

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU COMPUTER SERVICE SUPPORT S.A.

sporządzone na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych,
uzasadniające połączenie Spółki z COMP 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 wykorzystać 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 akcję 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 AmerBrokers S.A. w opinii wydanej na zlecenie Spółki na temat parytetu wymiany akcji Computer Service Support S.A. – COMP S.A. stwierdził: „Relacja obu obliczanych wartości akcji dla Spółek CSS S.A. oraz COMP S.A. wynosi 0,3635 (Parytet wyliczony). Różnica pomiędzy Parytetem Proponowanym ustalonym przez CSS S.A. i COMP S.A. oraz Parytetem Wyliczonym, oszacowanym przez DM AmerBrokers wynosi 1,97%. Na tej podstawie stwierdzamy, że parytet w wysokości 0,3708 jest akceptowalny”.

Wycena została wykonana w oparciu o dwie metody: dochodową i porównawczą.

W związku z powyższym Zarząd Computer Service Support S.A. stwierdza, że przyjęty parytet wymiany akcji 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

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

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Computer Service Support S.A. rekomenduje akcjonariuszom spółki przedstawioną powyżej koncepcję połączenia Computer Service Support S.A. ze Spółką COMP S.A. oraz podjęcie uchwały w sprawie połączenia spółek, w tym również zmiany statutu COMP S.A.

Warszawa, 25 maja 2007 r.

Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Andrzej Woźniakowski	Grzegorz Kutyła	Rafał Jagiewicz	Tomasz Bajtyngier

**OPINIA
BIEGŁEGO REWIDENTA**

z badania Planu Połączenia Spółek

**COMP Spółka Akcyjna
I
COMPUTER SERVICE SUPPORT
Spółka Akcyjna**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA

Dla Akcjonariuszy COMP S.A., Akcjonariuszy COMPUTER SERVICE SUPPORT S.A. oraz Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego Planu Połączenia COMP S.A. („Spółki Przejmującej”) i COMPUTER SERVICE SUPPORT S.A. („Spółki Przejmowanej”, łącznie „Spółek”) sporządzonego na dzień 28 lutego 2007 roku, w oparciu o Postanowienia Sądu Rejonowego miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („KRS”) w sprawie:
 - sygnatura akt KRS Wa XIII NsRejKRS 4630/07/874 Numer KRS 37706 z dnia 5 marca 2007 roku z wniosku „COMP” S.A.(„Postanowienie Sądu”).
2. Zadaniem biegłego zgodnie z Postanowieniem Sądu było:
 - sporządzenie opinii w przedmiocie zbadania Planu Połączenia Spółek COMP Spółka Akcyjna (Spółka Przejmująca) i Spółki COMPUTER SERVICE SUPPORT Spółka Akcyjna (Spółka Przejmowana) w zakresie jego poprawności i rzetelności,
3. Za sporządzenie Planu Połączenia odpowiedzialne są Zarządy Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej. Naszym zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności.

4. Opinia jest przeznaczona do wyłącznego użytku i wykorzystania przez akcjonariuszy Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej oraz Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego i nie może być użyta w żadnym innym celu. Opinia nie stanowi rekomendacji dla żadnego akcjonariusza jak ma głosować w sprawie proponowanego połączenia, ani w żadnej sprawie z nim związanej.
5. Badanie to przeprowadziliśmy, stosownie do postanowień.
 - artykułu 502 i 503 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037) („KSH”);
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń i uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym Planie Połączenia.

Przygotowując naszą opinię założyliśmy i polegaliśmy na rzetelności, poprawności i kompletności wszelkich informacji nam przedstawionych.

W szczególności, badanie Planu Połączenia polegało na:

- sprawdzeniu, czy uzgodniony pomiędzy łączącymi się Spółkami Plan Połączenia został przygotowany zgodnie z art. 499 KSH oraz sprawdzeniu, czy zawiera on wszystkie wymagane załączniki zgodnie z art. 499, par. 2 KSH,
- ocenie, czy metoda wyceny akcji łączących się Spółek zastosowana przez Zarządy tych Spółek w celu określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji jest zasadna;
- sprawdzeniu, czy wycena akcji łączących się Spółek została poprawnie wyliczona zgodnie z metodami zastosowanymi przez Zarządy łączących się Spółek i czy stosunek wymiany akcji został ustalony w oparciu o te wyliczenia.
- sprawdzeniu, czy parytet wymiany akcji został prawidłowo ustalony.

6. Do wyceny akcji oraz określenia ustalonego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji, Zarządy łączących się Spółek wspierani przez niżej wymienionych specjalistów, zastosowali następujące metody wyceny:

- metodę dochodową;
- metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych („DCF”);
- metodę porównawczą;

Opisane powyżej metody są stosowane na rynku w tego typu transakcjach.

Do wyceny akcji oraz określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji, Spółki wspierane były przez usługi następujących specjalistów: Dom Maklerski AmerBrokers S.A. i Dom Maklerski IDMSA.

Zostały wydane dwie niezależne opinie określające parytet wymiany akcji:

Computer Service Support S.A. zlecił sporządzenie opinii przez Dom Maklerski AmerBrokers. Na zlecenie COMP S.A. raport z wyceny sporządził Dom Maklerski IDM SA.

- W opinii Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. parytet wyliczony wynosi 0,3635.
- W opinii Domu Maklerskiego IDMSA podano tylko wycenę akcji COMP S.A. i CSS S.A., z których wyliczony parytet wynosi 0,3720.

Różnice pomiędzy parytetami wyliczonymi przez wyżej wymienione Domy Maklerskie, a parytetem ustalonym i przyjętym w Planie Połączenia przez Zarządy COMP S.A. i CSS S.A. wynoszą od (-) 0,32% do (+) 1,97%.

7. Wyniki badania Planu Połączenia:

Na podstawie powyżej opisanych metod, stosunek wymiany akcji ustalony został jako:

- za 1 akcję Spółki Przejmowanej zostanie wydanych 0,3708 akcji nowo wyemitowanych serii K przez Spółkę Przejmującą.

Stosunek wymiany akcji został ustalony zgodnie z KSH.

Zwracamy uwagę, iż stosunek wymiany akcji został ustalony na podstawie danych przed podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, której Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy COMP S.A. dnia 11 stycznia 2007 r. podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w drodze emisji akcji zwykłych w zamian za wkłady niepieniężne.

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania Sprawozdania Zarządu COMP SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie z dnia 6 grudnia 2006 roku, dotyczącego wkładów niepieniężnych wnoszonych na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego, została przekazana do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy Sąd Gospodarczy XIII Wydział KRS w dniu 12 kwietnia 2007 roku.

W załączniku nr 6 do Planu Połączenia Zarząd Spółki Przejmowanej stwierdził, iż wartość majątku Spółki Przejmowanej została oparta na metodzie ustalenia wartości aktywów netto i nie miała wpływu na ustalenie parytetu wymiany. Według naszej oceny z przedstawionych dokumentów wynika, że do wyceny wartości Spółki użyto metod opisanych w punkcie 6 niniejszej opinii.

Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o poprawności i rzetelności Planu Połączenia.

8. Naszym zdaniem:

- załączony Plan Połączenia zawiera wszystkie elementy i załączniki wymagane w art.499KSH,
- parytet wymiany akcji został ustalony należycie,
- metody zastosowane przez Zarządy łączących się spółek do wyceny akcji tych spółek przy ustalaniu parytetu wymiany są zasadne.

Załącznikiem do niniejszej opinii jest Plan Połączenia.

BIEGŁY REWIDENT:

MARIA MIROŚŁAWA SNARSKA

BOŻENNA MARKOWSKA

NR EWIDENCYJNY 3707/705

BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 9444/7055

CZŁONEK ZARZĄDU

W imieniu

Kancelarii Biegłych Rewidentów

Consilia Audit Polonia Sp. z o.o.

wpisanej na listę podmiotów uprawnionych

do badania sprawozdań finansowych

pod nr 548

Łódź, dnia 15 maja 2007 roku.