

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU COMP S.A.

sporządzone na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych,
uzasadniające połączenie Spółki z Computer Service Suport S.A.
w Warszawie

1. Cele połączenia

Zasadniczym celem połączenia jest utworzenie jednej z największych firm usługowych IT, specjalizującej się w outsourcingu profesjonalnych usług informatycznych oraz bezpieczeństwie informacji i systemów informatycznych. Konsolidacja zasobów pozwoli powstałej z połączenia spółce zwiększyć udział w dwóch niszach rynkowych, które w ocenie analityków rynku w najbliższych latach rozwijać się będą zdecydowanie szybciej niż cała branża IT. Dzięki połączeniu osiągnięcie kluczowych celów zbieżnych dla obu spółek i określonych w strategiach ich rozwoju będzie zdecydowanie krótsze i mniej kosztowne.

Spółka zamierza także wykorzystać sprzyjający moment w rozwoju rynku, zbudowaną ogólnopolską infrastrukturę oraz posiadane kompetencje, aby wspólnie z Klientami w szczególności z sektora administracji, uczestniczyć w realizacji projektów finansowanych ze środków unijnych.

Przedsiębiorstwo powstałe z połączenia będzie zdywersyfikowane zarówno produktowo jak i rynkowo. Kluczowym rynkiem dla spółki pozostanie rynek polski, a większość przychodów Spółki generować będą cztery kluczowe sektory: telekomunikacyjny, bankowo-finansowy, przemysłowy, administracja publiczna. Znaczące przychody Spółka uzyskiwać będzie ze współpracy z firmami informatycznymi, w tym największymi światowymi dostawcami sprzętu komputerowego, świadcząc dla nich specjalistyczne usługi. W dalszym rozwoju wykorzystywać będzie autorskie rozwiązania, bazujące zarówno na produktach własnych, jak też rozwiązaniach światowych producentów, z którymi Spółki osiągnęły najwyższe stopnie partnerstwa.

Połączenie umożliwi powstałemu przedsiębiorstwu zwiększyć jego ekonomię skali oraz konkurencyjność, zwiększyć portfolio oferowanych produktów i usług, efektywniej wykorzystywać zasoby spółek z Grupy Kapitałowej oraz wejść w nowe sektory rynku.

Zdecydowanie większy potencjał ekonomiczny połączonej organizacji pozwoli jej w dalszym ciągu realizować strategię dynamicznego rozwoju wspieraną fuzjami i przejęciami.

2. Korzyści płynące z połączenia

Główne korzyści z połączenia będą efektem synergii przychodowych, wynikających z uzupełniającej się oferty produktowej oraz działalności w różnych, ale atrakcyjnych dla obu firm sektorach rynku. Przewiduje się, że połączenie przyniesie następujące istotne korzyści:

- a) w oparciu o kompetencje oraz produkty i rozwiązania CSS w obszarze bezpieczeństwa korporacyjnego (współpraca z firmą Symantec) oraz kompetencje i własne rozwiązania dla bezpieczeństwa korporacyjnego i kwalifikowanego spółki COMP, powstanie największe w kraju centrum kompetencyjne w obszarze bezpieczeństwa IT przygotowane do realizacji największych i najbardziej złożonych projektów będących poza możliwościami każdej z firm przed połączeniem,
- b) dotychczasowa oferta outsourcing'owa CSS uzupełniona będzie o rozwiązania firmy COMP z obszaru utrzymania infrastruktury sieciowej i serwerowej, co uczyni ją bardziej kompleksową a co za tym idzie atrakcyjniejszą dla klientów,
- c) powstała po połączeniu firma będzie osiągała ponad połowę swoich przychodów z realizacji umów długoterminowych , pozostałą część z realizacji projektów, co uczyni ją mniej wrażliwą na sezonowość charakterystyczną dla całej branży oraz czasowe braki zamówień z administracji publicznej,
- d) atrakcyjny model generowania przychodów z projektów z dużym udziałem własnych rozwiązań oraz produktów partnerów uzupełniony inkrementalnym i stabilnym źródłem przychodów z kontraktów ramowych o charakterze długoterminowym uczyni spółkę atrakcyjną dla inwestorów i wpłynie pozytywnie na jej postrzeganie na tle branży,
- e) wykorzystując doświadczenie CSS w pozyskiwaniu środków i skuteczną realizację projektów finansowanych z funduszy unijnych oraz wiedzę i doświadczenie firmy COMP w administracji publicznej, Spółka wspólnie z klientami tego sektora ubiegać się będzie o fundusze unijne na finansowanie projektów,

- f) spółki planują osiągnięcie synergii przychodowych, których głównym generatorem będzie wykorzystanie ogólnopolskiej struktury CSS do sprzedaży oferty spółek Grupy COMP w całym kraju,
- g) ogólnopolska sieć serwisowa CSS wykorzystywana będzie do obsługi retail'owego klienta spółki NOVITUS, dzięki czemu zyski pozostaną w Grupie,
- h) dzięki Połączeniu zarządzanie powstałą Grupą Kapitałową liczącą w momencie połączenia 7 spółek zależnych będzie efektywniejsze,
- i) pozytywnym efektem Połączenia będzie wzrost kapitalizacji spółki przejmującej co uczyni ją bardziej interesującą dla dużych inwestorów finansowych oraz dodatkowo zwiększy płynność jej akcji,

3. Podstawy prawne połączenia

Połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych tj. poprzez przeniesienie całego majątku Computer Service Support S.A. (spółka przejmowana) za akcje, które Comp S.A. (spółka przejmująca) wyda Akcjonariuszom Computer Service Support S.A. (połączenie poprzez przejęcie). Połączenie zostanie dokonane na podstawie uchwał walnych zgromadzeń Spółek zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539), ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r., nr 183 poz. 1537), ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538), ustawy z dn. 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2003 r., nr 86 poz. 804) oraz rozporządzeń wykonawczych do ww. ustaw. Zgodnie z przyjętym przez zarządy spółek i opublikowanym planem połączenia, majątek spółki przejmowanej ustalony został na kwotę 33 893 621,76 PLN co odpowiada wartości aktywów netto Computer Service Support S.A. wykazanej w bilansie na dzień 1 stycznia 2007 r. Kapitał zakładowy COMP S.A. zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 3 450 295 PLN poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii K skierowaną do dotychczasowych Akcjonariuszy Computer Service Support S.A.

COMP S.A. podejmie zgodnie z powołanymi wyżej ustawami regulującymi rynek publiczny, działania zmierzające do wprowadzenia akcji nowej emisji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w szczególności złoży do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie w trybie art. 38 ust.1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także złoży wniosek w sprawie zawarcia umowy o rejestracji akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

4. Uzasadnienie ekonomiczne przyjętego parytetu wymiany

Parytet wymiany akcji CSS w zamian za akcje COMP wyniesie 0,3708, to oznacza, że Akcjonariusze Computer Service Support S.A. w zamian za jedną akcje CSS otrzymają 0,3708 akcji COMP. Powyższy parytet został ustalony na podstawie porównania wartości 100% akcji obu łączących się Spółek w oparciu o ich fundamentalne wyceny wykonane przez licencjonowane domy maklerskie AmerBrokers S.A. oraz IDM S.A., szacunkowe wyniki finansowe za 2006 r. oraz długoterminowe perspektywy rozwoju obydwu Spółek.

Dom Maklerski IDM S.A w raporcie wydanym na zlecenie Spółki podał: „Jako ostrożną wycenę akcji CSS (nie uwzględniającą premii za dynamikę sprzedaży oraz rentowność) przyjmujemy średnią z wyceny metodą DCF oraz porównawczej na poziomie 38,5 zł)... Jako ostateczną ostrożną wycenę akcji COMP S.A. (nie uwzględniającą premii za dynamikę sprzedaży oraz rentowność) przyjmujemy średnią z wyceny metodą DCF oraz porównawczej na poziomie 103,5 zł.”

W związku z powyższym parytet wymiany akcji wynosi 0,3720, a zatem w opinii Zarządu COMP S.A. przyjęty parytet wymiany akcji w wysokości 0,3708 jest satysfakcjonujący dla akcjonariuszy Spółki.

5. Opinia biegłego rewidenta

Działając zgodnie z art. 500 § 1 oraz art. 502 § 2 Kodeksu spółek handlowych, zarządy łączących się spółek złożyły wspólny wniosek o wyznaczenie przez sąd rejestrowy, właściwy według siedziby COMP S.A., jako spółki przejmującej, biegłego rewidenta do zbadania Planu połączenia w zakresie poprawności i rzetelności oraz sporządzenia opinii, zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Wyznaczony przez sąd rejestrowy biegły rewident stosownie do art. 502 i art. 503 Kodeksu spółek handlowych oraz z uwzględnieniem norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta przeprowadził badanie Planu połączenia i sporządził na piśmie opinię i złożył ją wraz z Planem Połączenia sądowi rejestrowemu i Zarządom Spółek.

Opinia biegłego stanowi załącznik nr 1 do niniejszego sprawozdania.

6. Rekomendacja

Zarząd COMP S.A. uważa, że połączenie z Computer Service Support S.A. przyczyni się do zwiększenia atrakcyjności spółki dla akcjonariuszy, klientów oraz pracowników, a przyjęty parytet wymiany akcji jest satysfakcjonujący dla akcjonariuszy COMP S.A.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd COMP S.A. rekomenduje Akcjonariuszom Spółki przedstawioną powyżej koncepcję połączenia COMP S.A. ze Spółką Computer Service Support S.A. oraz podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek, w tym również zmiany Statutu COMP S.A.

Warszawa, 25 maja 2007 r.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Jacek Papaj

Andrzej Olaf Wąsowski

Maria Papaj Pieńkowska

Krzysztof Morawski