

# GRUPA KAPITAŁOWA COMP

---



COMP | CENTRUM  
INNOWACJI

ELZAB<sup>1969</sup>

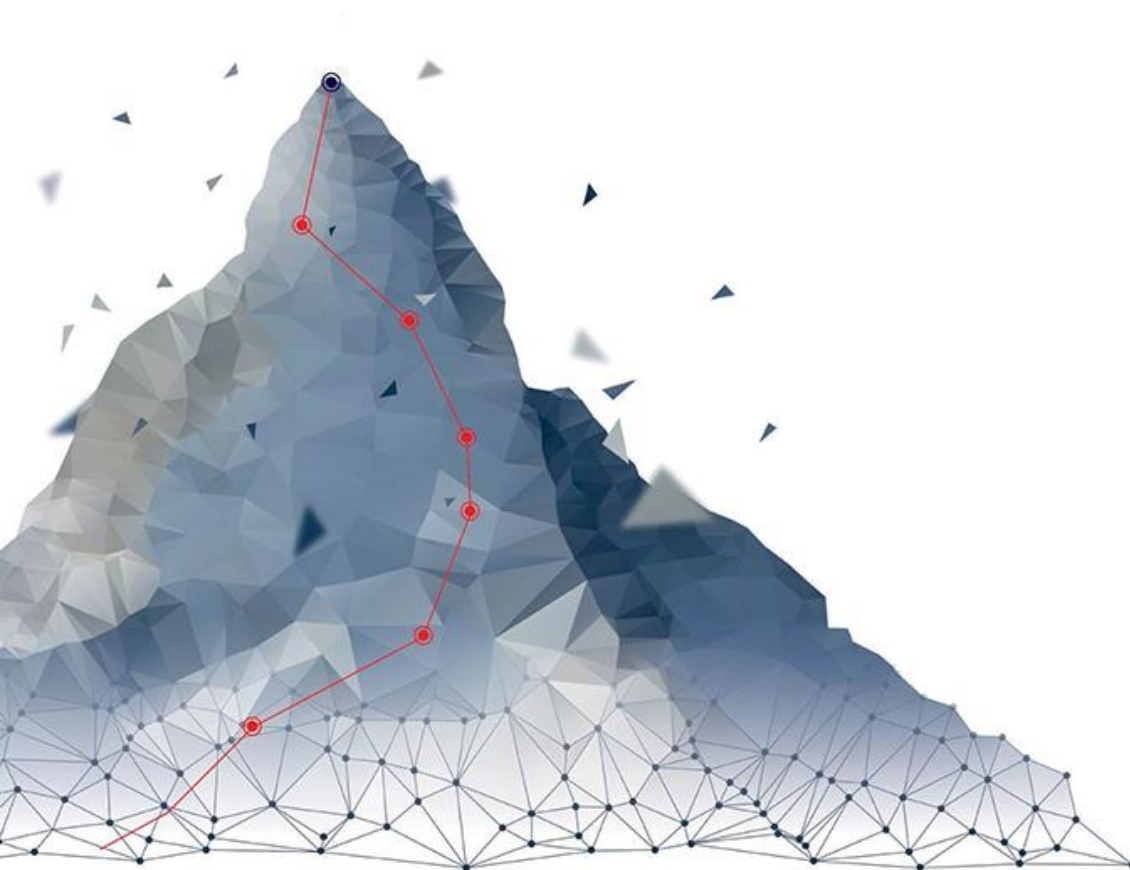
ENIGMA



PayTel

NOVITUS

CSS | CENTRUM  
USŁUG IT



## INFORMACJA O PROGRAMIE EMISJI ORAZ O EMISJI OBLIGACJI SERII I/2014 oraz I/2015

- **Istotne konwenanty w Warunkach Emisji:** Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto/EBITDA  $\leq 3,5$ ;  
Wskaźnik Obsługi Odsetek  $\geq 1,3$
  
- **Podwyższenie Marży:** w przypadku naruszenia przez Emitenta poziomu któregośkolwiek z ww. wskaźników finansowych Marża zostanie podwyższona o 150 bps
  
- **Przeznaczenie środków z emisji obligacji:** na finansowanie działalności inwestycyjnej, finansowej oraz operacyjnej Grupy Kapitałowej Spółki, w szczególności m.in. na finansowanie:
  - długoterminowych projektów inwestycyjnych / rozwojowych (w tym projektu Zintegrowanej Platformy Sprzedaży Usług – M/platform) realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Spółki
  - długoterminowych kontraktów handlowych realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Spółki
  - zmiany struktury bilansu Spółki – poprzez wydłużenie zapadalności pasywów, w tym także ewentualnego zmniejszenia zadłużenia krótkoterminowego w bankach
  
- **Wykup obligacji:**
  - Seria I/2014 – 36 mln złotych (lipiec 2017)
  - Seria I/2015 – 50 mln złotych z amortyzacją (spłata 5 mln złotych - czerwiec 2018, spłata 10 mln złotych – czerwiec 2019 i 35 mln złotych – czerwiec 2020)

## NARUSZENIE WSKAŹNIKA ZADŁUŻENIE FINANSOWE NETTO DO EBITDA

- Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto do EBITDA (3,75 vs limit 3,5)
- Wpływ na wartość wskaźnika miały następujące czynniki:
  - Dokonanie zmian w klasyfikacji spółki PayTel S.A. w drugim półroczu 2015 roku. W sprawozdaniach śródrocznych Grupy Kapitałowej Comp w poprzednim okresie Spółka Paytel była prezentowana jako aktywo przeznaczone do sprzedaży. Począwszy od sprawozdania za rok 2015 Paytel jest konsolidowany metodą pełną. Ma to następujący wpływ na skonsolidowane wartości bilansowe i wynikowe, które są podstawą do wyliczenia wskaźnika:
    - dług oprocentowany netto (stan na dzień 30.06.2016): 9,5 mln
    - EBITDA: II H 2015: - 0,6 mln ; H 2016: - 0,9 mln.
  - Nakłady inwestycyjne na długoterminowe projekty realizowane w Grupie Kapitałowej Comp S.A., których efekty spodziewane są w okresie 2017/2018.
  - Brak nowych podatników na rynku fiskalnym i wstrzymanie zakupów urządzeń spowodowane oczekiwaniem na nowe regulacje, mniejsza dynamika eksportu w H 2016 przełożyły się na nieco niższą sprzedaż niż w latach ubiegłych, co miało bezpośrednie przełożenie na poziom EBIT GK Comp w H 2016.
  - W ciągu drugiego kwartału 2016 roku nastąpił wzrost należności handlowych (o ok. 20 mln PLN), co wynika z rozliczania kontraktów zamkniętych na koniec kwartału, z których nie spłynęły wpłaty od kontrahentów. Nie są to należności przeterminowane, ale mające wpływ na poziom długu netto.
- Mając na uwadze przypadek naruszenia, Zarząd COMP rozważył możliwe scenariusze konsekwencji naruszenia powyższych wskaźników i potencjalnej reakcji obligatariuszy oraz instytucji finansujących i w wyniku powyższego uważa, że struktura finansowania Spółki oraz Grupy jest stabilna i jej płynność finansowa niezaburzona z perspektywy posiadanego i możliwego finansowania.
- Mimo naruszenia wskaźnika z umowy kredytowej w następstwie reklasyfikacji pozycji zobowiązań z tytułu obligacji, w dniu 30 sierpnia z RCB zostały podpisane aneksy przedłużające umowy z bankiem do końca sierpnia 2017 roku.

## CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WARTOŚĆ WSKAŹNIKA ZADŁUŻENIE FINANSOWE NETTO DO EBITDA DO KOŃCA 2017 ROKU

### ▪ Fiskalizacja 2018

Istotnym czynnikiem, mogącym mieć wpływ na wartość wskaźnika w okresie do końca 2017 roku, będzie w dużej mierze kwestia związana z fiskalizacją podatników – w przypadku decyzji administracyjnych o wprowadzeniu urządzeń z nowymi funkcjonalnościami (możliwość działania on-line, itd.) istnieje potencjalna konieczność przygotowania stosownej wielkości zapasów do produkcji, jak i wyprodukowania urządzeń na koniec 2017 roku – w związku z powyższym Grupa może liczyć się z dodatkowym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy.

Biorąc pod uwagę informacje prasowe o możliwej skali wymiany samych urządzeń bez kopii elektronicznej (szacunkowa wielkość tego rynku to ok. 500 tys. urządzeń), to biorąc pod uwagę udział rynkowy Grupy, spowodować to może konieczność zakupu komponentów do wyprodukowania ok. 250 tys. urządzeń.

### ▪ Rozwój projektów, w tym głównie M/platform

Nowy potencjalny standard rynkowy urządzeń fiskalnych m.in. w postaci dostępu on-line daje szanse na zbudowanie dużej skali użytkowników tego projektu – co może generować również dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał w celu wykorzystania okazji rynkowej.

W odniesieniu do innych projektów (w tym m.in. SDE, wpłatomaty, automaty pocztowe) prowadzonych jest szereg działań sprzedażowych, co w przypadku pozyskania klientów spowoduje zapotrzebowanie na kapitał niezbędny do sfinansowania produkcji.

Szacowane łączne zapotrzebowanie na dodatkowy kapitał obrotowy może wynieść od kilkunastu do kilkudziesięciu milionów złotych w 2017 roku.

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY COMP ZA OKRES 2012 – H 2016

SEGMENT IT (mln PLN)	2012	2013	2014	2015	1H2016
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	200,0	256,1	249,8	415,1	85,9
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT) SEGMENTU	8,7	14,6	-2,0	17,5	8,1

SEGMENT RETAIL (mln PLN)	2012	2013	2014	2015	1H2016
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	195,3	276,5	372,4	312,2	137,9
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT) SEGMENTU	12,2	48,0	63,0	40,0	9,0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (mln PLN)	2012	2013	2014	2015	1H2016
Przychody ze sprzedaży razem	390,8	523,3	599,8	714,5	218,9
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)	0,4	49,4	45,7	41,2	8,4
AMORTYZACJA	13,6	14,7	19,3	21,2	11,1
<b>EBITDA</b>	<b>13,9</b>	<b>64,1</b>	<b>65,0</b>	<b>62,4</b>	<b>19,5</b>
<b>ZYSK NETTO DLA AKCJONARIUSZY</b>	<b>-11,8</b>	<b>31,9</b>	<b>21,9</b>	<b>24,4</b>	<b>-1,2</b>

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY COMP ZA OKRES H 2016 ORAZ II H 2015

<b>SEGMENT IT (mln PLN)</b>	1H2015	2H2015	1H2016	RAZEM*
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	146,2	269,0	85,9	354,8
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT) SEGMENTU	5,1	12,5	8,1	20,5
AMORTYZACJA	4,0	8,3	4,6	12,9
<b>EBITDA</b>	<b>9,0</b>	<b>20,8</b>	<b>12,6</b>	<b>33,5</b>

<b>SEGMENT RETAIL (mln PLN)</b>	1H2015	2H2015	1H2016	RAZEM*
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	166,8	145,4	137,9	283,3
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT) SEGMENTU	28,5	11,5	9,0	20,5
AMORTYZACJA	6,3	12,7	6,5	19,2
<b>EBITDA</b>	<b>34,8</b>	<b>24,3</b>	<b>15,4</b>	<b>39,7</b>

<b>RAZEM GK COMP (mln PLN)**</b>	1H2015	2H2015	1H2016	RAZEM*
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	308,0	406,6	218,9	625,5
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)	25,6	15,6	8,4	24,0
AMORTYZACJA	10,4	10,9	11,1	22,0
<b>EBITDA</b>	<b>36,0</b>	<b>26,5</b>	<b>19,5</b>	<b>46,0</b>
<b>WYNIK FINANSOWY NETTO</b>	<b>15,0</b>	<b>24,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>22,9</b>

Niższa sprzedaż uwarunkowana brakiem nowych fiskalizacji, okresowym wstrzymaniem zamówień oraz mniejszą dynamiką eksportu

Wpływ niższej sprzedaży oraz konsolidacji Spółki PayTel (-1,5 M)

\* dane annualizowane

\*\* dane uwzględniają pozostałe koszty GK oraz wyłączenia międzysegmentowe

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY COMP ZA OKRES H 2016 ORAZ II H 2015

wybrane dane wynikowe GK COMP (mln PLN)	2012	2013	2014	2015	2H2015*	1H2016
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	390,8	523,3	599,8	714,5		218,9
EBIT	0,4	49,4	49,0	41,2	15,6	8,4
AMORTYZACJA	13,6	14,7	16,7	21,2	10,9	11,1
<b>EBITDA</b>	<b>13,9</b>	<b>64,1</b>	<b>65,7</b>	<b>62,4</b>	<b>26,5</b>	<b>19,5</b>
<b>ZYSK NETTO DLA AKCJONARIUSZY</b>	<b>-11,8</b>	<b>31,9</b>	<b>21,9</b>	<b>24,4</b>		<b>-1,2</b>
ODSETKI	5,9	3,9	3,9	6,0	3,7	3,3

\*dane informacyjne do wyliczenia wskaźników na dzień 30.06.2016

wybrane dane bilansowe GK COMP (mln PLN)	2012	2013	2014	2015	1H2016
Długoterminowe kredyty i pożyczki	17,9	14,2	9,5	12,5	9,9
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2,4	2,2	1,9	5,6	5,4
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	69,5	66,3	90,4	53,1	65,6
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3,2	2,9	2,5	3,7	4,2
Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	0,0	0,2	40,1	0,2	1,5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	36,1	111,0	112,0
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>92,9</b>	<b>85,8</b>	<b>180,5</b>	<b>186,2</b>	<b>198,6</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>	<b>34,8</b>	<b>23,1</b>	<b>37,4</b>	<b>70,8</b>	<b>26,2</b>

Wpływ wzrostu należności handlowych, oraz niższej sprzedaży

<b>DŁUG NETTO</b>	<b>58,1</b>	<b>62,6</b>	<b>143,0</b>	<b>115,4</b>	<b>172,3</b>
-------------------	-------------	-------------	--------------	--------------	--------------

Wpływ konsolidacji Spółki Paytel: 9,5 mln

Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto (DŁUG NETTO / EBITDA)	4,18	0,98	2,18	1,85	3,75
Wskaźnik Obsługi Odsetek (EBITDA / ODSETKI)	2,35	16,30	17,05	10,38	6,65

## GK COMP – SYTUACJA GOTÓWKOWA NA DZIEŃ PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA

<b>Dane skonsolidowane (tys. zł)</b>	
środki pieniężne i ekwiwalenty	26,2
zobowiązania o char. finansowym	198,6
<b>dług netto</b>	<b>-172,3</b>

### inne aktywa o charakterze finansowym

akcje własne COMP S.A. 1 136 279 szt @ 51,60 zł (kurs z 31.08.2016 - dzień publikacji sprawozdania)	67,0
pośrednio akcje własne ELZAB S.A. 1 173 755 szt @ 14,70 zł (kurs z 31.08.2016 - dzień publikacji sprawozdania)	19,7
inne akcje notowane na GPW (wycena na dzień 31.08.2016)	3,4

akcje o wartości rynkowej  
łącznie ok. 90,2 mln zł



## ZAPOWIEDZI ZMIAN – KWIECIEŃ 2016

27 kwietnia portal [wiadomoscihandlowe.pl](http://wiadomoscihandlowe.pl) podał, że Ministerstwo Finansów zapowiada rozpoczęcie wdrażania nowego standardu fiskalnego, który połączy kasy fiskalne z serwerami Ministerstwa Finansów. Jednocześnie Ministerstwo Rozwoju będzie wg zapowiedzi pracować nad projektem e-paragonu, który ma zupełnie wyeliminować papierowe paragony. Podobną zapowiedź Ministerstwo Finansów przekazało 29 kwietnia na łamach [Pulsu Biznesu](#).

W tym czasie wiceminister finansów i główny rzecznik dyscypliny finansów publicznych Leszek Skiba mówił - ***Mam nadzieję, że w ciągu najbliższych miesięcy, a na pewno do końca roku, zakończymy wraz z resortem rozwoju prace koncepcyjne nad ustanowieniem nowych standardów dla kas fiskalnych/rejestrujących. Chcemy, aby w Polsce w 2018 r. pojawił się nowy standard przesyłania danych online z kas fiskalnych do Ministerstwa Finansów.*** Leszek Skiba podkreśla, że podjęte przez oba resorty działania będą niosły ze sobą poważne konsekwencje w kolejnych latach - ***Jeśli będzie odpowiedni, zabezpieczony system danych dotyczących sprzedaży detalicznej, a właściwie sprzedaży w sklepach, to będziemy mieli do czynienia z ogromnym przełomem, jeśli chodzi o dane makroekonomiczne i dane fiskalne.***



Wypowiedź wiceministra za Pulsem Biznesu (z dnia 29 kwietnia 2016)

***- Poważnie myślimy o wprowadzeniu rejestracji sprzedaży on-line. Zmiany muszą być wprowadzone od 1 stycznia, dlatego najbardziej realnym terminem jest 2018 r. Do tego czasu, we współpracy z zainteresowanymi stronami, chcemy przygotować nowe standardy. Dzięki wprowadzeniu specjalnych kas fiskalnych, podobnych do stosowanych na Węgrzech, zyskalibyśmy unikatowe źródło wiedzy o koniunkturze gospodarczej. Moglibyśmy analizować dane o sprzedaży detalicznej w czasie rzeczywistym.***

## ZAPOWIEDZI ZMIAN – CZERWIEC 2016

28 czerwca portal [cashless.pl](http://cashless.pl) podał, że 29.06 w Ministerstwie Rozwoju odbędzie się prezentacja systemu fiskalizacji online wdrożonego w Chorwacji. Z informacji pozyskanych przez redakcję wynika jednak, że polskie władze, początkowo bardziej przychylnie rozwiązaniu chorwackiemu, teraz zaczynają się od niego dystansować.

Źródła w Ministerstwach Finansów oraz Rozwoju twierdziły, że żadna decyzja co do wyboru modelu fiskalizacji online jeszcze nie zapadła. Polskie władze będą się bały wdrożenia rozwiązania chorwackiego ze względu na fakt, iż model ten, owszem, sprawdził się w niewielkim kraju nad Adriatykiem, ale w tak dużym jak Polska nie został jeszcze przetestowany.

## ZAPOWIEDZI ZMIAN – LIPIEC 2016

26 lipca [Puls Biznesu](#) podał, że Ministerstwo Rozwoju **potwierdza zaawansowane prace nad nowymi przepisami**. Jak wspomniano, Ministerstwo Rozwoju chce szybko wprowadzić e-paragony - problem w tym jaki model (węgierski czy chorwacki) powinno wybrać?

Ministerstwo Rozwoju chce, by papier zaczął odchodzić w przeszłość, a do konsumentów trafiały elektroniczne paragony. **Prace nad odpowiednimi rozporządzeniami i zmianami przepisów trwają. Resort rozwoju chce powszechnego wprowadzenia e-faktur, e-paragonów i elektronicznych kas fiskalnych.** Uważa, że to technologicznie bardzo proste, potrzebna jest tylko wola, by do tego doszło i by stopniowo zrezygnować z „zupełnie anachronicznych” papierowych paragonów. **Pierwszym krokiem ma być wycofanie z rynku kas dwurołkowych. Ministerstwo, w którym projekt pilotuje wiceminister Tadeusz Kościński, poprosiło już Główny Urząd Miar, by ich dłużej nie homologował.** Według Pulsu Biznesu resort finansów chce wprowadzenia elektronicznej rejestracji sprzedaży i pracuje nad rozwiązaniami wspólnie z Ministerstwem Rozwoju.

## PROGNOZY RYNKU FISKALNEGO W POLSCE WG PLANOWANYCH ZMIAN W FISKALIZACJI ONLINE OD 2018 r.

- **17.08.2016** Ministerstwo Rozwoju udostępniło do konsultacji projekt rozporządzenia w sprawie kryteriów i warunków technicznych, którym muszą odpowiadać kasy rejestrujące (<https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12288904/katalog/12373940#12373940>).
- Projekt zakłada **wprowadzenie od 01.01.2018 r. cyfryzacji dokumentów i raportów fiskalnych oraz transmisji online danych z kas fiskalnych do centralnej bazy danych prowadzonej przez Ministerstwo Finansów (cyfrowa archiwizacja paragonów)**.
- Zapowiadane zmiany wymuszają wprowadzenie na rynek kas fiskalnych mających możliwość transmisji e-paragonu do klienta obok tradycyjnego wydruku paragonu wydawanego przy kasie. Wycofane będą kasy dwurolkowe z kopią papierową.



# STRUKTURA POLSKIEGO RYNKU URZĄDZEŃ FISKALNYCH

W sieciach handlowych stosowany jest tzw. pinpad



ok. 0,4 mln terminali płatniczych POS



2,1 mln urządzeń wg MF



1,5 mln urządzeń w obrocie



0,6 mln nie jest wyrejestrowana i leży „na półce”



0,3 mln urządzeń HoReCa z syst. centralnym



1,2 mln kas rejestrujących



obawa przed kontrolą

0,6 mln z kopią papierową



0,6 mln z kopią elektroniczną

Zmiana rozporządzenia technicznego i jego notyfikacja (Ministerstwo Rozwoju/Główny Urząd Miar) – 4 kwartał 2016

Ponowna homologacja urządzeń dostosowanych do nowego protokołu komunikacyjnego /w okresie vacatio legis/ (GUM/producenci) – 2017 rok

Wycofanie z obrotu urządzeń z kopią papierową tzw. dwurolkowych - obecnie blisko 50% w obrocie (urządzenia o utrudnionej kontroli dla US) – od 1.01.2018

Rozszerzenie standardu jednolitego pliku kontrolnego o paragony (możliwe dostosowanie urządzeń w ramach upgrade bez konieczności homologacji)

Przygotowanie systemu centralnego do odbioru danych przez MF

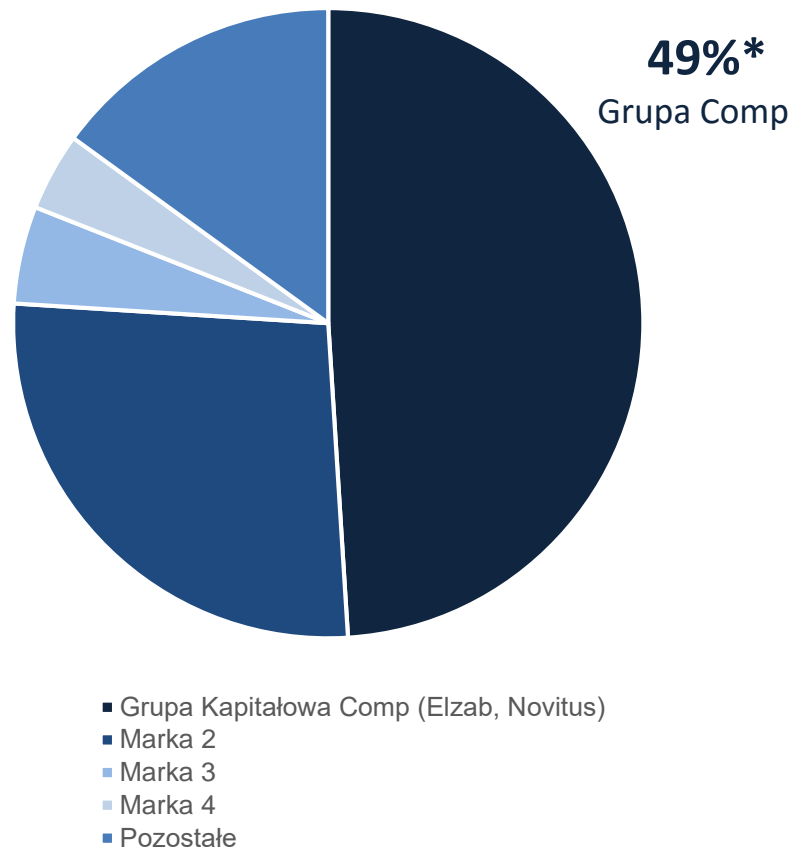
Przygotowanie systemu do udostępniania obywatelom e-paragonów

## PROGNOZY RYNKU FISKALNEGO W POLSCE WG PLANOWANYCH ZMIAN W FISKALIZACJI ONLINE OD 2018 r.

### Rola Grupy Kapitałowej Comp w tym procesie

- **Posiadamy blisko połowę udziału\*** w polskim rynku urzędzeń fiskalnych - Novitus oraz Elzab.
- Szacunkowy udział Grupy Comp w sprzedaży na rynku NP w Polsce:
  - rok 2013: 55%
  - lata 2014-2015: 62%
- Zmiany zakładają stopniową, ale konsekwentną wymianę kas fiskalnych, których skala obecnie liczy **2,1 mln sztuk (szacunek MF)**.
- **Udział Grupy Comp na rynku węgierskim przed 2013 wynosił 3%, po zmianach w fiskalizacji on-line w 2014 wzrósł do 40%.**

### Rynek urzędzeń fiskalnych Polsce



\* udział wartościowy wg raportu IRE 2014



## Tło rynkowe dla rozwoju M/platform

- Wzrost wymagań klientów co do jakości, ceny i komfortu zakupów.
- Komputeryzacja handlu i rozwiązania POS.
- Wprowadzenie fiskalizacji online i konieczna wymiana kas fiskalnych.
- Nowa przełomowa technologia dla projektu.
- Dobór wdrażanych usług dla projektu zależy od docelowych rozwiązań technologicznych w fiskalnym systemie centralnym.

## Czynniki sprzyjające rozwojowi M/platform

- Rozbudowana sieć dystrybucji umożliwia tworzenie szerokiej oferty zakupowej i sprzedażowej.
- Posiadanie wszystkich kluczowych zasobów systemowych we własnej grupie kapitałowej.
- Wysokie kompetencje Grupy w projektowaniu e-usług.

## Cele biznesowe

- M/platform łączy sklepy i punkty usługowe w sieć, w której klienci nabywają, a usługodawcy sprzedają usługi, e-usługi i wirtualne produkty (np.: opłacanie rachunków, programy lojalnościowe, udzielanie mikropożyczek). M/platform jako platforma usługowa w oparciu o niedostępne wcześniej możliwości kas fiskalnych pozwala rozwijać ofertę punktów handlowych.
- Obecnie 13 tys. punktów handlowych - dobre tempo pozyskiwania punktów.
- W efekcie nowej fiskalizacji masowe rozpowszechnienie M/platform w populacji urzędzeń fiskalnych i wprowadzenie nowych usług.

- Doświadczenie w dostosowaniu działalności do zmiennych uwarunkowań rynkowych.
- Powtarzalne sukcesy w fiskalizacjach nowych grup podatników w Polsce (powyżej udziałów rynkowych).
- Sukces w zaprojektowaniu i sprzedaży kas on-line na rynku węgierskim.
- Przewidywane ożywienie sektora publicznego i w konsekwencji sektora prywatnego.

### **Przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy serii I/2014 będzie:**

1. wyrażenie zgody na wystąpienie i trwanie Przypadku Naruszenia w rozumieniu Warunków Emisji I/2014 opisanego w pkt 8.1 (h) lit. A tj. naruszenia wskaźnika finansowego w postaci Wskaźnika Zadłużenia Netto do EBITDA;
2. wyrażenie zgody na wystąpienie i trwanie Przypadku Naruszenia w rozumieniu Warunków Emisji I/2014 opisanego w pkt 8.1 (j) tj. przypadek naruszenia warunków emisji pozostałych obligacji Emitenta w zw. z naruszeniem pkt 8.1 (h) lit. A warunków emisji obligacji serii I/2015;
3. a w konsekwencji potwierdzenie, iż Obligatariusze nie będą mieli prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z powyżej opisanymi przypadkami naruszeń Warunków Emisji I/2014,
4. pod warunkami wskazanymi w projekcie uchwały stanowiącej załącznik do niniejszego raportu w szczególności – warunkowej wypłaty jednorazowej, dodatkowej premii w przypadku wyrażenia zgody na wystąpienie i trwanie Przypadku Naruszenia w rozumieniu pkt 8.1 (h) lit. A oraz 8.1 (j) warunków emisji obligacji serii I/2015 w terminie do końca 2017 roku (dla uniknięcia wątpliwości niniejsza zgoda będzie także dotyczyła współczynnika badanego według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. zgodnie z pkt 10.1. lit a warunków emisji obligacji serii I/2015).

### **Przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy serii I/2015 będzie:**

1. wyrażenie zgody na wystąpienie i trwanie Przypadku Naruszenia w rozumieniu Warunków Emisji I/2015 opisanego w pkt 8.1 (h) lit. A tj. naruszenia wskaźnika finansowego w postaci Wskaźnika Zadłużenia Netto do EBITDA;
2. wyrażenie zgody na wystąpienie i trwanie Przypadku Naruszenia w rozumieniu Warunków Emisji I/2015 opisanego w pkt 8.1 (j) tj. przypadek naruszenia warunków emisji pozostałych obligacji Emitenta w zw. z naruszeniem pkt 8.1 (h) lit. A warunków emisji obligacji serii I/2014;
3. a w konsekwencji potwierdzenie, iż Obligatariusze nie będą mieli prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z powyżej opisanymi przypadkami naruszeń Warunków Emisji I/2015,
4. pod warunkami wskazanymi w projekcie uchwały stanowiącej załącznik do niniejszego raportu w szczególności – warunkowej wypłaty jednorazowej, dodatkowej premii w przypadku wyrażenia zgody na wystąpienie i trwanie Przypadku Naruszenia w rozumieniu pkt 8.1 (h) lit. A oraz 8.1 (j) warunków emisji obligacji serii I/2014 w terminie do dnia wykupu tych obligacji tj. 28 lipca 2017 roku.

- COMP SA zamierza zaproponować zapłatę na rzecz Obligatariuszy jednorazową, dodatkową premię w wysokości [●] za każdą Obligację płatnej w terminie 30 dni od dnia podjęcia uchwały;
- podjęcie uchwały o wypłacie jednorazowej dodatkowej premii będzie uwarunkowane (przy emisji serii I/2015):
  - utrzymania współczynnika opisanego w pkt 8.1 (h) lit A tj. Wskaźnika Zadłużenia Netto do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 4,5 w terminie do dnia 31 grudnia 2017 r. (dla uniknięcia wątpliwości niniejsze dotyczy także współczynnika badanego według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. zgodnie z pkt 10.1. lit a Warunków Emisji), a po dniu 31 grudnia 2017 r. (z zastrzeżeniem postanowień zawartych w nawiasie powyżej) nie wyższym niż poziom określony w warunkach emisji Obligacji; oraz
  - zapłaty przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy jednorazowej, dodatkowej premii, o której mowa pkt c) powyżej w terminie 30 dni od dnia podjęcia uchwały;
- (przy emisji serii I/2014):
  - utrzymania współczynnika opisanego w pkt 8.1 (h) lit. A tj. Wskaźnika Zadłużenia Netto do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 4,5 w terminie do Dnia Wykupu w rozumieniu Warunków Emisji tj. 28 lipca 2017 roku; oraz
  - zapłaty przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy jednorazowej, dodatkowej premii, o której mowa pkt c) powyżej w terminie 30 dni od dnia podjęcia uchwały.

---

# DZIĘKUJEMY

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) została przygotowana przez Comp S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka”) i ma charakter wyłącznie informacyjny. Prezentacja została przygotowana zgodnie z najlepszą wiedzą na moment jej sporządzania i przy dołożeniu należytej staranności, jednak nie wszystkie dane zostały poddane niezależnej weryfikacji, w związku z czym nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają możliwy stan rzeczywisty. Wszelkie stwierdzenia odnoszące się do przyszłości obarczone są ryzykiem, które może spowodować, że faktyczne dane będą istotnie odbiegać od wynikających z Prezentacji. Spółka nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności w przypadku, gdyby informacje zawarte w Prezentacji okazały się nieprawdziwe lub niekompletne, ani nie składa żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych lub dorozumianych, co do prawdziwości lub kompletności informacji zawartych w Prezentacji. Spółka nie będzie dokonywała jakichkolwiek uaktualnień, zmian lub korekt dowolnych informacji, danych lub stwierdzeń, które zostały zawarte w Prezentacji, chyba że obowiązujące przepisy prawa wymagają inaczej. Dane zawarte w Prezentacji nie mogą być traktowane jako zaproszenie do składania ofert, czy oferta nabycia papierów wartościowych lub do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Prezentacja nie stanowi również oferty, ani zaproszenia do przeprowadzenia innych transakcji. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte w następstwie zapoznania się z Prezentacją. Jedynym wiarygodnym źródłem informacji dotyczącym Spółki są prospekty emisyjne zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru oraz raporty bieżące i okresowe, przekazywane przez Spółkę w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych, wynikających z przepisów powszechnie obowiązującego prawa.



COMP | CENTRUM  
INNOWACJI

ELZAB<sup>1969</sup>

ENIGMA



PayTel

NOVITUS

CSS | CENTRUM  
USŁUG IT

