych organizacji. Wejście Polski do Unii Europejskiej wiąże się z otwarciem krajowego rynku dla kolejnych konkurentów.

Zagraniczna konkurencja wymusza na polskich przedsiębiorcach zmiany strategii prowadzenia działalności. Spółki informatyczne zawężają swoje oferty, koncentrując działalność na wybranych obszarach swojej specjalizacji. Dzięki temu zajmują trudno dostępne segmenty rynku dla dużych zagranicznych konkurentów i umacniają w nich swoją pozycję. Przykładem takich działań jest COMP S.A. i podmioty z Grupy Kapitałowej COMP, które prowadzą działalność w niszowych segmentach usług informatycznych i obsługują określone grupy klientów. Dodatkowym atutem Emitenta jest duże doświadczenie w zakresie ochrony informacji oraz posiadanie własnych technologii do budowy systemów bezpieczeństwa, w szczególności do tworzenia systemów chroniących informacje niejawne. Dzięki tym cechom, w połączeniu z preferencją polskich przedsiębiorstw i instytucji publicznych w zakresie obsługi przez krajowe podmioty, Spółka nie obawia się intensyfikacji działań konkurencji.

TEMPO WZROSTU GOSPODARCZEGO I POLITYKA GOSPODARCZA KRAJU

Perspektywy rozwoju rynku IT w dużej mierze zależą od przyspieszenia tempa wzrostu całej gospodarki. W bieżącym roku wzrost PKB prognozowany jest na poziomie nie mniejszym niż 5% (zgodnie z przewidywaniami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową). Międzynarodowe firmy badawcze rynku informatycznego oceniają, iż wzrost gospodarczy jest czynnikiem krytycznym dla wzrostu wydatków na informatyzację w sektorze przemysłowym. Wyższy wzrost gospodarczy przekłada się na lepsze wyniki ekonomiczne przedsiębiorstw, wyższe wpływy do budżetu państwa i tym samym determinuje wzrost funduszy przeznaczonych na informatyzację przez jednostki administracji państwowej. Efektywność działalności COMP w znacznym stopniu uzależniona jest od polityki gospodarczej państwa, która kształtuje: politykę podatkową, politykę celną (cła na towary importowane przez Spółkę), wysokość nakładów przeznaczonych na informatyzację instytucji publicznych oraz politykę prywatyzacyjną. Polityka gospodarcza państwa determinuje także wyniki działalności COMP pośrednio, wpływając na poziom stóp procentowych i inflację. Z uwagi na fakt, że istotna wielkość przychodów COMP pochodzi z sektora publicznego, dla jej wyników finansowych ważna jest wielkość i struktura zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne.

KURSY WALUT

Część obrotów COMP realizowana jest z tytułu sprzedaży towarów i technologii importowanych z zagranicy. Wycenianie wartości realizowanych kontraktów w złotych polskich powoduje z kolei powstawanie ryzyka kursowego, uzależnionego od stabilizacji na rynku walutowym, oraz działań zabezpieczających realizowanych przez Spółkę.

6.4.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

POZIOM WIEDZY I INWESTYCJI W ROZWÓJ NOWYCH TECHNOLOGII

Emitent i spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej otrzymują na bieżąco informacje o pojawiających się nowych technologiach i narzędziach informatycznych od swoich dostawców. Jednocześnie COMP prowadzi własne prace badawczo-rozwojowe, których efektem są między innymi autorskie narzędzia do budowy oprogramowania, systemy monitorowania sieci i wczesnego ostrzegania o zagrożeniach oraz wiele rozwiązań z dziedziny kryptografii. Utrzymywanie wysokiego poziomu wiedzy o nowych technologiach, tworzenie i sprzedaż własnych produktów pozwala Spółce na kontrolowanie jakości dostarczanych rozwiązań, wprowadzanie innowacyjnych technologii oraz zwiększanie dochodowości Spółki.

ZDOLNOŚĆ DO UTRZYMANIA I POZYSKIWANIA WYKWALIFIKOWANYCH PRACOWNIKÓW

Spółka traktuje swoich pracowników jako kapitał, od którego w dużym stopniu zależy wartość firmy. Kapitałem są pracownicy trwale związani ze Spółką, umiejący współpracować, kreatywni oraz o odpowiednich kwalifikacjach, stosownych do wykonywanych przez nich działań. Dlatego pozyskanie nowych pracowników o wysokich kwalifikacjach, a także zdolność do utrzymania w Spółce dotychczas zatrudnionych, może mieć istotne znaczenie dla osiągniętych przez COMP wyników.

ZDOLNOŚĆ DO POZYSKIWANIA NOWYCH KONTRAKTÓW I ZAMÓWIEŃ

Spółka planuje pozyskiwać zlecenia umożliwiające zastosowanie nowych technologii oraz budowę specyficznych rozwiązań. W tym celu rozbudowywana będzie struktura handlowa i podjęte zostaną odpowiednie działania marketingowe.

ROZWÓJ WSPÓŁPRACY Z DOTYCHCZASOWYMI KLIENTAMI

Jednym z głównych czynników determinujących wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę będzie utrzymanie współpracy z dotychczasowymi strategicznymi klientami. Spółka m.in. poprzez ofertę serwisową będzie monitorowała potrzeby klientów na nowe rozwiązania. Na tej podstawie zostanie opracowana dedykowana oferta odpowiadająca na zidentyfikowane potrzeby teleinformatyczne klienta.

WYSOKA JAKOŚĆ PRODUKTÓW I USŁUG POTWIERDZONA CERTYFIKATAMI

Spółka jest postrzegana jako dostawca usług i produktów o najwyższym standardzie. Potwierdzeniem tych faktów są opinie klientów, otrzymane wyróżnienia od dostawców, a także planowana certyfikacja Systemu Zarządzania Jakością wg normy ISO 9001-2000 w Spółce oraz uzyskany już przez spółkę PACOMP Sp. z o.o. certyfikat, a także pomyślnie przeprowadzony w październiku 2004 audyt certyfikujący ISO 9001-2000 w spółce RADCOMP S.A..

WPROWADZENIE NOWYCH PRODUKTÓW I USŁUG

Wzbogacenie oferty Spółki będzie się odbywać poprzez rozwój kompetencji i umiejętności, a także działania nakierowane na stworzenie nowych produktów.

RELACJE PARTNERSKIE Z DOSTAWCAMI USŁUG I SPRZĘTU

Rozwiązania wykorzystywane w branży IT są nieustannie modernizowane i ulepszone, wprowadzane są coraz to nowsze produkty i usługi. Zdolność wdrażania do oferty nowych rozwiązań i ulepszania stosowanych aplikacji i systemów, zgodnie z trendami narzucanymi przez rynek, będzie bardzo istotnym czynnikiem do zachowania pozycji konkurencyjnej przez Spółkę. Dzięki „Umowom Partnerskim” z najlepszymi na świecie dostawcami sprzętu i oprogramowania COMP S.A. ma dostęp do wiodących i najnowszych technologii.

6.4.3. STRATEGIA RYNKOWA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zarząd COMP S.A. opracował strategię rozwoju Spółki i jego Grupy Kapitałowej na lata 2004-2006, opisaną w pkt 6.6.1. Jednym z elementów tej strategii jest strategia rynkowa.

W najbliższych latach COMP wraz ze spółkami Grupy będzie koncentrował się na następujących segmentach rynkowych i dedykowanych do tych segmentów grupach produktowych:

Rynki w ujęciu segmentowym:

- **Administracja (w tym służby mundurowe)**

Wybór tego segmentu jako perspektywicznego dla rozwoju Spółki upatruje się w tym, iż najbliższe lata przyniosą kolejne inwestycje związane z akcesją do Unii Europejskiej oraz koniecznością dostosowania kultury, systemu pracy i zasobów informatycznych polskiej administracji do standardów europejskich. Dzięki posiadanej wiedzy i doświadczeniu popartych referencjami ze zrealizowanych dla administracji centralnej projektów informatycznych wydaje się bardzo realny wzrost przychodów ze sprzedaży dla klientów tego sektora rynku.

- **Telekomunikacja**

Oferta COMP dla tego sektora dotyczy unikalnych, atrakcyjnych dla operatorów telekomunikacyjnych rozwiązań dedykowanych do ich potrzeb. Szczególną pozycję Spółka osiągnęła w zakresie rozwiązań opartych na technologiach serwerowych, sieciowych oraz w obszarze bezpieczeństwa, oferując systemy klastrowe i backupowe oraz serwisy zwiększające niezawodność kluczowych dla funkcjonowania operatorów, systemów informatycznych. Opierając się na dotychczasowych doświadczeniach ze współpracy z przedstawicielami segmentu telekomunikacyjnego, prognozuje się dalszy dynamiczny wzrost przychodów z tego sektora rynku.

- **Przemysł**

Ten bardzo rozległy segment rynku jest jednym ze słabiej spenetrowanych przez Spółkę, a niosącym duży potencjał rozwojowy. Do tego sektora kierowana jest bardzo szeroka, przekrojowa oferta Spółki: infrastruktura sieci rozległych i lokalnych, systemy centralnego backupu, systemy klastrowe i serwerowe, systemy uwierzytelniania oparte na infrastrukturze klucza publicznego i centrach certyfikacji. Tak obszerna oferta daje możliwości dynamicznego rozwoju.

- **Media i finanse**

Dotychczasowa niewielka liczba obsługiwanych przez COMP klientów tego sektora w najbliższym czasie może się zmienić ze względu na obserwowany trend wzrostu zapotrzebowania na systemy bezpieczeństwa informacji. Spółka prognozuje, iż zaowocuje to wzrostem popytu na rozwiązania o podwyższonej niezawodności, restrykcyjne systemy uwierzytelniania oraz ochronę przesyłanych informacji. Dotychczasowe doświadczenia Spółki i referencje w zakresie budowania polityki bezpieczeństwa, planów ciągłości działania i innych usługach konsultingowych powinny zaowocować dynamicznym wzrostem obecności Spółki na tym rynku.

- **Służba zdrowia**

Rozwój gospodarczy oraz wstąpienie Polski do UE powinny korzystnie odbić się na rozwoju dotychczas niedoinwestowanego sektora rynku, jakim jest służba zdrowia.

Rozwój prywatnego lecznictwa oraz proces dostosowywania placówek państwowych do nowych warunków ekonomicznych spowodują istotny wzrost zapotrzebowania na systemy informatyczne wspomagające działanie tych placówek. Włączenie polskiego systemu lecznictwa w struktury europejskich rozliczeń ubezpieczeniowych doprowadzi do wzrostu zapotrzebowania na dodatkowe usługi informatyczne w tym sektorze. COMP posiada własne rozwiązania programowe i dysponuje doświadczeniem we wdrożeniach tego typu rozwiązań w największych i najbogatszych szpitalach w kraju. Spółka jest dobrze przygotowana do obsługi podmiotów tego sektora.

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

6.5.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE ISTOTNY WPLYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Do głównych czynników zewnętrznych mających wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe należą m.in.:

- zmiany zachodzące na polskim rynku teleinformatycznym;
- zmiany w polityce monetarnej NBP i polityce fiskalnej rządu;
- makroekonomiczny rozwój polskiej gospodarki.

Według ekspertów Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wzrost gospodarczy w całym 2004 r. przyspieszy z 3,7% w roku ubiegłym do 5-6% w roku bieżącym. Głównym motorem wzrostu gospodarczego w drugim półroczu tego roku będzie rosnący poziom inwestycji w polskich firmach i sektorze publicznym. Nowym, nie obserwowanym od początku 1999 roku zjawiskiem jest bardzo wyraźny wzrost firm deklarujących rozpoczęcie nowych inwestycji. Z badań NBP wynika, że w II kwartale 2004 r. nastąpi znaczny wzrost aktywności inwestycyjnej. Oczekiwane ożywienie w inwestycjach i wstąpienie Polski do Unii Europejskiej przyczynią się do przyspieszenia wzrostu gospodarczego kraju. Wejście do UE zapewnia gospodarce państwa większą stabilność i odporność na zmiany w sytuacji wewnętrznej.

Według ekspertów OECD (Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju) dla stabilnego rozwoju Polski ważne jest wprowadzenie w życie przygotowanego planu reformy wydatków publicznych, która wpłynie na ustabilizowanie polityki fiskalnej kraju w średnim okresie.

Pozytywnym objawem stabilizacji skomplikowanego prawa podatkowego jest wydane w połowie maja 2004 roku przez Trybunał Konstytucyjny orzeczenie, uznające, że podatnik ma prawo podejmować takie zgodne z prawem działania, których jedynym celem jest obniżenie płaconego przezeń podatku. Sędziowie stwierdzili, że uprawnienia fiskusa sięgają zbyt głęboko, i postanowili je ograniczyć; urzędnicy skarbowi nie będą więc już mogli kwestionować takich działań podatników.

W 2004 r. Polska znalazła się na 36. miejscu w rankingu e-gotowości, odzwierciedlającym stopień rozpowszechniania nowoczesnych rozwiązań telekomunikacyjnych i informatycznych przygotowanym przez *Economic Intelligence Unit* we współpracy z firmą IBM (*Economic Intelligence Unit*, która jest częścią *The Economist Group*, wydawcy tygodnika „The Economist” i prowadzi badania dotyczące warunków politycznych, ekonomicznych i społecznych w 195 krajach).

Jest to daleka lokata, za większością państw poszerzonej już Unii Europejskiej. Ocena ta pokazuje jednakże, jak potrzebne są w Polsce inwestycje w nowoczesne technologie usprawniające funkcjonowanie biznesu i sektora publicznego. Jak już wspomniano w pkt 6.4.1., wydatki na rozwój informatyki w Polsce, średnio na 1 osobę, są kilkakrotnie niższe niż w państwach wysoko rozwiniętych. Prognozuje się, że począwszy od 2004 r., w kolejnych kilku latach dynamika inwestycji w ten sektor gospodarki będzie miała tendencję wzrostową i sięgnie w Polsce 13,5% w skali roku.

6.5.2. CZYNNIKI WEWNĘTRZNE MAJĄCE ISTOTNY WPLYW NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Według Zarządu Spółki do czynników wewnętrznych mających istotny wpływ na przyszłe wyniki Emitenta będą należeć m.in.:

- Zdolność do utrzymania i pozyskania wykwalifikowanych pracowników.
Wysoki poziom kompetencji kadry menedżerskiej i pracowników stanowi istotny majątek Spółki i jest jednym z głównych czynników jej sukcesu.
- Wysoka jakość produktów i usług potwierdzona certyfikatami.
Spółka jest postrzegana jako dostawca usług i produktów o najwyższym standardzie.
- Wprowadzenie nowych produktów i usług.

Wzbogacenie oferty Spółki będzie się odbywać poprzez rozwój kompetencji i umiejętności, a także działania nakierowane na stworzenie nowych produktów.

Natomiast czynnikami, które wpłyną na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej COMP, będą:

- Pozyskanie nowych produktów dla Grupy Kapitałowej, przez co zostanie wzbogacona oferta produktowa i usługowa Grupy oraz wzrosną przychody ze sprzedaży.
- Rozwój sprzedaży serwisowej przez RADCOMP w 2004 r., będący następstwem zrealizowanych instalacji systemów informatycznych.

PUBLICZNA EMISJA AKCJI

Spodziewanym efektem wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu jest umocnienie wiarygodności Spółki w oczach dostawców i odbiorców. Dzięki temu Emitent oczekuje, iż będzie mógł uzyskać lepszą pozycję konkurencyjną, co wpłynie na wzrost obrotów Spółki.

Wprowadzenie akcji Spółki do publicznego obrotu pozwoli na zwiększenie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania.

Realizacja strategii rozwoju i zamierzeń inwestycyjnych opisanych w pkt 6.6. w znaczący sposób wpłynie na wyniki Spółki w perspektywie najbliższych 12 miesięcy i kolejnych lat.

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

6.6.1. STRATEGIA ROZWOJU

Opracowana przez Zarząd COMP S.A. strategia rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej obejmująca okres 3 lat, tj. 2004-2006 r., została oparta na kilku głównych założeniach:

- w najbliższych latach utrzyma się tendencja wzrostowa rynku IT,
- 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,
- wzrost aktywności dużych firm międzynarodowych zaowocuje wzrostem zapotrzebowania na wsparcie ze strony niszowych przedsiębiorstw krajowych,
- utrzymany będzie wizerunek Emitenta jako solidnego i wiarygodnego partnera biznesowego.

Strategia rozwoju COMP SA. i Grupy Kapitałowej została podzielona na trzy poziomy:

POZIOM 1 – Ogólne kierunki strategii

- Wyszukiwanie nisz rynkowych
Spółka wyszukuje i inwestuje swoją wiedzę i zasoby techniczne w nisze rynkowe, zgodnie z zasadą zrównoważonego portfela i optymalizacji ryzyka inwestycyjnego. W ramach stosowanych procedur zarządzania jakością oceniane jest ryzyko potencjalnych inwestycji w nowe rynki. Inwestycje długoterminowe są równoważone z krótkoterminowymi obciążonymi mniejszym ryzykiem.
- Zarządzanie ryzykiem nowych rynków
Spółka rozwija produkty przeznaczone na nowe, niezbadane sektory rynku. Ryzyko inwestowania w nowe produkty jest niwelowane poprzez lokowanie swoich kompetencji w kilku zupełnie niezależnych niszach rynkowych. Taka polityka w przeszłości przyniosła efekt stabilnego rozwoju Spółki. Swoją ocenę perspektywicznych nisz Spółka tworzy, korzystając z codziennych kontaktów z klientami, w ramach umów serwisowych i konserwacyjnych zainstalowanych systemów.
- Inwestowanie w nowatorskie rozwiązania informatyczne
COMP jest jedną z nielicznych polskich firm produkujących od podstaw w pełnym cyklu technologicznym zaawansowane wyroby elektroniczne. Spółka jest również nowatorem w zakresie tworzenia złożonych systemów informacyjnych z komponentów firm trzecich. Wieloletnie doświadczenie inżynierów Spółki w zakresie różnorodnych technologii informatycznych pozwala na stałe udoskonalanie oferty w zakresie nowatorskich rozwiązań.
- Bazowanie na bezpieczeństwie informatycznym
Według polskich i światowych analiz rynkowych już w najbliższym czasie przewidywany jest znaczny rozwój sektora rynku IT w zakresie bezpieczeństwa systemów informatycznych. Obecny potencjał Spółki,

posiadane doświadczenie oraz unikalne produkty własne w zakresie bezpieczeństwa systemów informatycznych i danych tworzą silną pozycję rynkową w tym perspektywicznym i dochodowym segmencie rynku IT.

POZIOM 2 – Strategia selekcji rynków i produktów

Dobierając produkty do oferty i plasując je na wybranych rynkach, COMP zawsze kierował się ich perspektywicznością i rentownością. W najbliższej przyszłości przewiduje się, iż wstąpienie Polski do Unii Europejskiej zaowocuje wzrostem inwestycji przemysłowych i infrastrukturalnych, wywołując popyt na rozwiązania informatyczne dla wielu sektorów polskiej gospodarki.

W najbliższych latach COMP będzie koncentrował się na następujących segmentach rynkowych:

- Administracja (w tym służby mundurowe),
- Telekomunikacja,
- Przemysł, transport, energetyka,
- Media i finanse,
- Służba zdrowia.

Rynek administracji

W ciągu najbliższych lat przewiduje się, iż rynek administracji publicznej będzie się rozwijał dynamicznie. Czynnikiem powodującym ożywienie sektora będą fundusze unijne z przeznaczeniem na dostosowanie polskiej administracji do wymogów i standardów unijnych. Wejście do struktur Unii Europejskiej wiąże się z nowymi inwestycjami na szczeblu zarówno centralnym, jak i lokalnym (samorządy). Główne projekty, których realizację rynek publiczny zamierza rozpocząć w najbliższym czasie, to: ochrona granicy unijnej, budowa SIS, dostosowanie systemów informatycznych administracji do standardów unijnych, duże projekty offsetowe (C2, Tetra, RUM) oraz projekty ePodatek, Dowody Osobiste.

Przewidywana wartość rynku publicznego w 2004 roku: 2,5 mld zł (źródło: „Raport IT 2004” opublikowany dn. 16.02.2004 r. przez dziennik „Puls Biznesu”).

Rynek telekomunikacyjny

Przewiduje się, że rynek ten będzie się rozwijał umiarkowanie. Wśród operatorów zajmujących się transmisją danych i Internetem należy się spodziewać wzrostu inwestycji we własną infrastrukturę IT oraz w rozwiązania podnoszące bezpieczeństwo i niezawodność.

Przewidywana wartość rynku telekomunikacyjnego w 2004 roku: 1,6 mld zł (źródło: „Raport IT 2004” opublikowany dn. 16.02.2004 r. przez dziennik „Puls Biznesu”).

Rynek przemysłowy, transport i energetyka

Oszczędność, niska kultura technologiczna, brak umiejętności, słabość ekonomiczna – to czynniki spowalniające wzrost w obrębie małych i średnich przedsiębiorstw. Przewidywane wydatki małych firm szacuje się na ok. 1,8 mld zł, z kolei duże przedsiębiorstwa (powyżej 500 zatrudnionych) zainwestują ok. 2,4 mld zł w zasoby informatyczne.

Przewidywana wartość rynku przemysłowego, transportowego i energetycznego w 2004 roku: 4,2 mld zł (źródło: „Raport IT 2004” opublikowany dn. 16.02.2004 r. przez dziennik „Puls Biznesu”).

Rynek finansowy

Przy poprawie koniunktury może nastąpić wzrost wydatków na informatykę w sektorze finansowym. Kierunek rozwoju w tym segmencie to centralizacja systemów IT, wdrożenia systemów eksperckich oraz analitycznych do analizy efektywności pracy oddziałów, analizy ryzyka i monitorowania kredytów. Kolejny rok może przynieść również zainteresowanie sektora rozwiązaniami podpisu elektronicznego.

Przewidywana wartość rynku finansowego w 2004 roku: 2,5 mld zł (źródło: „Raport IT 2004” opublikowany dn. 16.02.2004 r. przez dziennik „Puls Biznesu”).

Pozostałe rynki, m.in. medyczny

Spodziewane projekty w tym segmencie to RUM (być może zostanie sfinansowany w ramach offsetu) i System Informatyczny dla Narodowego Funduszu Zdrowia i PFRON.

Przewidywana wartość tych rynków w 2004 roku: 5,2 mld zł (źródło: „Raport IT 2004” opublikowany dn. 16.02.2004 r. przez dziennik „Puls Biznesu”).

Oferta COMP do wszystkich segmentów rynku obejmuje następujące zakresy:

- analizę potrzeb klienta z opracowaniem wstępnego projektu,
- opracowanie projektu technicznego,
- przygotowanie dedykowanego rozwiązania,
- realizację dostaw produktów,

- wdrożenie, obejmujące instalację i integrację produktów w środowisku klienta,
- dedykowane szkolenia,
- opiekę serwisową i serwis pogwarancyjny, w tym usługi związane z utrzymaniem systemu u klienta.

Spółka w zakresie tworzenia polityki produktowej kieruje się zasadą dogłębnego poznania oferowanych produktów. Z doświadczenia COMP w tym zakresie wynika, że perfekcyjne poznanie produktu jest jednym z elementów decydujących o uzyskaniu przewagi konkurencyjnej.

Główne kierunki rozwoju oferty COMP to:

- Systemy bezpieczeństwa korporacyjnego
Kluczowymi rozwiązaniami w zakresie systemów bezpieczeństwa korporacyjnego są oparte na coraz bardziej wydajnych platformach sprzętowych systemy zabezpieczeń węzłów dostępowych sieci Internet oraz punktów styku wewnętrznych systemów teleinformatycznych z sieciami zewnętrznymi, tzw. systemy zaporowe.
W tym zakresie oferowane są ponadto:
 - produkty podnoszące poziom bezpieczeństwa sieciowego, w tym wykrywające i zapobiegające włamaniom i atakom oraz rejestrujące ruch w sieciach oraz zaawansowane systemy antywirusowe,
 - rozwiązania dedykowane do ochrony transmisji danych i głosu,
 - własne rozwiązania służące do monitorowania węzłów sieci, serwerów i aplikacji.We wszystkich powyższych zakresach oferty Spółka planuje poszerzenie swoich kompetencji, pragnąc utrzymać znaczący udział w rynku.
- Systemy bezpieczeństwa specjalnego
Oferta w tym zakresie obejmuje własne, certyfikowane (przez właściwe służby ochrony państwa) urządzenia kryptograficzne, projektowanie i realizację dedykowanych systemów ochrony informacji, w tym w szczególności:
 - rozwiązania pozwalające na bezpieczne przetwarzanie, przesyłanie i przechowywanie informacji,
 - projektowanie i budowa systemów PKI, pozwalających na wykorzystywanie podpisu elektronicznego,
 - audyt rozwiązań teleinformatycznych pod kątem niezawodności i bezpieczeństwa,
 - konsulting, pomoc w tworzeniu polityki bezpieczeństwa, procedur oraz schematów funkcjonowania,
 - wsparcie w procesach akredytacji systemów informatycznych klienta przez właściwe służby ochrony państwa.Spółka dąży do osiągnięcia pozycji wiodącego dostawcy w zakresie systemów bezpieczeństwa specjalnego, w tym systemów przetwarzających informacje niejawne.
- Systemy komputerowe
W zakresie systemów komputerowych Spółka oferuje systemy zbudowane na bazie sprzętu komputerowego renomowanych dostawców światowych. Strategia Spółki jest ukierunkowana na rozszerzanie bazy dostawców. COMP specjalizuje się w konsolidowaniu zasobów sprzętowych, aplikacji, baz danych i usług oraz ich przeniesieniu na mniejszą liczbę serwerów o wysokiej wydajności i dostępności. Uzupełniającym zbiorem rozwiązań w zakresie systemów komputerowych są systemy backupowe i archiwizacji. Spółka dąży do osiągnięcia wysokiej specjalizacji w projektowaniu i wdrażaniu wysoko wydajnych systemów tzw. scentralizowanego backupu działających poprzez sieć LAN.
- Infrastruktura sieciowa
W zakresie infrastruktury sieciowej COMP zamierza rozwijać swoją dotychczasową, kompleksową ofertę, na którą składają się:
 - sieci LAN, w tym projekty tzw. inteligentnych budynków,
 - szkieletowych i dostępowych sieci WAN,
 - systemów do przesyłania głosu, telefonii IP oraz rozwiązań tzw. sieci konwergentnych do równoczesnego przesyłania głosu i danych,
 - sieci bezprzewodowych WLAN,
 - specjalizowanych, autorskich systemów do monitorowania stanu niezawodności sieci.Spółka zamierza poszerzać autoryzacje i kompetencje do oferowania szerokiej gamy produktów znajdujących się w ofertach głównych dostawców technologii sieciowych. Celem Spółki jest również rozszerzenie statusu partnera serwisowego oraz szkoleniowego wiodących producentów sprzętu.

- Dedykowane oprogramowanie aplikacyjne
Spółka i podmioty z Grupy Kapitałowej oferują oprogramowanie użytkowe tworzone na indywidualne potrzeby klientów. W planach jest specjalizacja w produkcji oprogramowania do zarządzania procesami biznesowymi przedsiębiorstw, tj. nowoczesne aplikacje typu portalowego, przeznaczone do wspomagania relacji typu B2B i B2C. Dedykowane oprogramowanie będzie wykorzystywało najnowocześniejsze technologie w zakresie narzędzi programistycznych oraz będzie integrowane z produktami czołowych rozwiązań firm trzecich.
- Centra przetwarzania danych
Oferta COMP w tym zakresie obejmuje dostawę kompletnego wyposażenia w zakresie infrastruktury teleinformatycznej oraz nadzór nad pracami budowlanymi, instalację systemów p.poż. itp.
- Usługi wdrożeniowe, serwisowe i outsourcing
Spółka i spółki Grupy Kapitałowej poszerzają sieć serwisową, oferując bardzo krótkie czasy reakcji oraz naprawy dla wdrożonych systemów bez względu na lokalizację. Zamierzeniem Spółki jest i będzie w przyszłości utrzymanie kompetentnych, wysoko wykwalifikowanych służb technicznych, które systematycznie będą w stanie dostosować się do najbardziej restrykcyjnych wymagań.

POZIOM 3 – Metody/Środki osiągnięcia celów strategicznych

Osiągnięcie celów strategicznych jest uzależnione od wielu wielotorowych działań.

Najistotniejsze z nich to:

- Rozwój struktur sprzedaży
Strategia Spółki w zakresie obsługi nowych segmentów rynkowych i produktowych będzie wspomagana tworzeniem nowych zespołów handlowych. Będą one powstawały na bazie obecnej kadry poprzez podnoszenie kwalifikacji pracowników Spółki i podmiotów zależnych, jak również zatrudnianie nowych osób posiadających kwalifikacje potrzebne do obsługi nowych nisz rynkowych oraz skomplikowanych projektów informatycznych u klientów.
W szczególności Spółka zamierza rozbudować struktury sprzedaży związane z bezpieczeństwem, systemami sieciowymi oraz zajmujące się koordynacją sprzedaży całej Grupy Kapitałowej.
- Budowa kompetencji
W planach inwestycyjnych Spółki mieści się również dalszy rozwój kompetencji poprzez szkolenie pracowników oraz rozwój laboratoriów badawczych i testowych. Spółka wdraża program gwarantujący zachowanie kluczowych kompetencji. W jego ramach funkcjonują: program motywacyjny kluczowych pracowników nastawiony na długookresowe zatrudnienie, seminaria wewnętrzne rozszerzające kompetencje pracowników firmy i polityka archiwizacji wiedzy w ramach systemu CRM.
- Rozwój produktów własnych
Strategicznym kierunkiem rozwoju Spółki jest budowa systemów bezpieczeństwa w oparciu o własne produkty. Zapewnia to Spółce źródło stałych przychodów o wyższej niż średnia w branży zyskowności z racji wysokiego udziału usług i produktów własnych. W tym obszarze Spółka zamierza modyfikować swoje produkty oraz opracowywać nowe. W najbliższym czasie Spółka planuje rozwijać produkty związane z oprogramowaniem do obsługi procesów biznesowych, tworzenie systemów CRM i obiegu dokumentów, zarządzania nieruchomościami, rozliczeń w służbie zdrowia oraz narzędzi do tworzenia dedykowanych systemów informacyjnych w oparciu o technologie internetowe.
- Wzrost potencjału projektowego i logistycznego
Jedną z bardziej dochodowych dziedzin działalności Spółki jest realizacja dużych, kompleksowych projektów informatycznych. Realizacja takich projektów jest bardzo kapitałochłonna, w związku z tym kluczowym elementem podejmowania się takich przedsięwzięć jest elastyczne i alternatywne zapewnienie finansowania, jak również dostosowanie struktury logistycznej do skali zadań.
- Rozbudowa oferty Grupy Kapitałowej o rozwiązania komplementarne
W ramach strategii aktywnego poszukiwania nisz rynkowych Spółka zamierza pozyskiwać kolejne rozwiązania, produkty i technologie do oferty Grupy Kapitałowej, w szczególności dla rynku systemów bezpieczeństwa informacji lub dla innych przyszłościowych i perspektywicznych nisz rynkowych. Technologie te będą pozyskiwane poprzez zawieranie strategicznych umów o współpracę z ich dostawcami pozyskiwanie patentów, praw do produktów, wspólne opracowywanie produktów itp.
- Budowa relacji partnerskich z dostawcami
COMP planuje zacieśnianie relacji ze swoimi kluczowymi dostawcami. Szczególny nacisk będzie położony na rozwój relacji partnerskich z wiodącymi dostawcami technologii w podstawowych obszarach oferty

Spółki oraz relacji z partnerami biznesowymi w zakresie wspólnego realizowania dużych projektów integracyjnych i wspólnej realizacji prac badawczo-rozwojowych.

6.6.2. ZAMIERZENIA INWESTYCYJNE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ NA NAJBLIŻSZE LATA

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. 14 mln zł.
- Planowana jest również inwestycja w dokapitalizowanie spółki zależnej RADCOMP S.A., inwestycja ta jest również jednym z celów emisyjnych Spółki, opisanym w pkt 1.6.1 Rozdziału I (Dokapitalizowanie spółki zależnej). Przewiduje się, że środki, które są wymagane dla wzmocnienia pozycji tej spółki, to ok. 2 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).

Planowane przez spółki Grupy Kapitałowej (poza COMP S.A.) inwestycje dotyczą nabycia aktywów trwałych o łącznej wartości ok. 1,6 mln zł. Na realizację tych inwestycji zostaną przeznaczone środki własne spółek oraz kredyty.

Tabela 6.19. Plan wysokości wydatków inwestycyjnych na rok 2004

Rodzaj inwestycji	Planowane nakłady	Źródła finansowania
COMP S.A.		
Aktywa trwałe	14,0 mln zł	Wpływy z emisji akcji
Dokapitalizowanie spółki zależnej	2,0 mln zł	Wpływy z emisji akcji
Badania i rozwój	4,0 mln zł	Wpływy z emisji akcji
Grupa Kapitałowa COMP (poza COMP S.A.)		
Aktywa trwałe	1,0 mln zł	Środki własne
	0,6 mln zł	Kredyt
Łącznie	21,6 mln zł	

Źródło: Emitent

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.