
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU NOVITUS SA
UZASADNIAJĄCE ZAMIAR DOKONANIA POŁĄCZENIA
Z
COMP SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

Nowy Sącz dnia 29 grudnia 2010 roku

Zarząd NOVITUS SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Nowym Sączu, pod adresem ul. Nawojowska 118 (33-300) Nowy Sącz, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000042601; kapitał zakładowy w wysokości 5.622.639,00 zł w całości opłacony, REGON: 490477633; NIP: działając na podstawie art. 501 kodeksu spółek handlowych niniejszym przedstawia pisemne sprawozdanie Zarządu uzasadniające połączenie Spółki z **COMP SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Jutrzenki 116 (02-230) Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000037706, kapitał zakładowy w wysokości 11.869.747,50 zł w całości opłacony, REGON: 012499190; NIP: 5220001694;

Podstawa prawna

Zamiarem spółki jest dokonanie połączenia w trybie przepisu art. 492 par. 1 pkt 1 ustawy z 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Novitus SA na Comp SA za akcje, które Comp SA wyda akcjonariuszom Novitus SA („**Połączenie**”).

Stosunek Wymiany Akcji

Nowo wyemitowane akcje zostaną wydane akcjonariuszom Novitus S.A. w proporcji do posiadanych przez nich akcji Novitus S.A., przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji: jedna nowo wyemitowana akcja serii L Comp S.A. za 2,36780345 akcji Novitus S.A. Stosunek wymiany akcji został więc ustalony na poziomie: 0,42233235.

Stosunek wymiany akcji został ustalony na podstawie średnich cen akcji notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu (6) miesięcy poprzedzających dzień podpisania listu intencyjnego dot. zamiaru połączenia, tj. za okres od 21 czerwca 2010 roku do 20 grudnia 2010 roku, na zasadach opisanych w art. 79 pkt 7 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Nowo wyemitowane akcje zostaną przydzielone akcjonariuszom Novitus S.A. za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. według stanu posiadania akcji Novitus S.A. w dniu, który zgodnie z obowiązującymi przepisami stanowić będzie dzień referencyjny. Osobami uprawnionymi do nowo wyemitowanych akcji Comp S.A. będą osoby, na których rachunkach papierów wartościowych lub dla których w odpowiednich rejestrach, prowadzonych przez domy maklerskie lub banki prowadzące działalność maklerską zapisane są akcje Novitus S.A. w dniu referencyjnym. Zarząd Comp S.A. będzie upoważniony do wskazania Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A. dnia referencyjnego, po przedstawieniu Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A. dokumentów potwierdzających wpisanie połączenia do rejestru przedsiębiorców. Wskazany przez spółkę dzień referencyjny nie może przypadać wcześniej, niż na drugi dzień po dniu otrzymania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. dokumentów potwierdzających wpisanie połączenia oraz wcześniej niż na dzień dokonania rozrachunku transakcji, których przedmiotem są akcje Novitus S.A., zawartych w obrocie zorganizowanym przed zawieszeniem obrotu tymi akcjami, chyba że ustalenie innego terminu będzie wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. W związku z obowiązkiem ustalenia dnia referencyjnego, oraz w celu doprowadzenia do sytuacji, aby stan posiadania akcji Novitus S.A. w dniu rejestracji połączenia Spółek był zgodny ze stanem posiadania akcji Novitus S.A. w dniu referencyjnym, Zarządy obu Spółek podejmą działania w celu zawieszenia notowań akcji Novitus S.A. w okresie, który najwcześniej rozpocznie się po dniu złożenia wniosku o

wpis połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego do dnia wykluczenia tych akcji z obrotu.

Liczba nowo wyemitowanych akcji, jaką otrzyma każdy akcjonariusz Novitus S.A. zostanie ustalona przez pomnożenie posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Novitus S.A. w dniu referencyjnym przez "0,42233235" i zaokrąglenie w ten sposób otrzymanego iloczynu – jeżeli iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej – w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W celu zniwelowania różnic wynikających z zastosowania parytetu wymiany akcji Comp S.A. wypłaci dopłatę każdemu akcjonariuszowi Novitus S.A., który w dniu referencyjnym będzie posiadał taką ilość akcji Novitus S.A., która w wyniku działania opisanego w pkt 3.9. powyżej będzie dawała liczbę niecałkowitą, co z kolei spowoduje, że otrzymany iloczyn będzie musiał zostać zaokrąglony w dół do najbliższej liczby całkowitej zgodnie z pkt 3.9. powyżej.

Kwota dopłaty dla takiego akcjonariusza Novitus S.A. zostanie obliczona według następującego wzoru: $D = A \times W$, gdzie: D – oznacza kwotę dopłaty w PLN, A – oznacza ułamek, o które został zaokrąglony w dół wskazany w pkt 3.9. iloczyn, W – oznacza wartości jednej akcji Comp S.A., której wartość ustalona zostaje na kwotę 64,57 zł (sześćdziesiąt cztery złote 57/100).

Łączna kwota dopłaty dla wszystkich akcjonariuszy nie może przekroczyć 10 % wartości bilansowej przyznanych akcji Comp S.A., określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych. Wypłata dopłat nastąpi z kapitału zapasowego Comp S.A. Dopłaty zostaną wypłacone uprawnionym osobom za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

W przypadku gdyby łączna kwota dopłat dla wszystkich akcjonariuszy przekraczała 10% wartości bilansowej przyznanych akcji Comp S.A., określonej według oświadczenia o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, wysokość dopłat dla poszczególnych akcjonariuszy zostanie proporcjonalnie zmniejszona.

Nowo wyemitowane akcje uprawniają do uczestnictwa w zysku spółki przejmującej od dnia rejestracji połączenia Comp S.A. i Novitus S.A. tj. uczestniczą po raz pierwszy w dywidendzie wypłacanej za rok obrotowy 2011.

Spółka przejmująca w związku z połączeniem nie przyznaje żadnych szczególnych praw akcjonariuszom spółki przejmowanej oraz osobom szczególnie uprawnionym w spółce przejmowanej.

Spółka przejmująca nie przyznaje szczególnych korzyści dla członków organów łączących się spółek jak też innych osób uczestniczących w połączeniu.

Zarząd Spółki uznaje proponowany parytet wymiany akcji za właściwy i mający uzasadnienie ekonomiczne dla akcjonariuszy Novitus SA.

Uzasadnienie Ekonomiczne

Celem procesu połączenia jest szybszy wzrost wartości obydwu spółek, dzięki wzmocnieniu pozycji COMP SA oraz NOVITUS SA na rynkach, na których prowadzą działalność. Połączony podmiot specjalizował się będzie w niszowych rozwiązaniach dla sektora publicznego i komercyjnego. COMP SA i NOVITUS SA łączy model biznesowy, w którym większość sprzedaży generowana z własnych produktów i usług. Obydwie spółki mają też pozycje liderów we własnych niszach.

W wyniku połączenia powstanie podmiot o kilkuset milionach wartości rocznej sprzedaży oraz istotnej rentowności prowadzonej działalności. Połączenie wzmocni potencjał łączących Spółek, umożliwiając realizację dużych i skomplikowanych projektów. Dzięki większej skali połączonych spółek możliwa będzie dalsza ekspansja kapitałowa w dziedzinie rozwiązań informatycznych dla sektora handlu i usług.

Skoncentrowanie kapitału obu łączących się spółek, pozwoli na znaczne zwiększenie możliwości tworzenia własnych rozwiązań w zakresie produkcji elektronicznej innej niż urządzenia fiskalne.

Połączony podmiot zapewni większą stabilność finansową dzięki relatywnie niskiemu poziomowi zadłużenia w stosunku do teoretycznej wartości rynkowej.

Przewidywane korzyści wynikające z połączenia :

1/ Wzrost kapitalizacji Comp SA, co powinno dodatnio wpłynąć na zwiększenie płynności jej akcji na GPW poprzez co uatrakcyjni ją dla inwestorów. Według dzisiejszych wycen powstanie podmiot o trzeciej największej kapitalizacji w branży spośród spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA, z niewielkim dystansem do drugiej największej spółki w branży.

2/ Umorzenie akcji spowoduje brak powiązań krzyżowych w Grupie, dzięki czego istotnie zwiększy się zysk na akcję, co powinno pozytywnie przełożyć się na wycenę Spółki.

3/ Ekspansja kapitałowa w dziedzinie produktów i usług dla sektora handlu i usług możliwa będzie w dalszym ciągu dzięki potencjałowi połączonej spółki

4/ Własne zaplecze masowej produkcji elektronicznej (NOVITUS SA, ELZAB SA) umożliwi produkcję innych niż fiskalne produktów elektronicznych, z wykorzystaniem kompetencji merytorycznych COMP SA.

5/ Obniżenie kosztów operacyjnych – tzw. synergia kosztowa, w szczególności w zakresie funkcjonowania biur wsparcia (tzw.back-office).

6/ Wzajemne uzupełnienie oferty świadczonej przez obie spółki:

- produktowej,
- usługowej,

które to umożliwią rozszerzenia oferty w postaci kompleksowej obsługi dotychczasowych i nowych klientów.

7/ Połączenie unikalnych i niszowych kompetencji łączących się Spółek pozwoli na zaoferowaniu klientom coraz bardziej nowatorskich rozwiązań, które będą wychodziły naprzeciw oczekiwaniom rynku.

8/ Zbudowanie spółki o większej wiarygodności finansowej, w wyniku czego będzie oczekiwany dalszy wzrost ratingu kredytowego połączonego podmiotu.

Wzrost ratingu powinien przełożyć się na dalszą bezproblemową dostępność do zewnętrznych źródeł finansowania które spółka zamierzać będzie wykorzystywać w dalszym procesie budowy silnej i niezależnej Spółki / Grupy na rynku. Jednocześnie większa stabilność finansowa będzie także gwarantem niskiego ryzyka dla kontrahentów, co dla wielu klientów jest bardzo istotną kwestią w relacjach handlowych przy większej skali biznesu.

Warszawa dnia 29 grudnia 2010 r.

NOVITUS SA

Bogusław Łatka
Prezes Zarządu