

SKRÓT PROSPEKTU EMISYJNEGO AKCJI

COMP Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie

www.comp.com.pl

Podmiotem Dominującym wobec Emitenta jest Jacek Papaj

Na podstawie Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu:

- 47 500 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 2,5 zł każda,
- 1 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 2,5 zł każda,
- 150 527 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2,5 zł każda,
- 210 870 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 2,5 zł każda,
- 91 388 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 2,5 zł każda,
- od 500 000 do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 2,5 zł każda,

oraz oferuje:

- 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 2,5 zł każda, w ramach Publicznej Subskrypcji, ponadto do obrotu giełdowego zostanie wprowadzonych od 500 000 do 1 000 000 Praw do Akcji Serii H.

Cena emisyjna Akcji Serii H (w złotych)

	Cena emisyjna	Prowizje subemitentów i inne koszty	Rzeczywiste wpływy emitenta
Na jednostkę			
Razem Akcje Serii H			
Na jednostkę			
Razem Akcje Serii H			

Przed rozpoczęciem Publicznej Subskrypcji zostaną ogłoszone widełki cenowe.

Ostateczna Cena Emisyjna Akcji Serii H zostanie ustalona przez Zarząd Emitenta po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej oraz procesu budowania Księgi Popytu w Transzy Instytucjonalnej i będzie jednakowa dla obu transz.

Widełki cenowe oraz cena emisyjna zostaną podane do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego przed rozpoczęciem Publicznej Subskrypcji.

Akcje Serii H oferowane będą w dwóch transzach:

- Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych będzie [●] szt. Akcji Serii H

oraz

- Transzy Detalicznej, w której oferowanych będzie [●] szt. Akcji Serii H

Zapisy na Akcje Serii H przyjmowane będą w POK-ach biur maklerskich będących członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego. Inwestorzy zamierzający nabyć Akcje w Transzy Detalicznej będą mogli składać zapisy w Transzy Detalicznej z proponowaną przez siebie ceną pochodzącą z przedziału widełek cenowych. W ramach Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis na dowolną liczbę Akcji Serii H, jednak nie większą, niż liczba Akcji przeznaczonych do nabycia w tej transzy. Akcje w Transzy Detalicznej przydzielone zostaną zgodnie ze złożonymi zapisami. W przypadku gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Detalicznej, będzie większa od liczby akcji przeznaczonych do nabycia w transzy, akcje przydzielone zostaną na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.

Subskrypcja Akcji serii H w Transzy Instytucjonalnej poprzedzona będzie procesem budowy Księgi Popytu. Uprawnionymi do składania zapisów w transzy są osoby, które złożą deklaracje nabycia Akcji podczas budowania Księgi Popytu i do których na podstawie tych deklaracji zostaną skierowane zaproszenia do złożenia zapisu. Zapis powinien opiewać na liczbę Akcji wynikającą z zaproszenia, o którym mowa powyżej. Przydział Akcji nastąpi zgodnie ze złożonymi zapisami.

Zapisy na Akcje Serii H w Transzy Instytucjonalnej oraz w Transzy Detalicznej przyjmowane będą od [●] lipca do [●] 2004 r.

Szczegółowe zasady Publicznej Subskrypcji, w tym przydziału Akcji Serii H, opisane są w Rozdziale III, punktach 3.11.5., 3.11.6. Prospektu.

Przeprowadzenie subskrypcji nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową.

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

.....
.....
.....
.....

Podmiotem Oferującym Akcje w publicznym obrocie papierami wartościowymi jest:



CA IB Securities S.A., z siedzibą w Warszawie.
Adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Prospekt wraz z załącznikami i aktualizującymi go informacjami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie drukowanej najpóźniej tydzień przed dniem rozpoczęcia Publicznej Oferty, a także w okresie jego ważności w siedzibie Emitenta w Warszawie, przy ul. gen. Sosnkowskiego 29, w siedzibie Oferującego w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53, oraz w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie, przy placu Powstańców Warszawy 1, w Centrum Promocji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przy ul. Książęcej 4 oraz we wszystkich Punktach Obsługi Klienta wymienionych w Rozdziale X, Załączniku nr VII do Prospektu, a także w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta – www.comp.com.pl. Ponadto w trakcie trwania subskrypcji w siedzibie Spółki będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty:

- kopie raportu z badania sprawozdań finansowych Spółki wraz z opiniami biegłego rewidenta za rok obrotowy 2000/2001, 2001/2002 i 2003 oraz za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 marca 2004 r.
- kopie raportu z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki wraz z opiniami biegłego rewidenta za rok obrotowy 2000/2001, 2001/2002 i 2003,
- kopia aktualnego odpisu z Rejestru Przedsiębiorców KRS,
- tekst Statutu Emitenta,
- kopie aktów notarialnych – protokoły Walnych Zgromadzeń.

Skrót Prospektu zostanie opublikowany w dzienniku ogólnopolskim: „Gazeta Giełdy PARKIET”.

W związku z papierami wartościowymi będącymi przedmiotem Oferty nie są i nie będą wystawiane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej kwity depozytowe.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE ODNOŚNIE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Firma Spółki: **COMP S.A.**
Siedziba Spółki: **Warszawa**
Adres: **02-495 Warszawa; ul. gen. Sosnkowskiego 29**
Numery telekomunikacyjne: **0/ prefix / 22 570 38 00**
0/ prefix / 22 662 63 71
Poczta elektroniczna: **info@comp.waw.pl**
Strona internetowa: **www.comp.com.pl**

SPECYFIKA I CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent - **COMP S.A.** - jest polskim przedsiębiorstwem tworzącym kompleksowe systemy teleinformatyczne, specjalizującym się w realizacji złożonych systemów bezpieczeństwa. Spółka przez ponad 13 lat działalności wdrożyła ponad trzy tysiące dedykowanych rozwiązań IT, głównie dla dużych i wymagających klientów z rynków: telekomunikacyjnego, administracji publicznej, finansowego i przemysłowego.

Oferta Spółki obejmuje konsulting, doradztwo projektowe, usługi realizacyjne i wdrożeniowe, integrację aplikacyjną i systemową, a także opiekę serwisową oraz szkolenia w zakresie systemów i technologii informatycznych.

Cechą wyróżniającą Emitenta na tle innych podmiotów branży IT jest innowacyjność oraz tworzenie własnych technologii, szczególnie w obszarze ochrony informacji.

COMP jest jednym z kilku w Europie i na świecie producentów urządzeń kryptograficznych.

Stworzenie od podstaw oraz wprowadzenie do sprzedaży własnych produktów z dziedziny kryptografii – *CompCrypt* - potwierdza zarówno umiejętność trafnej oceny potrzeb rynku, jak również zdolność Spółki do szybkiego reagowania i zaspokajania tych potrzeb. Takie działanie leży u podstaw strategii funkcjonowania firmy COMP, która specjalizuje się w wynajdywaniu niszowych rozwiązań i rynków oraz ich skutecznym zagospodarowaniu.

COMP S.A. jest podmiotem wiodącym Grupy Kapitałowej, która zalicza się do pierwszej dziesiątki dostawców rozwiązań informatycznych na polskim rynku. Sam Emitent, wg ostatnich rankingów branżowych (np. Computerworld 200), został sklasyfikowany w pierwszej dwudziestce integratorów rozwiązań informatycznych działających na polskim rynku. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej COMP posiadają kompetencje i doświadczenie w różnych dziedzinach szeroko rozumianej branży IT, tworząc logiczny organizm biznesowy. Dzięki bliskiej współpracy i wzajemnym dopełnianiu się umiejętności możliwe jest osiągnięcie efektu synergii we wspólnych działaniach i przedsięwzięciach.

Na dzień aktualizacji Prospektu Grupę Kapitałową COMP, oprócz Emitenta, tworzą następujące podmioty:

Tabela 1 Podmioty zależne i stowarzyszone należące do Grupy Kapitałowej COMP na dzień 31.03.2004 r.

Lp.	Nazwa podmiotu zależnego i stowarzyszonego	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział COMP S.A. w kapitale	Procentowy udział COMP S.A. w głosach
1.	RADCOMP S.A.	ul. Sokolnicza 34/38 53-660 Wrocław	Tworzenie kompleksowych rozwiązań informatycznych dla placówek medycznych oraz innych jednostek organizacyjnych służby zdrowia z wykorzystaniem własnych, autorskich rozwiązań. Wdrożenia i nadzór eksploatacyjny nad tymi systemami.	66,94% ¹⁾	78,51%
2.	PACOMP Sp. z o.o.	ul. gen. Sosnkowskiego 29 02-495 Warszawa	Produkcja oraz projektowanie specjalistycznych urządzeń elektronicznych i kryptograficznych.	80%	80%
3.	TechLab2000 Sp. z o.o.	ul. Śniadeckich 10, lok. 1 00-656 Warszawa	Projektowanie systemów i układów elektronicznych, pomiarowych i teletransmisyjnych oraz specjalistycznego oprogramowania.	30%	30%
4.	TORN Sp. z o.o.	ul. gen. Sosnkowskiego 17 02-495 Warszawa	Doradztwo projektowe oraz tworzenie narzędzi informatycznych wspomagających zarządzanie procesami ekonomicznymi.	59,95%	59,95%

¹⁾ Ostatnie podwyższenie kapitału miało miejsce 25.03.2004 r. – podwyższenie to nie zostało jeszcze zarejestrowane. Wniosek Zarządu RADCOMP S.A. w tej sprawie został złożony do Sądu Rejestrowego

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa COMP posiada potencjał i wieloletnie doświadczenie w tworzeniu kompleksowych systemów

teleinformatycznych, w tym własnego specjalistycznego oprogramowania, z którego korzysta kilkaset szpitali, kilkadziesiąt instytucji administracji rządowej, wiele zakładów przemysłowych oraz energetycznych.

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

Podstawowa działalność **COMP S.A.** skupia się na systemach teleinformatycznych, tworzących w pełni funkcjonalne i kompletne rozwiązania obejmujące:

- systemy komputerowe,
- sieci komputerowe wraz z infrastrukturą,
- korporacyjne systemy bezpieczeństwa,
- korporacyjne systemy PKI,
- systemy bezpieczeństwa specjalnego,
- rozwiązania aplikacyjne.

W każdym z wyżej wymienionych obszarów **COMP S.A.** świadczy usługi w pełnym zakresie, począwszy od audytu systemów IT klienta, doradztwa oraz wsparcia na etapie tworzenia koncepcji rozwiązania, poprzez fazę projektową, prowadzenie wdrożeń, uruchomienie i testy, a kończąc na pełnej opiece gwarancyjnej i pogwarancyjnej.

COMP S.A. dostarcza, rozwija oraz integruje systemy informatyczne o szczególnym znaczeniu, takie jak: Systemy Ochrony Informacji, rozwiązania o podwyższonej niezawodności (HA), centra przetwarzania i hurtownie danych, rozwiązania PKI (Public Key Infrastructure), systemy backup'owe i archiwizacji, a także sieci LAN/WAN.

Stosowanie, obok własnych projektów, najlepszych technologii czołowych producentów, takich jak: Sun Microsystems, Fujitsu Siemens, Storage Technology Corporation, Aastra, Nortel Networks, CISCO, CheckPoint, Enigma, Veritas, RSA Security, IBM, HP, Oracle, czy EMC zapewnia stabilność i niezawodność oferowanych rozwiązań.

Działalność podmiotów **Grupy Kapitałowej COMP** koncentruje się w różnych, uzupełniających się wzajemnie, obszarach rozwiązań teleinformatycznych, tworząc logiczny organizm biznesowy. Obejmują one:

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

Kompleksowa oferta Grupy Kapitałowej **COMP**, wykorzystująca indywidualny i niepowtarzalny profil specjalizacji każdej ze spółek, jest efektem konsekwentnej realizacji strategii rozwoju Emitenta. **Umiejętne łączenie unikatowych cech, wiedzy i doświadczeń spółek Grupy jest jednym z elementów decydujących o jej silnej pozycji na polskim rynku.**

PLANY I PRZEWIDYWANIA W ZAKRESIE CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA

W opinii Zarządu **COMP S.A.** na przyszłe wyniki finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej wpływ będzie miała realizacja określonych w strategii poziomów rozwoju, zewnętrzne warunki makroekonomiczne w kraju oraz wiele czynników związanych bezpośrednio z rozwojem Spółki i Grupy Kapitałowej.

Do czynników zewnętrznych należą m.in.:

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

Do czynników wewnętrznych należą m.in.:

- zdolność utrzymania i pozyskania wysoko wykwalifikowanych pracowników,
- utrzymanie wysokiego standardu produktów i usług,
- wprowadzanie nowych produktów i usług zarówno przez Emitenta jak i spółki zależne,
- wzrost przychodów spółek zależnych,

- możliwość pozyskania nowych kompetencji, produktów i obszarów działania w ramach istniejącej Grupy Kapitałowej i na zewnątrz,
- zdolność do pozyskiwania zewnętrznych środków finansowych.

Szczegółowy opis czynników został zamieszczony w Rozdziale VI pkt 6.5. Prospektu.

STRATEGIA I ROZWÓJ EMITENTA ORAZ JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Opracowana przez Zarząd COMP S.A. strategia rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej obejmująca okres 3 lat, tj. 2004-2006 r. została podzielona na trzy poziomy:

POZIOM 1 – Ogólne kierunki strategii:

- **wyszukiwanie nisz rynkowych,**
- **zarządzanie ryzykiem nowych rynków,**
- **inwestowanie w nowatorskie rozwiązania informatyczne,**
- **bazowanie na bezpieczeństwie informatycznym.**

POZIOM 2 – Strategia selekcji rynków i produktów

W najbliższych latach działalność COMP będzie skoncentrowana w następujących segmentach:

- **administracja (w tym służby mundurowe),**
- **telekomunikacja,**
- **przemysł,**
- **służba zdrowia.**

Główne kierunki rozwoju oferty COMP to:

- systemy bezpieczeństwa korporacyjnego,
- systemy bezpieczeństwa specjalnego,
- systemy komputerowe,
- infrastruktura sieciowa,
- dedykowane oprogramowanie aplikacyjne,
- centra przetwarzania danych,
- usługi wdrożeniowe, serwisowe i outsourcing.

POZIOM 3 – Metody / Środki osiągnięcia celów strategicznych

Najistotniejsze czynniki warunkujące osiągnięcie celów strategicznych COMP:

- rozwój struktur sprzedaży,
- budowa kompetencji,
- rozwój produktów własnych,
- wzrost potencjału finansowego i logistycznego,
- rozbudowa grupy kapitałowej o podmioty z rozwiązaniami komplementarnymi,
- budowa relacji partnerskich z dostawcami.

Szczegółowy opis strategii rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej został zamieszczony w Rozdziale VI pkt 6.6. Prospektu.

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

Zarząd Spółki COMP S.A. składa się z trzech osób:

- Prezesa Zarządu - funkcję tę pełni Jacek Papaj,
- Wiceprezesa Zarządu - funkcję tę pełni Andrzej Olaf Wąsowski,
- Wiceprezesa Zarządu - funkcję tę pełni Grzegorz Zieleniec.

Prokurentem Spółki jest Krzysztof Morawski.

Na dzień aktualizacji Prospektu jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Jacek Papaj.

Tabela 2 Zestawienie akcji posiadanych przez Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Jacek Papaj	A	42 750	2,43%	42 750	2,43%
	B	1 260 000	71,58%	1 260 000	71,58%
	C	1 092	0,06%	1 092	0,06%
Razem akcje Jacka Papaja		1 303 842	74,07%	1 303 842	74,07%
Łączna liczba akcji COMP S.A.		1 760 285	100,00%	1 760 285	100,00%

Źródło: Emitent

CZYNNIKI POWODUJĄCE WYSOKIE RYZYKO DLA NABYWCÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Ryzyko wynikające z nasilenia konkurencji

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 i koncentrują swoją działalność na wybranych obszarach swojej specjalizacji. Dzięki temu zajmują segmenty rynku trudno dostępne dla dużych zagranicznych konkurentów i umacniają w nich swoją pozycję. Przykładem realizacji 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 konkurencji.

Ryzyko wynikające z konsolidacji branży

Procesy konsolidacyjne w branży informatycznej prowadzą do umocnienia pozycji rynkowej kilku największych podmiotów, co ogranicza możliwość rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw rynku IT. Najsilniejsze krajowe firmy dążą do przejęcia firm słabszych, szczególnie z sektora MSP, obsługujących niszowe segmenty rynku informatycznego. Dzięki temu największe podmioty poszerzają swoje kompetencje lub uzyskują dostęp do nowych grup odbiorców. Emitent w ściśle określonych segmentach rynku również planuje akwizycje firm do Grupy Kapitałowej, dążąc do umocnienia swojej pozycji w strategicznych niszach rynkowych.

Ryzyko związane ze zmianami tempa wzrostu rynku technologii informatycznych w Polsce

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

W 2003 r. tempo wzrostu rynku technologii informatycznych w Polsce zwiększyło się w stosunku do lat poprzednich. Analitycy zapowiadają wzrost o ponad 13,5% wartości tego rynku w roku 2004.

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

Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych technologii

Dynamiczna ewolucja technologii informatycznych oraz rozwój metod przesyłania i przetwarzania danych wymusza inwestycje w nowe produkty dopasowane do bieżących standardów obowiązujących w tym segmencie rynku. Spółki IT zmuszone są do dbałości nie tylko o nowoczesność rozwiązań i ciągłe doszkalanie swoich kluczowych kadr technicznych/informatycznych, ale i zapewnienie bezpieczeństwa oferowanych rozwiązań.

Emitent gruntownie analizuje pojawiające się na rynku nowe trendy w zakresie rozwoju technik informatycznych oraz możliwych sposobów ich wykorzystania, stąd też specjalizacja w zakresie systemów bezpieczeństwa.

Taka polityka Spółki ma na celu zniwelowanie ryzyka, że oferta handlowa nie będzie spełniała najwyższych wymagań w zakresie systemów informatycznych lub zostanie szybko wyparta przez inne konkurencyjne rozwiązania.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność COMP S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej COMP prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Jest to cecha charakterystyczna dla przedsiębiorstw działających na rynku technologii informatycznych. Główną metodą pozyskiwania wysoko wykwalifikowanych pracowników jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu, co mogłoby spowodować opóźnienia w realizacji zobowiązań firmy wobec jej klientów czy w rozwoju własnych produktów.

Zagrożenie utraty kluczowych pracowników może wzrastać wraz z otwieraniem się rynków pracy dla obywateli polskich przez kolejne państwa Europy, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej.

Emitent, chcąc przeciwdziałać temu zagrożeniu, podejmuje działania polegające na:

- tworzeniu i wdrażaniu efektywnych systemów motywacyjnych,
- budowaniu więzi pomiędzy organizacją a pracownikami,
- monitorowaniu rynku pracy i w miarę możliwości oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia.

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

W roku 2003 tempo wzrostu gospodarczego było znacznie wyższe niż w dwóch poprzednich latach. Produkcja sprzedana przemysłu kształtowała się na poziomie wyższym o 8,7% niż w roku 2002. W przetwórstwie przemysłowym najwyższą dynamiką charakteryzowała się sprzedaż w przedsiębiorstwach wytwarzających dobra inwestycyjne – wzrost o ok. 21%.

Udział grup i działów przemysłu uznawanych za nośniki postępu technicznego w wartości produkcji sprzedanej przedsiębiorstw wzrósł z 12,4% w 2002 r. do 13,7% w 2003 r. Poziom ich produkcji był wyższy niż w roku poprzednim o 22,5%, w tym najbardziej wzrosła sprzedaż maszyn biurowych i komputerów, pozostałego sprzętu elektrycznego, pojazdów mechanicznych i innych.

Według wstępnych badań wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury w przetwórstwie przemysłowym kształtują się na dodatnim poziomie. (*Dane statystyczne GUS z opracowania „Podstawowe tendencje”*).

Ewentualne obniżenie dotychczasowej dynamiki wzrostu gospodarczego może spowodować ograniczenie planów inwestycyjnych przedsiębiorstw, w tym również w dziedzinie nowoczesnych technologii informatycznych.

Emitent nie ma wpływu na warunki makroekonomiczne panujące w kraju, jednakże negatywne skutki prowadzonej polityki państwa stara się zniwelować poprzez dywersyfikację obszarów swojej działalności na specjalizowanych rynkach niszowych.

Ryzyko związane z koniunkturą w sektorze informatycznym

Jak wyżej wspomniano, rozwój rynku technologii informatycznych jest silnie związany z rozwojem gospodarczym kraju oraz kondycją przedsiębiorstw, które są odbiorcami produktów i usług IT. Spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto, który nastąpił w ostatnich latach, spowodował obniżenie rentowności polskich przedsiębiorstw oraz znaczne uszczuplenie budżetów inwestycyjnych, m.in. na informatyzację. Przedłużające się spowolnienie rozwoju gospodarki może ograniczyć popyt na oferowane przez COMP produkty i usługi oraz spowodować zmniejszenie marży na sprzedaży.

Rozwój sektora IT, w którym działa Grupa COMP, jest silnie związany z koniunkturą gospodarczą kraju. Na realizację założonych przez COMP S.A. celów strategicznych i osiągniętych przez niego wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, niezależne od działań Spółki.

Do głównych czynników makroekonomicznych mających wpływ na krajową gospodarkę zaliczyć należy: wahania wartości wskaźnika PKB, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne oraz sytuację w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmianę przychodów lub na zwiększenie kosztów działalności Spółki.

W drugiej połowie 2004 r. oraz w następnych latach oczekuje się, że m.in. w związku z wstąpieniem Polski do UE nastąpi w kraju ożywienie gospodarcze. Przy sprzyjającej polityce państwa, promującej wzrost gospodarczy i wspomagającej przedsiębiorców procedurami prawnymi, również działalność Emitenta będzie mogła rozwinąć się na mającym wiele niedoinwestowanych obszarów polskim rynku.

Ewentualne obniżenie dotychczasowej dynamiki wzrostu gospodarczego może jednak spowodować ograniczenie planów inwestycyjnych przedsiębiorstw, w tym również w dziedzinie nowoczesnych technologii informatycznych.

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Wahania kursów walut, jakie miały miejsce w ostatnim roku, wskazują na to, iż firmy, które w swojej działalności opierają się na imporcie lub eksporcie produktów, towarów czy usług muszą w prowadzonej polityce finansowej uwzględniać znaczący wpływ niestabilności obcych walut w stosunku do złotego. W działalności Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej część dostaw pochodzi bezpośrednio lub pośrednio z importu. Zarząd Emitenta stosuje politykę niwelowania negatywnych skutków wahań kursu walut, w taki sposób, iż w wielu przypadkach wartość realizowanych kontraktów jest zawierana w tej samej walucie, co rozliczenie z dostawcą, a płatność następuje wg kursu z dnia wystawienia faktury.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji podatkowych

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Dotyczy to między innymi uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta, wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Dodatkowo, przepisy nie zawsze są jednoznaczne.

W Polsce obowiązują liczne regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku akcyzowego, podatku dochodowego od osób prawnych i składek na ubezpieczenia społeczne. Przepisy dotyczące tych podatków zostały wprowadzone stosunkowo niedawno, co powoduje występowanie ich niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i podatnikami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. kontroli celnej czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar wraz z odsetkami karnymi. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest stosunkowo wysokie.

W Polsce nie istnieją formalne procedury dotyczące uzgadniania ostatecznego poziomu wymiaru podatku. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat. Istnieje ryzyko, że stosowne władze zajmą odmienne niż Emitent czy spółki Grupy Kapitałowej stanowisko w zakresie interpretacji przepisów, co mogłoby mieć znaczący wpływ na zobowiązania podatkowe tych podmiotów.

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

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko Struktury Akcjonariatu

Na dzień aktualizacji Prospektu jedynym znaczącym akcjonariuszem Spółki (tj. posiadającym ponad 5% akcji) jest Jacek Papaj, który po emisji Akcji Serii H będzie dysponował pakietem akcji uprawniającym odpowiednio od 47,2% do 57,7% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po przeprowadzeniu Oferty Jacek Papaj zachowa znaczący wpływ na zarządzanie Spółką.

Ryzyko związane z niedojściem Emisji do skutku

Niedojście do skutku emisji Akcji Serii H może nastąpić w wyniku:

- nieobjęcia w określonych w Prospekcie terminach co najmniej minimalnej liczby Akcji Serii H, tj. mniejszej niż 500 000 sztuk,
- odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H przez sąd.

Skutkiem takich sytuacji może być m.in. czasowe zamrożenie środków finansowych i utrata potencjalnych korzyści dla Inwestorów, którym zostaną zwrócone wpłacone kwoty bez żadnych odsetek czy odszkodowań.

Ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie

Wprowadzenie Akcji Serii H do obrotu giełdowego wymaga uzyskania następujących postanowień i decyzji:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H,
- decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Serii H do depozytu i nadaniu im kodu,
- decyzji Zarządu Giełdy odnośnie wprowadzenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować spowolnienie lub całkowite zahamowanie procesu wprowadzenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego. W związku z powyższym, Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dotrzymania terminów wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

Zarząd Emitenta zamierza ubiegać się o pozyskanie wymienionych decyzji w możliwie najkrótszym terminie.

Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs akcji notowanych na GPW i ich płynność jest wypadkową podaży i popytu, na które wpływ ma wiele trudnych do przewidzenia czynników kształtujących reakcje inwestorów. W przypadku wystąpienia znacznych wahań kursów akcji Emitenta, akcjonariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, ryzyko zbywalności w dowolnym czasie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto ze względu na strukturę akcjonariatu, w której Jacek Papaj po przeprowadzeniu emisji nadal zachowa znaczący wpływ na zarządzanie Spółką, obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań

Obrót akcjami Emitenta zawiesić mogą:

- Zarząd Giełdy – na okres do jednego miesiąca;
- Rada Giełdy – na okres do trzech miesięcy w przypadku, gdy Emitent narusza obowiązujące na GPW przepisy, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub zagrożony jest interes uczestników obrotu.

Zawieszenie może nastąpić również na wniosek Emitenta.

Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do akcji Emitenta.

Ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego

W przypadku naruszenia przepisów Ustawy „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi”, KPWiG na mocy art. 85 tej ustawy może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych Emitenta z publicznego obrotu.

Ponadto Rada Giełdy na wniosek Zarządu Giełdy może wykluczyć akcje Emitenta z obrotu giełdowego w przypadku, gdy:

- nie zostały dopełnione obowiązki Emitenta jako uczestnika rynku publicznego,
- zostały przez Emitenta naruszone przepisy obowiązujące na GPW lub inne przepisy prawa,
- w ciągu 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierach wartościowych Emitenta.

Wykluczenie może nastąpić również:

- na wniosek Emitenta,
- wskutek otwarcia postępowania likwidacyjnego Emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej lub połączeniu z innym podmiotem,

lub w innych przypadkach opisanych w § 24 Regulaminu GPW.

Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta.

Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 dostosowaniem roku obrotowego do roku kalendarzowego,
- 01.01.2003-31.12.2003 – pierwszy rok obrotowy zgodny z rokiem kalendarzowym.

(Dane finansowe za ww. lata obrotowe zostały zamieszczone w Rozdziale VIII Prospektu emisyjnego)

W celu zapewnienia porównywalności danych w okresach Emitent sporządził sprawozdania finansowe w układzie lat kalendarzowych za 2001 i 2002 rok. Sprawozdania te sporządził, przekształcając kolejne okresy sprawozdawcze na okresy kalendarzowe. Sprawozdania Emitenta za lata kalendarzowe 2001 i 2002 zostały zbadane przez biegłych rewidentów na potrzeby akcjonariuszy (Sprawozdania finansowe za lata kalendarzowe 2001-2003 zostały zamieszczone w Rozdziale IX Prospektu).

Podstawowe dane finansowe Emitenta zaprezentowane w poniższej tabeli opracowano w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe za lata kalendarzowe 2001-2003 oraz za I kwartał 2004 r.

Tabela 3 Wybrane dane finansowe COMP S.A. (kalendarzowo)

COMP S.A.	j.m.	I kw. 2004	2003	2002	2001
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	11 122	79 153	54 508	66 110
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	tys. zł	1 133	5 187	1 264	(412)
Zysk (strata) brutto	tys. zł	4 988	7 961	1 812	267
Zysk (strata) netto	tys. zł	3 165	6 332	1 591	(920)
Aktywa razem	tys. zł	41 199	54 149	56 628	43 970
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	tys. zł	14 018	24 505	33 881	21 166
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	268	268	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	9 798	17 937	21 577	19 947
Kapitał własny (aktywa netto)	tys. zł	27 181	29 643	22 747	22 804
Kapitał zakładowy	tys. zł	4 401	9 828	9 600	9 600
Liczba akcji, w tym:	szt.	1 760 285	3 931 188	3 839 800	3 839 800
- zwykłych	szt.	241 915	412 818	321 430	321 430
- uprzywilejowanych	szt.	1 518 370	3 518 370	3 518 370	3 518 370
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	zł	13,1	15,3	4,9	(2,9)
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przy emisji 500 000 szt. akcji	zł	4,3	6,9	0	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przy emisji 1 000 000 szt. akcji	zł	2,5	4,5	0	0
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	zł	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za ostatnie trzy lata obrotowe 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 dostosowaniem roku obrotowego do roku kalendarzowego,
- 01.01.2003-31.12.2003 – pierwszy rok obrotowy zgodny z rokiem kalendarzowym.

(Dane finansowe za ww. lata obrotowe zostały zamieszczone w Rozdziale VIII Prospektu)

W celu zapewnienia porównywalności danych w okresach skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta sporządzono w układzie lat kalendarzowych za 2001 i 2002 rok. Sprawozdania te sporządzono, przekształcając kolejne okresy sprawozdawcze na okresy kalendarzowe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok kalendarzowy 2002 zostało zbadane przez biegłego rewidenta na potrzeby akcjonariuszy. (Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2001-2003 w układzie kalendarzowym zostały zamieszczone w Rozdziale IX Prospektu).

Podstawowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej COMP zaprezentowane w poniższej tabeli opracowano w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata kalendarzowe 2001-2003 oraz I kwartał 2004 r. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 31.03.2004 r. nie obejmowały wyników spółki Comp Rzeszów S.A., która w lutym 2004 r. została odłączona od Grupy Kapitałowej Emitenta.

Tabela 4 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (kalendarzowo)

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	I kw. 2004 ¹⁾	2003 ²⁾	2002	2001
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	12 559	83 712	152 448	134 193
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	tys. zł	950	6 060	11 684	7 975
Zysk (strata) brutto	tys. zł	(6 164)	8 951	12 328	8 064
Zysk (strata) netto	tys. zł	(7 112)	9 911	5 310	1 483
Aktywa razem	tys. zł	43 761	67 379	94 381	68 075
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	tys. zł	14 786	25 249	50 161	32 418
Zobowiązania długoterminowe	tys. zł	0	268	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	10 364	18 126	36 953	30 465
Kapitał własny (aktywa netto)	tys. zł	26 214	39 469	28 875	26 049
Kapitał zakładowy	tys. zł	4 401	9 828	9 600	9 600

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	I kw. 2004 ¹⁾	2003 ²⁾	2002	2001
Liczba akcji, w tym:	szt.	1 760 285	3 931 188	3 839 800	3 839 800
- zwykłych	szt.	241 915	412 818	321 430	321 430
- uprzywilejowanych	szt.	1 518 370	3 518 370	3 518 370	3 518 370
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	zł	(29,4)	24,0	16,5	4,6
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przy emisji 500 000 szt. akcji	zł	(9,6)	10,9	0	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przy emisji 1 000 000 szt. akcji	zł	(5,7)	7,0	0	0
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	zł	0	0	0	0

¹⁾ Strata w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynika ze sprzedaży spółki Comp Rzeszów S.A w lutym 2004 r. i w związku z księgowym wyłączenia tej spółki z konsolidacji.

²⁾ Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2003 zastosowano metodę pełną konsolidacji (zgodnie z art. 59 ust. 2 Ustawy o rachunkowości) w przypadku podmiotów zależnych: TORN. Sp. z o.o., RADCOMP S.A., PACOMP Sp. z o.o. oraz metodę praw własności w przypadku: TechLab 2000 Sp. z o.o. – podmiot stowarzyszony, COMP Rzeszów S.A – spółka zależna. Natomiast w latach 2001 i 2002 Comp Rzeszów S.A. konsolidowany był metodą pełną, z tego powodu w zapisach księgowych pojawia się spadek przychodów w 2003 roku w stosunku do lat poprzednich.

Źródło: Emitent

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

Analizę efektywności gospodarczej Emitenta i jego zdolności do regulowania zobowiązań przeprowadzono na podstawie wyników finansowych w układzie kalendarzowym, sporządzonych w celu zapewnienia porównywalności okresów sprawozdawczych. Stosowne wskaźniki przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 5 Efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta (kalendarzowo)

COMP S.A.	j.m.	I kw. 2004	2003	2002	2001
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału ¹⁾	%	11,6	21,4	7,0	(4,0)
Stopa zwrotu z aktywów ²⁾	%	7,7	11,7	2,8	(2,1)
Rentowność brutto ze sprzedaży ³⁾	%	39,4	28,3	30,6	28,2
Stopa wypłaty dywidendy ⁴⁾	%	0	0	0	0
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ⁵⁾	%	37,0	61,4	94,9	87,5

Źródło: Emitent

Zasady wyliczenia wskaźników:

- ¹⁾ stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału – zysk netto za prezentowany okres do stanu kapitałów własnych na koniec okresu
- ²⁾ stopa zwrotu z aktywów – zysk netto za prezentowany okres do stanu aktywów ogółem na koniec okresu
- ³⁾ wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży w tym okresie
- ⁴⁾ stopa wypłaty dywidendy – kwota wypłaconej dywidendy do zysku netto
- ⁵⁾ wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – iloraz sumy zobowiązań (dlugo- i krótkoterminowych) i kapitałów własnych

W ciągu ostatnich lat widoczny jest wzrost stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału oraz stopy zwrotu z aktywów. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych w 2003 roku był najniższy w ciągu ostatnich trzech lat. W analizowanym okresie wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży utrzymywał się na podobnym poziomie.

Analizę efektywności gospodarczej Grupy Kapitałowej i zdolności do regulowania zobowiązań przeprowadzono na podstawie skonsolidowanych wyników finansowych sporządzonych w celu zapewnienia porównywalności okresów sprawozdawczych w układzie kalendarzowym. Stosowne wskaźniki przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 6 Efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta (kalendarzowo)

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	I kw. 2004	2003	2002	2001
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału ¹⁾	%	(27,1)	25,1	18,4	5,7
Stopa zwrotu z aktywów ²⁾	%	(16,3)	14,7	5,6	2,2
Rentowność brutto ze sprzedaży ³⁾	%	42,9	35,3	31,7	27,3
Stopa wypłaty dywidendy ⁴⁾	%	0	0	0	0

Grupa Kapitałowa COMP	j.m.	I kw. 2004	2003	2002	2001
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ⁵⁾	%	39,5	46,6	128,0	117,0

Źródło: Emitent

Zasady wyliczenia wskaźników:

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

INFORMACJE O RATINGU

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

CELE EMISJI AKCJI

Przeznaczenie wpływów uzyskanych z emisji

Zasadniczym celem emisji Akcji Serii H jest pozyskanie przez Spółkę kapitału niezbędnego do finansowania opracowanej przez Zarząd wielotorowej strategii rozwoju. Szacowane wpływy z emisji akcji wynoszą ok. 45 mln zł.

Spółka zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji akcji na następujące cele:

1. Inwestycja w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa (szczególnie kryptografii)

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

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

Inwestycja w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa wymagać będzie nakładów w wysokości ok. 12 mln zł.

2. Pozyskanie nowych technologii i obszarów działania

Jednym z istotnych elementów strategii rozwoju Spółki jest pozyskanie nowych technologii i obszarów działania w zakresie bezpieczeństwa informacji. Spółka, obserwując zachodzącą w Polsce tendencję konsolidacji na rynku teleinformatycznym, pragnie umocnić swoją pozycję w segmencie rynku IT w zakresie ofertowych produktów i usług poprzez poszerzenie w istotny sposób oferty własnych rozwiązań.

Spółka na bieżąco monitoruje rynek w segmentach zbieżnych z prowadzoną przez Emitenta działalnością. Zasadniczymi kryteriami, którymi kieruje się COMP S.A. przy typowaniu technologii i rozwiązań, które z korzyścią można dołączyć do oferty Grupy Kapitałowej, są:

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

Na rozbudowę oferty Grupy Kapitałowej Spółka zamierza przeznaczyć ok. 14 mln zł.

3. Dokapitalizowanie spółki zależnej

Podwyższenie kapitału w Spółce RADCOMP S.A. ma na celu wzmocnienie jej pozycji przetargowej, a tym samym pozycji Grupy Kapitałowej w niszowej i niedoinwestowanej w zakresie nowych technologii branży medycznej.

Kapitał wnoszony do Spółki zostanie przeznaczony na:

1. zwiększenie środków na długookresowe finansowanie kontraktów,
2. zwiększenie środków na gwarancje dobrego wykonania kontraktów i wadła przetargowe.

Na dokapitalizowanie Spółki RADCOMP S.A. Emitent zamierza przeznaczyć ok. 2 mln zł.

4. Rozbudowa struktury sprzedaży

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

Na rozbudowę struktury organizacyjnej COMP S.A. Zarząd Spółki zamierza przeznaczyć ok. 2 mln zł.

5. Zwiększenie potencjału Spółki do realizowania dużych, długoterminowych kontraktów

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

1. umożliwienie składania większej niż dotychczas ilości ofert, w szczególności na duże projekty,
2. poprawienie atrakcyjności oferty poprzez wbudowanie instrumentów finansowych,
3. zwiększenie potencjału realizacyjnego kontraktów,
4. zmniejszenie uzależnienia się od linii kredytowych.

Planowane dofinansowanie wymaga środków w wysokości ok. 15 mln zł.

Priorytety w realizacji celów Emisji

Cele emisyjne z punktu widzenia rozwoju Spółki są jednakowo ważne, gdyż stanowią istotne elementy strategii Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Emitent nie określił priorytetów w wykonaniu poszczególnych celów emisji, których realizacja będzie miała miejsce niezależnie od siebie. Jednakże należy zwrócić uwagę, że rozbudowa oferty Grupy Kapitałowej (2) i środki na zwiększenie potencjału Spółki do realizowania dużych, długoterminowych kontraktów (5) zostały wstępnie oszacowane przez Zarząd.

Dodatkowe fundusze konieczne na realizację celów

Emitent przewiduje, iż maksymalne wpływy z emisji Akcji Serii H w pełni pokryją nakłady konieczne na realizację celów emisyjnych. W przypadku pozyskania minimalnej wartości środków z Emisji, ograniczone zostaną wydatki na realizację dwóch celów emisyjnych – rozbudowę oferty Grupy Kapitałowej (2) oraz zwiększenie potencjału Spółki do obsługi kontraktów (5), których pełna realizacja będzie oparta o środki własne i obce w postaci kredytów lub emisji obligacji.

Wartość zadłużenia spłacanego wpływami z Emisji

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii H nie będą bezpośrednio przeznaczone na spłatę zadłużenia.

Składniki majątkowe finansowane wpływami z Emisji nabywane na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych

Środki z emisji akcji nie będą służyły finansowaniu składników majątkowych, których nabycie miałyby zostać dokonane na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych.

Informacja dotycząca nabywania składników majątkowych od podmiotu powiązanego

Emitent nie planuje nabywania jakichkolwiek składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

Plany Emitenta odnośnie wykorzystania wpływów z Emisji w okresie do realizacji zobowiązań wynikających z realizacji celów Emisji

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

Stan przygotowań Emitenta do realizacji celów Emisji

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje kondycję Spółki, stopień realizacji zadań strategicznych i operacyjnych, biorąc pod uwagę otoczenie, w jakim funkcjonuje. W oparciu o takie analizy przygotowywane są koncepcje możliwych do realizacji nowych zamierzeń czy szczegółowych zadań. Każdy z elementów koncepcji poddawany jest ocenie możliwości ich realizacji w harmonogramie.

Cele emisyjne wynikają z przeprowadzonych analiz i pozytywnej oceny możliwości ich realizacji i są ujęte w strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.

Szczegółowy stan przygotowań w zakresie poszczególnych zadań będących celami emisyjnymi przedstawia się następująco:

Cel (1) – Inwestycja w nowe projekty z dziedziny bezpieczeństwa

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

Cel (2) – Pozyskanie nowych technologii i obszarów działania

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

Cel (3) – Dokapitalizowanie spółki zależnej

Dokapitalizowanie spółki może nastąpić niezwłocznie po uzyskaniu środków z emisji i po szczegółowym określeniu potrzeb RADCOMP S.A. w zakresie dotyczącym przeznaczenia wpływów uzyskanych z emisji.

Cel (4) – Rozbudowa struktury sprzedaży

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

Cel (5) – Zwiększenie potencjału Spółki do realizowania dużych, długoterminowych kontraktów

Spółka posiada wiedzę i potencjał techniczny do obsługi dużych kontraktów z dziedziny systemów informatycznych, sieci komputerowych, systemów bezpieczeństwa oraz innych znajdujących się w ofercie COMP. Zwiększenie potencjału finansowego pozwoli na wzrost ilości portfela zamówień, w tym w szczególności dużych, długotrwałych przedsięwzięć.

Wykorzystanie wpływów z poprzednich emisji Akcji

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

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

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

Łącznie w wyniku emisji akcji Emitenta obejmowanych za wkłady pieniężne Spółka pozyskała ponad 17 mln zł. Środki pozyskane z emisji Akcji Serii C, D, F i G zostały przeznaczone na:

Tabela 7 Wpływy z dotychczasowych emisji akcji COMP S.A.

Emisja	Wartość wpływów	Przeznaczenie
Akcje Serii C	1 125 005 zł	Inwestycje infrastrukturalne w składniki majątku trwałego Zasilenie kapitału obrotowego
Akcje Serii D	10 000 000 zł	Rozpoczęcie inwestycji w projekty kryptograficzne Zasilenie kapitału obrotowego Utworzenie zaplecza produkcyjnego (PACOMP Sp. z o.o.) Objęcie akcji spółki RADCOMP S.A.
Akcje Serii F	6 000 000 zł	Inwestycje w projekty kryptograficzne Zasilenie kapitału obrotowego Zakup udziałów spółki TORN Sp. z o.o.
Akcje Serii G	365 552 zł	Zasilenie kapitału obrotowego
Razem	17 490 557 zł	