

COMARCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

Kraków, 29 sierpnia 2014

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE O FIRMIE	3
1.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	3
1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	4
1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji	10
2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	12
2.1. Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	12
2.2. Struktura sprzedaży	12
2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2014 roku i po dacie bilansu	14
2.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania a także ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	14
2.5. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	16
3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU	18
3.1. Analiza finansowa Grupy	18
3.2. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
3.3. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena	23
3.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	23
3.5. Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	23
3.6. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe	23
3.7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	30
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	31
4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	31
4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń	32
4.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2014 roku	32
4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	33
4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	33
5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	35
5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	35
5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.	37
5.3. Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.	39
5.4. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym	39

1. INFORMACJE O FIRMIE

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Comarch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A („Spółka”), jest działalność związana z oprogramowaniem - PKD 62.01.Z. Oznaczenie sądu rejestrowego dla Comarch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka Comarch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki Comarch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

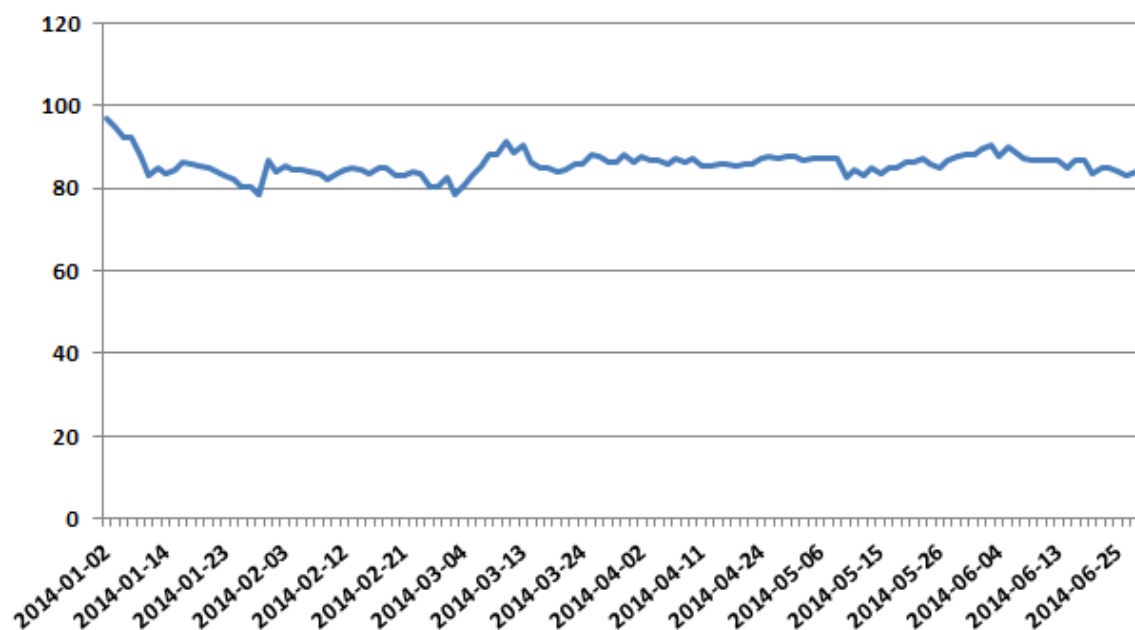
1.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży	429 677	391 701	354 881	299 388
Zysk (strata) operacyjny	20 823	2 928	4 386	(24 922)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 100	(34)	10 867	(22 229)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	13 353	2 397	12 268	(20 050)
Zysk (strata) na akcję	1,64	0,30	1,52	(2,67)
Aktywa	1 099 922	1 100 655	963 902	901 519
Wartość księgowa	640 722	615 639	604 200	558 828

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku osiągnęły wartość 429,7 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2013 roku o 38,0 mln zł, tj. o 9,7%. W pierwszym półroczu 2014 r. wynik operacyjny wyniósł 20,8 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2013 o 17,9 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 13,4 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2014 roku Comarch S.A. zatrudniała 3 139 osób, co stanowi spadek o 9,0% wobec stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Grupa Comarch zatrudniała 3 897 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA, spółki sportowej prowadzącej działalność odmienną od pozostałych spółek Grupy Comarch), tj. o 325 osób mniej niż na koniec 2013 roku (spadek o 7,7%).

W I półroczu 2014 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała spadek o 42,4 mln zł, (3,7%) w stosunku do końca 2013 roku. Wartość księgowa (kapitał własny) Grupy Comarch wzrosła w tym czasie o 3,0 mln zł, tj. o 0,5%.

1.1.2. Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – Comarch S.A.**H1 2014**

Okres	2014		2013	
	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
I kwartał	96,70	78,39	92,00	72,40
II kwartał	90,50	82,70	90,00	79,72

Dnia 30 czerwca 2014 r. kurs zamknięcia akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 85,17 zł w porównaniu do 80,90 zł z dnia 30 czerwca 2013 r. i 97,00 zł z 31 grudnia 2013 roku.

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy**1.2.1. Struktura organizacyjna**

W dniu 30 czerwca 2014 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (100%),
 - Comarch Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium w Niemczech (100% zależna od Comarch AG*),
 - Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Innsbruck w Austrii (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
- Comarch S.A.S. z siedzibą w Lezennes we Francji (100%),
 - Comarch R&D S.à r.l. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji (70% zależna od Comarch SAS, 30% zależna od Comarch S.A.),
- Comarch Luxembourg S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w Luksemburgu (100%)
- Comarch, Inc. z siedzibą w Rosemont w Stanach Zjednoczonych Ameryki (100%),
 - Comarch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie w Panamie (100% zależna od Comarch, Inc.),
- Comarch Canada, Corp. z siedzibą w New Brunswick w Kanadzie (100%),
- Comarch Middle East FZ-LLC z siedzibą w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (100%),
- Comarch LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie (100%),
- OOO Comarch z siedzibą w Moskwie w Rosji (100%),

- Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. z siedzibą w Szanghaju w Chinach (100%),
- Comarch Vietnam Company Limited (Comarch Co., Ltd.) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie (100%),
- Comarch Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100%),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100%),
- Comarch Chile SpA w Santiago w Chile (100%),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100%),
- SouthForge sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie w Polsce (100%),
- Comarch Management sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce („CCF FIZ”) (Comarch S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
 - Comarch Management sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (21,49% głosów przypada na CCF FIZ; 78,51% głosów przypada na Comarch S.A.; z akcji nabytych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
 - Bonus Management sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park SK-A (66,67% głosów przypada na Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A; 33,33% głosów przypada na MKS Cracovia SSA),
 - Bonus Development sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Comarch Polska S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
 - CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - ESAProjekt sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie w Polsce (100% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
 - Comarch Swiss AG z siedzibą w Luzern w Szwajcarii (100% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
 - CAMS AG z siedzibą w Luzern w Szwajcarii (51% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
- Opso sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (66,11%).

(*) w tym 2,68% akcji CSuB AG pożyczonych od podmiotu spoza Grupy Comarch

Na dzień 30 czerwca 2014 r. jednostkami stowarzyszonymi z jednostką dominującą są:

- SolInteractive S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (16,10% głosów przypada na CCF FIZ, 11,27% głosów przypada na Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A),
- Volatech Capital Advisors S.A. (15,79% głosów przypada na Comarch S.A., 31,58% głosów przypada na CAMS AG).

Spółki stowarzyszone nie są konsolidowane. Udziały w nich są wyceniane metodą praw własności.

1.2.2. Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca:

- jednostka dominująca Comarch S.A. pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je,
- spółki Comarch AG, Comarch S.A.S., Comarch R&D S.à r.l., Comarch Luxembourg S.à r.l., Comarch Inc., Comarch Panama Inc., Comarch Canada, Corp., Comarch Middle East FZ-LLC, Comarch LLC, OOO Comarch, Comarch Oy, Comarch UK Ltd. oraz Comarch Chile SpA pozyskują kontrakty informatyczne na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części,
- spółki SouthForge sp. z o.o. i Comarch Polska S.A. pozyskują kontrakty informatyczne na rynku krajowym i zagranicznym i realizują je w całości lub w części,
- CA Consulting S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby krajowych spółek Grupy, a także na świadczeniu usług informatycznych i consultingowych na rzecz Comarch S.A. oraz klientów spoza Grupy Comarch,
- Spółka Comarch Software und Beratung AG jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania ERP oraz integratorem systemów informatycznych. Comarch Solutions GmbH prowadzi działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki Comarch Software und Beratung AG,
- Comarch Swiss AG zajmuje się sprzedażą i wdrażaniem rozwiązań informatycznych Comarch (zwłaszcza w obszarach ERP i ECM) na rynku szwajcarskim,
- ESAProjekt sp. z o.o. jest jednym z czołowych polskich producentów i dostawców kompleksowych rozwiązań informatycznych dla sektora zdrowia,
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzi działalność inwestycyjną (poprzez swoje spółki zależne) w zakresie nowych technologii i usług, a także działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym,
- Comarch Management sp. z o.o., Comarch Management sp. z o.o. SK-A, CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A, CAMS AG, Bonus Management sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A prowadzą działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym oraz związaną z informatyką,
- przedmiotem działalności Bonus Development sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A jest działalność developerska oraz inwestycyjna na rynku nieruchomości,
- iMed24 S.A. wytwarza i sprzedaje oprogramowanie związane z medycyną, urządzenia medyczne oraz świadczy usługi medyczne i diagnostyczne,
- iReward24 S.A. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw
- Infrastruktura24 S.A. prowadzi działalność polegającą na oferowaniu usług data center oraz outsourcingu usług informatycznych,
- iComarch24 S.A. prowadzi projekty informatyczne z zakresu e-księgowości oraz handlu elektronicznego, świadczy również usługi księgowe dla krajowych podmiotów zależnych z Grupy Comarch,
- MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną,
- „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park SK-A prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie sportu,
- Opso sp. z o.o. prowadzi działalność gastronomiczną,
- Comarch Co. Ltd (Wietnam) została zlikwidowana. Spółki Comarch s.r.o. i Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej.

1.2.3. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2014

W I kwartale 2014 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w SolInteractive S.A. W rezultacie Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A dysponuje 11,27% a CCF FIZ 16,10% głosów na WZA spółki a w kapitale spółki odpowiednio 17,70% i 25,28%.

W dniu 7 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki MKS Cracovia SSA z 19 560 100,00 zł do 21 840 100,00 zł (raport bieżący nr 4/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r.).

W dniu 24 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. z kwoty 2 450 000,00 PLN do kwoty 2 850 000,00 PLN. W dniu 17 lutego 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału

zakładowego do kwoty 3 250 000 PLN. W dniu 7 maja 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. do kwoty 3 250 000 PLN.

W dniu 5 czerwca 2014 r. NWZ iMed24 S.A. dokonało zmiany statutu spółki oraz splitu akcji w stosunku 1:100. Wskutek niniejszej zmiany kapitał zakładowy spółki dzieli się na 3 250 000 akcji po 1 PLN każda. Niniejsza zmiana została wpisana do KRS w dniu 27 czerwca 2014 r.

Aktem notarialnym z dnia 6 lutego 2014 r. została zawiązana spółka akcyjna Volatech Capital Advisors S.A., w której Comarch S.A. objął 21,43% kapitału zakładowego (15,79% w głosach na WZA spółki) a spółka CAMS AG objęła 42,86% kapitału zakładowego (31,58% w głosach na WZA spółki). Spółka została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2014 r.

Z datą 17 lutego 2014 roku została zawarta umowa nabycia 15 943 akcji własnych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A od CCF FIZ w celu ich umorzenia. Cena nabycia w wysokości 3 999 939,27 zł została w całości opłacona.

Aktem notarialnym z dnia 25 marca 2014 r. została zawiązana spółka komandytowo-akcyjna „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park spółka komandytowo-akcyjna, w której Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A objęła 50% kapitału zakładowego (66,67% w głosach na WZA spółki) a spółka MKS Cracovia SSA objęła 50% kapitału zakładowego (33,33% w głosach na WZA spółki). W dniu 17 kwietnia 2014 r. spółka została wpisana do właściwego rejestru.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 91 863 PLN do kwoty 101 263 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 1 542 700 PLN do kwoty 1 555 200 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp. z o.o. SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 2 865 101 PLN do kwoty 2 879 401 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 13 czerwca 2014 r. WZA spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 90 110 PLN do kwoty 140 110 PLN.

Z dniem 30 czerwca 2014 r. spółka Comarch Vietnam Company Limited została rozwiązana.

1.2.4. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu

W dniu 3 lipca 2014 r. dokonano obniżenia kapitału zakładowego spółki Comarch S.A.S. do zera w celu pokrycia strat z lat ubiegłych i jednocześnie podwyższono kapitał zakładowy do 2 500 000 EUR.

W dniu 10 lipca 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A do kwoty 140 110 PLN.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3 250 000 PLN do kwoty 3 950 000 PLN, tj. o kwotę 700 000 PLN poprzez emisję 700 000 nowych akcji serii K. Niniejsza zmiana nie została jeszcze wpisana do właściwego rejestru.

1.2.5. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2014 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu Comarch AG *)
Comarch Solutions GmbH	jednostka zależna	pełna	100% zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch S.A.S.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch R&D S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	30%, 70% w posiadaniu Comarch S.A.S.
Comarch Luxembourg S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Inc.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Panama Inc.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu Comarch Inc.
Comarch Canada, Corp.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100%
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Co., Ltd. (Wietnam)	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Oy	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch UK Ltd.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Chile SpA	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100%
SouthForge sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
CA Consulting S.A.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Management sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	pełna	100% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych

Comarch Management sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	13,67% w posiadaniu CCF FIZ, 49,94% w posiadaniu Comarch S.A., 36,39% akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A
Bonus Management sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
iMed24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Comarch Polska S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
iReward24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Infrastruktura24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
iComarch24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
ESAProjekt sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
CAMS AG	jednostka zależna	pełna	51% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
Bonus MANAGEMENT Sp. z o.o. Cracovia Park SK-A	jednostka zależna	pełna	50% w posiadaniu Bonus Management Sp. z o.o. SK-A, 50% w posiadaniu MKS Cracovia SSA
Opso sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
MKS Cracovia SSA	jednostka zależna	pełna	66,11%

(*) w tym 2,68% akcji CSuB AG pożyczonych od podmiotu spoza Grupy Comarch

1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji**1.3.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu**

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 125 590 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 125 590 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 29 sierpnia 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na WZA Spółki są Janusz Filipiak oraz Elżbieta Filipiak.

Akcyonariusze	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 669 315	32,85%	6 241 315	41,28%
Elżbieta Filipiak	846 000	10,41%	4 230 000	27,98%
Inni akcyonariusze	4 610 275	56,74%	4 647 875	30,74%
Razem	8 125 590	100,00%	15 119 190	100,00%

1.3.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego

Podmiot	Stan na 29 sierpnia 2014 r.				Stan na 15 maja 2014 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	846 000	10,41	4 230 000	27,98	846 000	10,41	4 230 000	27,98

1.3.3. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu

Akcyonariusze	Funkcja	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	10,41	4 230 000	27,98
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	20 953	0,26	20 953	0,14
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	37 108	0,46	74 708	0,49
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	10 177	0,13	10 177	0,07
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	32 436	0,40	32 436	0,21
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	10 177	0,13	10 177	0,07
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	10 177	0,13	10 177	0,07

Według wiedzy Spółki spośród członków Rady Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady Nadzorczej Pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki.

1.3.4. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego

Podmiot	Stan na 29 sierpnia 2014 r.				Stan na 15 maja 2014 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	846 000	10,41	4 230 000	27,98	846 000	10,41	4 230 000	27,98
Piotr Piątosa	20 953	0,26	20 953	0,14	20 953	0,26	20 953	0,14
Paweł Prokop	37 108	0,46	74 708	0,49	37 108	0,46	74 708	0,49
Piotr Reichert	10 177	0,13	10 177	0,07	10 177	0,13	10 177	0,07
Zbigniew Rymarczyk	32 436	0,40	32 436	0,21	32 249	0,40	32 249	0,21
Konrad Tarański	10 177	0,13	10 177	0,07	10 177	0,13	10 177	0,07
Marcin Warwas	10 177	0,13	10 177	0,07	10 177	0,13	10 177	0,07

1.3.5. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Comarch S.A. Prezes Zarządu Comarch S.A. Janusz Filipiak posiada 470 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, z których przysługuje 2 350 000 głosów na WZA Spółki oraz 423 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, z których przysługuje 2 115 000 głosów na WZA Spółki. Wiceprezes Zarządu Paweł Prokop posiada 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, które uprawniają do 47 000 głosów na WZA Spółki. Przewodnicząca Rady Nadzorczej Comarch S.A. Elżbieta Filipiak posiada 385 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, z których przysługuje 1 927 000 głosów na WZA Spółki oraz 460 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, z których przysługuje 2 303 000 głosów na WZA Spółki.

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

- zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
- zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
- przejęcie własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.

Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej. Zbycie akcji bez zgody Zarządu jest możliwe na warunkach określonych w Statucie Comarch S.A.

Akcje na okaziciela mają prawo do 1 głosu na WZA. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1. Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Grupę Comarch systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Grupy Comarch jest kierowana do zdefiniowanej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne, ze względu na ich uniwersalny charakter, są oferowane do każdej grupy odbiorców. Oferta Grupy Comarch przeznaczona jest zarówno dla podmiotów z rynku polskiego jak i klientów zagranicznych. Obecnie jednym z głównych celów strategicznych Grupy jest rozwój sprzedaży coraz większej ilości produktów na rynkach zagranicznych, w szczególności w Europie Zachodniej i obu Amerykach. Sprzedaż Grupy Comarch jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2014 roku sprzedaż do żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% całkowitej sprzedaży Grupy Comarch.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa Grupa, jako główne źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami sprzętu komputerowego, aplikacji bazodanowych oraz narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawców systemów IT. W I półroczu 2014 roku żaden z kontrahentów nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch.

2.2. Struktura sprzedaży

2.2.1. Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2014	%	6 miesięcy 2013	%	Zmiana PLN	Zmiana%
Kraj	213 444	49,7%	205 158	52,4%	8 286	4,0%
Eksport	216 233	50,3%	186 543	47,6%	29 690	15,9%
Razem	429 677	100,0%	391 701	100,0%	37 976	9,7%

Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch wzrosły w H1 2014 o 38,0 mln zł, tj. o 9,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013. Sprzedaż zagraniczna odnotowała wzrost o 29,7 mln zł, czyli o 15,9% w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 roku, głównie dzięki znacznemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży na rynku europejskim. Wzrost wartości sprzedaży krajowej o 8,3 mln zł, tj. 4,0% to głównie efekt większych przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora MSP oraz Telekomunikacja, Media, IT. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się w I półroczu 2014 na poziomie 50,3% wobec 47,6% rok wcześniej.

Rosnące przychody ze sprzedaży eksportowej potwierdzają skuteczność realizacji strategii intensyfikacji sprzedaży zagranicznej własnych produktów Comarch na rynkach zagranicznych. Geograficzna struktura sprzedaży pozostawała stabilna w okresie I półrocza 2014 roku.

2.2.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2014	%	6 miesięcy 2013	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	110 381	25,7%	97 985	25,0%	12 396	12,7%
Finanse i Bankowość	61 662	14,4%	63 364	16,2%	-1 702	-2,7%
Handel i Usługi	53 414	12,4%	47 211	12,1%	6 203	13,1%
Przemysł & Utilities	40 626	9,5%	45 398	11,6%	-4 772	-10,5%
Sektor publiczny	48 409	11,3%	50 031	12,8%	-1 622	-3,2%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	42 405	9,9%	30 979	7,9%	11 426	36,9%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	49 603	11,5%	47 235	12,1%	2 368	5,0%
Medycyna	12 690	3,0%	3 662	0,9%	9 028	246,5%
Pozostałe	10 487	2,4%	5 836	1,5%	4 651	79,7%
Razem	429 677	100,0%	391 701	100,0%	37 976	9,7%

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa Comarch odnotowała wzrost sprzedaży do klientów z większości sektorów. Największy wzrost został osiągnięty na sprzedaży do klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT oraz MSP Polska. Przychody ze sprzedaży do firm telekomunikacyjnych wzrosły o 12,4 mln zł, tj. o 12,7%. Całkowity udział przychodów z sektora Telekomunikacja w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł 25,7% co oznacza, że sektor ten pozostaje nadal największym sektorem Comarch. Sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce znacznie wzrosła i osiągnęła wartość 42,4 mln zł, (wzrost o 11,4 mln zł, tj. o 36,9%). Po raz kolejny dynamiczny wzrost obserwowany był w przypadku sprzedaży do sektora medycznego – wyniósł on 9 mln zł, czyli 246,5%. Segment ten odpowiada za 3% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch. Sprzedaż do firm handlowych i usługowych wzrosła o 6,2 mln zł, czyli o 13,1%, jej udział w całości przychodów wzrósł do 12,4%. Przychody ze sprzedaży do małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH również wzrosły i osiągnęły wartość 49,6 mln zł (wzrost o 5,0%). Sprzedaż do sektora publicznego utrzymała się na podobnym poziomie i osiągnęła wartość 48,4 mln zł a jej udział w całkowitych przychodach wyniósł 11,3%. Spadek przychodów nastąpił w przypadku sprzedaży do klientów z sektora Przemysł & Utilities: o 4,8 mln zł, tj. o 10,5% oraz w przypadku sprzedaży do instytucji finansowych: spadek o 1,7 mln zł, tj. o 2,7%. Wzrost sprzedaży do klientów sektora pozostałe wyniósł 4,7 mln zł i wynika głównie ze wzrostu przychodów spółki MKS Cracovia. Struktura sprzedaży wg odbiorców wykazuje kwartalną sezonowość związaną z cyklem realizacji kontraktów.

Niezależnie od okresowych wahań koniunktury w poszczególnych sektorach gospodarki, dzięki szerokiemu portfelowi klientów i utrzymywaniu dywersyfikacji źródeł przychodów i różnorodności oferty, Grupa Comarch ma zapewnioną możliwość stabilnego rozwoju działalności.

2.2.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2014	%	6 miesięcy 2013	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	336 690	78,4%	312 027	79,7%	24 663	7,9%
Software własny	46 180	10,7%	33 338	8,5%	12 842	38,5%
Software obcy	20 609	4,8%	28 159	7,2%	-7 550	-26,8%
Hardware	7 742	1,8%	6 716	1,7%	1 026	15,3%
Pozostałe	18 456	4,3%	11 461	2,9%	6 995	61,0%
Razem	429 677	100,0%	391 701	100,0%	37 976	9,7%

W pierwszym półroczu 2014 roku nastąpił wzrost łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego o 37,5 mln zł, tj. o 10,9%. Jest to wynik wzrostu wartości zarówno sprzedaży usług jak i oprogramowania własnego. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług wyniósł 24,7 mln zł, tj. 7,9%, natomiast wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania własnego wyniósł 12,8 mln zł, tj. 38,5%. Łączny udział usług i oprogramowania własnego w całkowitej sprzedaży wyniósł 89,1%. Łączna sprzedaż oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego spadła o 6,5 mln zł, tj. o 18,7%, a jej

wartość wyniosła 28,4 mln zł, co stanowi 6,6% całkowitej sprzedaży. W okresie I półrocza 2014 roku strukturę sprzedaży wg rodzaju charakteryzował stały wzrost sprzedaży usług; jest to związane z postępującymi zmianami w modelu biznesowym sprzedaży rozwiązań informatycznych.

2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2014 roku i po dacie bilansu

2.3.1. Podpisanie umowy z Ministerstwem Sprawiedliwości

W dniu 21 marca 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Comarch Polska S.A., spółką zależną Comarch S.A. a Ministerstwem Sprawiedliwości. Przedmiotem umowy jest dostawa i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych, zwanego dalej „Systemem”, modyfikacje Systemu oraz świadczenie usług serwisowych i wsparcia technicznego dla Systemu. Wartość netto umowy wynosi 75 864 983,74 zł (brutto 93 313 930,00 zł). Termin wykonania dostawy, instalacji, konfiguracji i wdrożenia Systemu w salach rozpraw sądów powszechnych to 28 lutego 2015 r., usługi serwisu i wsparcia technicznego Systemu będą świadczone przez 24 miesiące od daty podpisania protokołu odbioru końcowego. Łączna wartość umów zawartych przez spółki Grupy Comarch z Ministerstwem Sprawiedliwości w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła netto 90 275 417,74 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r.

2.3.2. Umowa kredytu obrotowego

Z dniem 8 kwietnia 2014 roku została podpisana przez Comarch S.A. umowa kredytu obrotowego z bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna (PEKAO S.A.) z siedzibą w Warszawie (raport bieżący nr 9/2014 z dnia 9 kwietnia 2014 r.) na finansowanie i refinansowanie dostaw związanych z realizacją kontraktu na dostawę i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych zawartego z Ministerstwem Sprawiedliwości przez Comarch Polska S.A., spółkę zależną Comarch S.A., (raport bieżący nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r.) Wysokość kredytu wynosi maksymalnie 35 mln zł. Okres kredytowania trwa do 30 listopada 2014 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Uruchomienie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2014 r. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie cywilne Comarch Polska S.A., spółki zależnej Comarch S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwem do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A., a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A. spółki Comarch S.A.

2.3.3. Podpisanie umowy podwykonawczej pomiędzy Comarch Polska S.A. a Comarch S.A.

W dniu 25 kwietnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Comarch Polska S.A., spółką zależną Comarch S.A. (dalej: "Comarch Polska") a Comarch S.A. Przedmiotem umowy jest dostawa i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych, zwanego dalej „Systemem”, modyfikacje Systemu oraz świadczenie usług serwisowych i wsparcia technicznego dla Systemu na potrzeby realizacji kontraktu zawartego przez Comarch Polska S.A. z Ministerstwem Sprawiedliwości, a o którym Comarch S.A. informowała raportem bieżącym nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r. Wartość netto umowy wynosi 73 057 979,34 zł. Termin wykonania dostawy, instalacji, konfiguracji i wdrożenia Systemu w salach rozpraw sądów powszechnych to 28 lutego 2015 r., usługi serwisu i wsparcia technicznego Systemu będą świadczone przez 24 miesiące od daty podpisania protokołu odbioru końcowego. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 11/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 r.

2.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania a także ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków

Grupa Comarch nie ogranicza obszaru swojego działania jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, Grupa konsekwentnie zwiększa wartość sprzedaży

zagranicznej koncentrując się szczególnie na rynku Europy zachodniej. Sprzedaż jest realizowana zarówno bezpośrednio do klienta końcowego (bądź to przez Comarch S.A. lub inną spółkę Grupy Comarch) lub przez firmy partnerskie.

W najbliższych latach w ramach Grupy Comarch będą kontynuowane projekty inwestycyjne, które pozwolą na dalszą ekspansję firmy w nowych obszarach działalności i na nowych rynkach. Będą one finansowane m.in. ze środków pieniężnych posiadanych przez spółki Grupy Comarch, jak również z wykorzystaniem kredytów bankowych.

2.4.1. Inwestycje kapitałowe

W I kwartale 2014 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w SolInteractive S.A. W rezultacie Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A dysponuje 11,28% a CCF FIZ 16,10% głosów na WZA spółki a w kapitale spółki odpowiednio 17,70% i 25,28%.

W dniu 7 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki MKS Cracovia SSA z 19 560 100,00 zł do 21 840 100,00 zł (raport bieżący nr 4/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r.).

W dniu 24 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. z kwoty 2 450 000,00 PLN do kwoty 2 850 000,00 PLN. W dniu 17 lutego 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 3 250 000 PLN. W dniu 7 maja 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. do kwoty 3 250 000 PLN.

W dniu 5 czerwca 2014 r. NWZ iMed24 S.A. dokonało zmiany statutu spółki oraz splitu akcji w stosunku 1:100. Wskutek niniejszej zmiany kapitał zakładowy spółki dzieli się na 3 250 000 akcji po 1 PLN każda. Niniejsza zmiana została wpisana do KRS w dniu 27 czerwca 2014 r.

Aktem notarialnym z dnia 6 lutego 2014 r. została zawiązana spółka akcyjna Volatech Capital Advisors S.A., w której Comarch S.A. objął 21,43% kapitału zakładowego (15,79% w głosach na WZA spółki) a spółka CAMS AG objęła 42,86% kapitału zakładowego (31,58% w głosach na WZA spółki). Spółka została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2014 r.

Z datą 17 lutego 2014 roku została zawarta umowa nabycia 15 943 akcji własnych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A od CCF FIZ w celu ich umorzenia. Cena nabycia w wysokości 3 999 939,27 zł została w całości opłacona.

Aktem notarialnym z dnia 25 marca 2014 r. została zawiązana spółka komandytowo-akcyjna „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park spółka komandytowo-akcyjna, w której Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A objęła 50% kapitału zakładowego (66,67% w głosach na WZA spółki) a spółka MKS Cracovia SSA objęła 50% kapitału zakładowego (33,33% w głosach na WZA spółki). W dniu 17 kwietnia 2014 r. spółka została wpisana do właściwego rejestru.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 91 863 PLN do kwoty 101 263 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp.z o.o. II Activia S.K.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 1 542 700 PLN do kwoty 1 555 200 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp.z o.o. S.K.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 2 865 101 PLN do kwoty 2 879 401 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 13 czerwca 2014 r. WZA spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 90 110 PLN do kwoty 140 110 PLN. W dniu 10 lipca

2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A do kwoty 140 110 PLN.

W dniu 3 lipca 2014 r. dokonano obniżenia kapitału zakładowego spółki Comarch S.A.S. do zera w celu pokrycia strat z lat ubiegłych i jednocześnie podwyższono kapitał zakładowy do 2 500 000 EUR.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3 250 000 PLN do kwoty 3 950 000 PLN, tj. o kwotę 700 000 PLN poprzez emisję 700 000 nowych akcji serii K. Niniejsza zmiana nie została jeszcze wpisana do właściwego rejestru.

2.4.2. Nieruchomości i pozostałe inwestycje rzeczowe

W dniu 3 października 2013 roku została zawarta umowa z konsorcjum firm Łęgprzem sp. z o.o., ZSK sp. z o.o. oraz Graphbud sp. z o.o. na realizację V etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie (budynek SSE6). Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowo-usługowego i data center wraz z infrastrukturą drogową i techniczną. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 11 708,87 m². Wartość umowy wynosi 62 268 tys. zł. W czwartym kwartale 2013 r. Comarch S.A. rozpoczęła prace budowlane. Planowany termin zakończenia inwestycji to drugi kwartał 2015 roku.

Spółka zależna iMed24 S.A. rozpoczęła w I kwartale 2012 roku prowadzenie działalności diagnostycznej i medycznej (Centrum Medyczne iMed24) i rozpoczęła użytkowanie sprzętu diagnostycznego i medycznego zakupionego w 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość księgowa tego sprzętu wynosi 12 582 tys. zł.

W Łodzi trwają prace projektowe związane z nowym budynkiem biurowym. W kwietniu 2014 roku Grupa otrzymała decyzję o pozwoleniu na budowę. Realizacja projektowanej inwestycji planowana jest na lata 2015-2016.

Budynek biurowy nabyty w Lille przez Comarch SAS został dostosowany do funkcji biurowej i stanowi obecnie siedzibę spółki. Budynek magazynowy zostanie docelowo przekształcony w Comarch Data Center o powierzchni ok. 1 700 m. kw. Planowany koszt inwestycji wynosi ok. 6 mln EUR. Decyzja o rozpoczęciu inwestycji uzależniona będzie od sytuacji biznesowej w kolejnych kwartałach.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa Comarch posiada nieruchomości inwestycyjne, które obejmują zabudowane nieruchomości zlokalizowane w Krakowie, wykorzystywane na cele wynajmu podmiotom spoza Grupy oraz grunty położone w Krakowie, nabyte w celu budowy obiektów przeznaczonych na wynajem dla podmiotów spoza Grupy.

2.5. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Comarch S.A. uzyskał w dniu 22 marca 1999 r. zezwolenie na prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 października 1997 roku w sprawie ustanowienia Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie (Dz. U. Nr 135, poz. 912 z późn. zm.) podmioty, które zainwestowały w krakowskiej specjalnej strefie ekonomicznej co najmniej

2 mln EURO, uzyskiwały następujące ulgi podatkowe:

- a) w okresie pierwszych 6 lat działalności w strefie, dochód z takiej działalności był wolny od podatku dochodowego,
- b) po tym okresie, ale nie dłużej niż do daty określonej w zezwoleniu, połowa osiągniętego dochodu była wolna od podatku dochodowego.

Zwolnienie dotyczyło podatku dochodowego od osób prawnych od dochodu uzyskanego z działalności określonej w zezwoleniu.

W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej została uchwalona Ustawa z dnia 2 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz. U. Nr 188, poz. 1840), która zmieniła warunki zwolnień podatkowych dla podmiotów działających w specjalnych strefach ekonomicznych. Zgodnie z postanowieniem art. 6 ust. 1 Ustawy, podmioty te mogą się ubiegać o zmianę warunków zezwolenia w celu dostosowania go do obowiązujących w Unii Europejskiej zasad udzielania pomocy publicznej. Zgodnie z przepisem art. 5 ust. 2 pkt 1 lit. b), pkt 2,

pkt 3 Ustawy, maksymalna wielkość pomocy publicznej dla podmiotów, które prowadzą działalność w specjalnej strefie ekonomicznej na podstawie zezwolenia wydanego przed dniem 1 stycznia 2000 r., nie może przekraczać 75% wartości inwestycji poniesionych w okresie od dnia uzyskania zezwolenia do dnia 31 grudnia 2006 r., przy czym przy ustalaniu maksymalnej wielkości pomocy publicznej uwzględnia się całkowitą wielkość pomocy publicznej uzyskanej od 1 stycznia 2001 r. Oznacza to zmianę dotychczasowego sposobu funkcjonowania ulg podatkowych (pomocy publicznej), z ulg nieograniczonych wartościowo, na ulgi ograniczone wartościowo i zależne od wartości dokonanych inwestycji. W przypadku Comarch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75% wartości nakładów inwestycyjnych, które Spółka poniosła/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

Koszty inwestycji oraz wielkość pomocy podlegają dyskontowaniu zgodnie z par. 9 Rozporządzenia Rady Ministrów z 14 września 2004 r. w sprawie krakowskiej specjalnej strefy ekonomicznej (Dz. U. 220, poz. 2232) w brzmieniu zmienionym zgodnie z par. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z 8 lutego 2005 r., zmieniającym rozporządzenie w sprawie krakowskiej specjalnej strefy ekonomicznej (Dz. U. nr 32, poz. 270) z uwzględnieniem par. 2 tego ostatniego Rozporządzenia.

Comarch S.A. wystąpił do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na określone powyżej i zgodne z Ustawą. Równocześnie w zmienionym zezwoleniu wydłużony został do 31 grudnia 2017 r. okres, na jaki zostało wydane zezwolenie dla Comarch S.A. Spółka posiada też drugie zezwolenie na prowadzenie działalności w specjalnej strefie ekonomicznej Krakowski Park Technologiczny, wydane w roku 2007, z okresem ważności do 31 grudnia 2017 r. W 2013 roku Spółka uzyskała kolejne zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej Krakowski Park Technologiczny, w zezwoleniu tym nie został określony termin jego obowiązywania. Jednocześnie Spółka zwraca uwagę, że w dniu 23 lipca 2013 r. Rada Ministrów przyjęła rozporządzenia wydłużające do 2026 r. termin funkcjonowania specjalnych stref ekonomicznych na terenie Polski.

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2013 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 7 668 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi oraz z tytułu ulgi w podatku dochodowym w związku z prowadzeniem działalności w SSE, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Ze względu na powyższą zasadę aktywa z tytułu działalności w SSE ustala się jedynie w rocznym horyzoncie czasowym, przyjmując za bazę do jego ustalenia przeciętny dochód uzyskany z działalności strefowej z okresu 3 lat (łącznie z rokiem, za który jest sporządzane sprawozdanie).

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2014 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2014 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosił 7 405 tys. zł.

W I półroczu 2014 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 895 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

3.1. Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA	30 czerwca 2014 r.	%	31 grudnia 2013 r.	%	zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	359 597	32,7%	352 949	30,9%	6 648	1,9%
Nieruchomości inwestycyjne	14 143	1,3%	7 876	0,7%	6 267	79,6%
Wartość firmy	44 061	4,0%	44 061	3,9%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	76 403	6,9%	79 720	7,0%	-3 317	-4,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	640	0,1%	904	0,1%	-264	-29,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	642	0,1%	49	0,0%	593	1210,2%
Inwestycje pozostałe	106	0,0%	106	0,0%	-	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 948	2,4%	28 985	2,5%	-2 037	-7,0%
Pozostałe należności	240	0,0%	1 639	0,1%	-1 399	-85,4%
	522 780	47,5%	516 289	45,2%	6 491	1,3%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	54 994	5,0%	53 687	4,7%	1 307	2,4%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	277 541	25,3%	362 404	31,7%	-84 863	-23,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 313	0,1%	1 527	0,1%	-214	-14,0%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	48 163	4,4%	32 264	2,8%	15 899	49,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 822	0,6%	6 685	0,6%	137	2,0%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	1 136	0,1%	1 644	0,1%	-508	-30,9%
Udziały i akcje	2	0,0%	112	0,0%	-110	-98,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	186 896	17,0%	167 689	14,7%	19 207	11,5%
	576 867	52,5%	626 012	54,8%	-49 145	-7,9%
Aktywa zaklasyfikowane do sprzedaży	275	0,0%	0	0%	275	100%
Aktywa razem	1 099 922	100,0%	1 142 301	100,0%	-42 379	-3,7%

W I półroczu 2014 roku wartość aktywów Grupy Comarch spadła o 42,4 mln zł (3,7%) w stosunku do końca 2013 roku. Jest to spowodowane spadkiem aktywów obrotowych (49,1 mln zł) przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych (6,5 mln zł). Spadek wartości aktywów obrotowych o 7,9% jest związany z sezonowym spadkiem należności handlowych (spadek o 84,9 mln zł, tj. 23,4%). W I półroczu 2014 r. wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła o 19,2 mln zł, tj. 11,5%. Poziom zapasów wynika z realizacji bieżących zamówień od klientów i utrzymał się na podobnym poziomie w stosunku do końca 2013 roku (wzrost o 1,3 mln zł, tj. 2,4%). Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych wzrosły z 32,3 mln zł na koniec 2013 r. do 48,2 mln zł na koniec I półroczu 2014 r., wzrost ten ma charakter sezonowy i jest związany z cyklem realizacji kontraktów.

Wzrost wartości aktywów trwałych o 1,3% wynika ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 6,6 mln zł, tj. 1,9%) spowodowanego m.in. wzrostem wartości środków trwałych w budowie (budowa budynku SSE6) oraz ze wzrostu wartości nieruchomości inwestycyjnych o 6,3 mln zł tj. o 79,6%.

PASYWA	30 czerwca 2014 r.	%	31 grudnia 2013 r.	%	zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						
Kapitał zakładowy	8 125	0,7%	8 051	0,7%	74	0,9%
Pozostałe kapitały	146 716	13,4%	145 205	12,7%	1 511	1,0%
Różnice kursowe	3 334	0,3%	2 670	0,2%	664	24,9%
Zysk netto za okres bieżący	13 353	1,2%	25 077	2,2%	-11 724	-46,8%
Niepodzielony wynik finansowy	457 146	41,6%	445 340	39,0%	11 806	2,7%
	628 674	57,2%	626 343	54,8%	2 331	0,4%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	12 048	1,1%	11 368	1,0%	680	6,0%
Kapitał własny razem	640 722	58,3%	637 711	55,8%	3 011	0,5%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	97 209	8,8%	110 751	9,7%	-13 542	-12,2%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	37 453	3,4%	40 545	3,5%	-3 092	-7,6%
Zobowiązania finansowe	332	0,0%	516	0,0%	- 184	-35,7%
Inne zobowiązania	83	0,0%	83	0,0%	-	0,0%
	135 077	12,2%	151 895	13,3%	-16 818	-11,1%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	162 866	14,8%	193 633	17,0%	- 30 767	-15,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 678	0,3%	11 237	1,0%	-7 559	-67,3%
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	28 888	2,6%	33 416	2,9%	-4 528	-13,6%
Kredyty i pożyczki	38 685	3,5%	20 700	1,8%	17 985	86,9%
Zobowiązania finansowe	13 669	1,3%	409	0,0%	13 260	3242,1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	76 337	7,0%	93 300	8,2%	-16 963	-18,2%
	324 123	29,5%	352 695	30,9%	-28 572	-8,1%
Zobowiązania razem	459 200	41,7%	504 590	44,2%	-45 390	-9,0%
Razem kapitał własny i zobowiązania	1 099 922	100,0%	1 142 301	100,0%	-42 379	-3,7%

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to głównie efekt spadku w I półroczu 2014 roku zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 28,6 mln zł, tj. 8,1%). Przyczynami tego spadku są: zmniejszenie poziomu zobowiązań handlowych (spadek 31,2 mln zł, tj. 16,1%) oraz rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia (spadek o 17,0 mln zł, tj. 18,2% w wyniku rozwiązania części rezerw utworzonych pod koniec 2013 roku), zmniejszenie zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego (spadek o 7,6 mln zł, tj. 67,3%). Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych spadły o 4,5 mln zł, tj. 13,6%. Wartość zobowiązań finansowych wynosiła 13,7 mln

zł i wynika głównie z zaplanowanej na sierpień 2014 roku wypłaty dywidendy za 2013 rok (ok. 12,2 mln zł). Wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych wzrosła w stosunku do końca roku 2013 o 18 mln zł, tj. o 86,9% w wyniku zakwalifikowania jednego z kredytów do spłaty w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz w wyniku zaciągnięcia kredytu obrotowego na finansowanie i refinansowanie dostaw związanych z realizacją jednego z kontraktów. Spadek zobowiązań długoterminowych to rezultat spadku wartości kredytów i pożyczek (13,5 mln zł, tj. 12,2%) wynikający z zakwalifikowania jednego z kredytów do spłaty w okresie najbliższych 12 miesięcy. Wartość kapitałów wzrosła o 3,0 mln zł, tj. 0,5%.

Wskaźniki zadłużenia finansowego nieznacznie wzrosły, co jest spowodowane wzrostem wartości kredytów i pożyczek oraz w przypadku zadłużenia finansowego aktywów w wyniku nieznacznego spadku wartości aktywów.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	12,35%	11,51%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	21,62%	20,99%

Rachunek zysków i strat

	6 miesiące 2014	%	6 miesiące 2013	%	zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	429 677	100,0%	391 701	100,0%	37 976	9,7%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	-333 000	-77,5%	-309 692	-79,1%	-23 308	7,5%
Zysk brutto	96 677	22,5%	82 009	20,9%	14 668	17,9%
Pozostałe przychody operacyjne	3 782	0,9%	7 670	2,0%	-3 888	-50,7%
Koszty sprzedaży i marketingu	-47 763	-11,1%	-46 353	-11,8%	-1 410	3,0%
Koszty ogólnego zarządu	-29 197	-6,8%	-30 942	-7,9%	1 745	-5,6%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 676	-0,6%	-9 456	-2,4%	6 780	-71,7%
Zysk operacyjny	20 823	4,8%	2 928	0,7%	17 895	611,2%
Koszty finansowe - netto	133	0,0%	-3 041	-0,8%	3 174	-104,4%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-856	-0,2%	79	0,0%	-935	-1183,5%
Zysk przed opodatkowaniem	20 100	4,7%	-34	0,0%	20 134	-59 217,6%
Podatek dochodowy	-6 067	-1,4%	1 655	0,4%	-7 722	-466,6%
Zysk netto za okres	14 033	3,3%	1 621	0,4%	12 412	765,7%
<i>w tym:</i>						
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13 353	3,1%	2 397	0,6%	10 956	457,1%
<i>Zysk/Strata netto przypadająca udziałom niedającym kontroli</i>	680	0,2%	-776	-0,2%	1 456	-187,6%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku osiągnęły wartość 429,7 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2013 roku o 38,0 mln zł, tj. o 9,7%. W pierwszym półroczu 2014 r. wynik operacyjny wyniósł 20,8 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2013 o 17,9 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 13,4 mln zł.

Analiza rentowności	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
Marża na sprzedaży	22,50%	20,94%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	4,85%	0,75%
Rentowność sprzedaży brutto	4,68%	-0,01%
Rentowność sprzedaży netto	3,11%	0,61%

Dzięki osiągnięciu dobrych wyników finansowych, w I półroczu 2014 r. Grupa Comarch odnotowała znaczący wzrost rentowności na wszystkich poziomach sprzedaży.

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,78	1,77
Płynności szybki	1,45	1,52
Podwyższonej płynności	0,58	0,48

Grupa posiadała w pierwszym półroczu 2014 roku bardzo dobrą płynność finansową porównywalną do ubiegłorocznej. W ocenie Zarządu, Grupa Comarch nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Comarch inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniężnych, bony skarbowe).

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,74	0,68
Rotacji należności (dni)	116	144
Rotacji zapasów (dni)	167	249
Rotacji zobowiązań (dni)	188	208
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	141	156

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2014 roku skróceniu uległy wskaźniki rotacji należności oraz zapasów, co związane jest ze wzrostem przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2013 roku oraz w przypadku rotacji należności ze spadkiem wartości należności. Niższy wskaźnik rotacji w praktyce oznacza skrócenie okresu oczekiwania na spłatę należności. Wskaźnik rotacji zobowiązań uległ lekkiemu zmniejszeniu co związane jest z niższym poziomem zobowiązań w I półroczu 2014 roku w stosunku do półrocza roku ubiegłego.

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

$$\text{wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów} = \frac{\text{kredyty i pożyczki}}{\text{aktywa razem}}$$

$$\text{wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego} = \frac{\text{kredyty i pożyczki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}}$$

Wskaźniki rentowności

$$\text{zwrot na kapitale} = \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}}$$

marża na sprzedaży	= $\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność operacyjna	= $\frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność sprzedaży brutto	= $\frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność sprzedaży na zysku netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki	= $\frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$

Wskaźniki płynności

bieżącej płynności finansowej	= $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
płynności szybki	= $\frac{\text{należności handlowe oraz pozostałe należności+} \\ \text{+aktywa finansowe dostępne do sprzedaży+} \\ \text{+środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
podwyższonej płynności	= $\frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$

Wskaźniki rotacji

rotacji majątku obrotowego (krotność)	= $\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$
rotacji należności (dni)	= $\frac{(\text{należności handlowe oraz} \\ \text{pozostałe należności+}) * 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rotacji zapasów (dni)	= $\frac{\text{zapasy} * 180}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}}$
rotacji zobowiązań (dni)	= $\frac{(\text{zobowiązania razem+} \\ \text{-zobowiązania z tytułu} \\ \text{kontraktów długoterminowych}) * 180}{\text{koszty sprzedanych produktów,} \\ \text{usług, towarów i materiałów+} \\ \text{+koszty sprzedaży i marketingu+} \\ \text{+koszty ogólnego zarządu+} \\ \text{+pozostałe koszty operacyjne}}$
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	= $\frac{(\text{zobowiązania razem+} \\ \text{-kredyty i pożyczki}) * 180}{\text{koszty sprzedanych produktów,} \\ \text{usług, towarów i materiałów+} \\ \text{+koszty sprzedaży i marketingu+} \\ \text{+koszty ogólnego zarządu+} \\ \text{+pozostałe koszty operacyjne}}$

3.2. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa nie publikowała prognozy wyników za I półrocze 2014 roku.

3.3. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena

3.3.1. Aktywo i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W I półroczu 2014 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 895 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2014 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2013 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 3 819 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 241 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 247 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 683 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2014 wyniósł -2 037 tys. zł.

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w 2014 roku częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 3 595 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 4 469 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 3 712 tys. zł. W roku 2014 dokonano też rozwiązania rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 254 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2014 rok wyniósł +3 092 tys. zł. Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 1 055 tys. zł.

3.3.2. Wycena różnic kursowych

W odróżnieniu od pierwszego półrocza 2013 r. niewielki wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2014 roku miały zmiany kursu PLN wobec walut EUR, USD i GBP odnotowane w tym okresie. Różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2014 r. zmniejszyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 17 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2013 r. zwiększyły o 4 774 tys. zł), natomiast różnice kursowe z pozostałych tytułów zmniejszyły wynik Grupy Comarch o 196 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2013 r. zmniejszyły o 1 346 tys. zł). Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch wyniósł -213 tys. zł (+3 428 tys. zł w pierwszym półroczu 2013 r.).

3.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

Opisano w punkcie 1.2.3 oraz 1.2.4 niniejszego sprawozdania.

3.5. Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Nie wystąpiły.

3.6. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe

3.6.1. Długoterminowe kredyty bankowe

W Grupie Comarch podmiot dominujący Comarch S.A. korzysta z następujących długoterminowych kredytów bankowych:

- a) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat, tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. W dniu 5 stycznia 2009 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę euro. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 500 tys. EUR, tj. 2 080 tys. zł.
- b) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2024 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. W dniu 5 października 2011 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę euro. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 6 351 tys. EUR, tj. 26 426 tys. zł.
- c) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Pierwotnie okres kredytowania wynosił 5 lat, tj. do 2012 roku, w dniu 29 maja 2012 r. został zawarty aneks przedłużający okres kredytowania do 2015 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- d) kredyt inwestycyjny w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w banku DnB NOR Bank Polska S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 r., na finansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 4 126 tys. EUR. Okres kredytowania wynosi 8 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka w kwocie 6 189 tys. EUR ustanowiona na nieruchomości będącej przedmiotem refinansowania oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości. Całkowite wykorzystanie kredytu nastąpiło w dniu 1 października 2013 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 739 tys. EUR, tj. 15 558 tys. zł.
- e) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu oraz oprogramowania dla realizacji projektu outsourcingu usług data center dla jednego z klientów. Kredyt został udzielony w wysokości 2 400 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2016 roku. Uruchomienie środków nastąpiło w dniu 7 sierpnia 2012 r. Oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są przelew wierzycelności z kontraktu oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 200 tys. EUR, tj. 4 993 tys. zł.
- f) nieodnawialny kredyt obrotowy w BZ WBK Bank S.A. (dawniej Kredyt Bank S.A.) z siedzibą we Wrocławiu zaciągnięty w pierwszym kwartale 2013 roku na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Kredyt został udzielony w wysokości 7 400 tys. EUR. Okres kredytowania wynosi 8 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada na 31 grudnia 2020. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na jednej z nieruchomości Comarch S.A. zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 6 206 tys. EUR, tj. 25 824 tys. zł.
- g) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie oraz

refinansowanie nie więcej niż 90% kosztów netto inwestycji polegającej na budowie budynku biurowego SSE6 i data center na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Kredyt został udzielony w EUR do kwoty 56 mln PLN, co na dzień podpisania umowy stanowiło równowartość kwoty 13 323 182,34 EUR. Okres kredytowania wynosi 10 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada 4 grudnia 2023 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są: pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Comarch S.A. prowadzonymi przez Bank Pekao S.A., oświadczenie Comarch S.A. o poddaniu się egzekucji, hipoteka umowna do kwoty 84 mln PLN na nieruchomości, na której jest realizowana inwestycja (wpisana w Księdze Wieczystej Sądu Rejonowego dla Krakowa-Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych w dniu 13 lutego 2014 r., raport bieżący nr 5/2014 z dnia 20 marca 2014 r.), cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz z gwarancji rękojmi. Okres uruchomienia kredytu kończy się w dniu 4 grudnia 2015 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 2 962 tys. EUR, tj. 12 326 tys. zł.

- h) nieodnawialny kredyt obrotowy w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie dostaw związanych z realizacją kontraktu na dostawę i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych zawartego z Ministerstwem Sprawiedliwości przez Comarch Polska S.A., spółkę zależną Comarch S.A., (raport bieżący nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r.) Okres kredytowania trwa do 30 listopada 2014 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Uruchomienie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2014 r. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie cywilne Comarch Polska S.A., spółki zależnej Comarch S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwem do rachunków prowadzonych w Banku PEKAO S.A., a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A. spółki Comarch S.A. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 2 980 tys. zł. (raport bieżący nr 9/2014 z dnia 9 kwietnia 2014 roku).

Spółka iMed24 S.A. zaciągnęła w trzecim kwartale 2011 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu medycznego i wyposażenia gabinetów medycznych w związku z realizacją projektu NZOZ Centrum Medyczne iMed24 w Krakowie. Wysokość dostępnego kredytu wynosiła 15 889 tys. zł, kredyt został wykorzystany w całości do 31 grudnia 2011 r. Okres kredytowania wynosi 7 lat, tj. do 2018 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej środków trwałych oraz poręczenie podmiotu dominującego, tj. Comarch S.A. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 10 214 tys. zł.

Spółka Comarch AG zaciągnęła w drugim kwartale 2013 roku kredyt inwestycyjny w Banku BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na refinansowanie budowy budynku produkcyjno-biurowego oraz serwerowni data center w Dreźnie. Kredyt został udzielony w wysokości 6 000 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2018 roku. Uruchomienie środków nastąpiło w dniu 25 lipca 2013 r., oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie Comarch S.A., dług gruntowy na przedmiocie finansowania oraz przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 4 966 tys. EUR, tj. 20 661 tys. zł.

3.6.2. Linie kredytowe w rachunku bieżącym (o zmiennym oprocentowaniu)

W Grupie Comarch podmiot dominujący Comarch S.A. posiada przyznane następujące limity kredytowe w rachunku bieżącym:

a) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 10 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 13 grudnia 2014 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w banku PKO BP S.A. oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

b) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w wysokości 19 778 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 28 września 2014 roku. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

c) limit kredytowy w rachunku bieżącym w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 26 342 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 31 maja 2016 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w Banku Pekao S.A., weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, wygasające w ciągu jednego roku, w tym:		
	56 120	53 778
– wykorzystane na dzień bilansowy	-	-
– dostępne na dzień bilansowy	56 120	53 778

3.6.3. Pożyczki zewnętrzne zaciągnięte przez spółki Grupy Comarch

Spółka Comarch S.A. w dniu 27 grudnia 2012 zawarła z IBM Polska sp. z o.o umowę pożyczki na kwotę 343 tys. zł na sfinansowanie dostawy sprzętu IBM w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym. Pożyczka została uruchomiona w pierwszym kwartale 2013 roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na grudzień 2015 roku, oprocentowanie jest stałe. Pożyczka nie jest zabezpieczona. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 179 tys. zł.

Spółka CA Consulting S.A., spółka zależna Comarch S.A., w drugim kwartale 2013 roku zawarła z IBM Polska sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 1 138 tys. zł na sfinansowanie dostawy sprzętu, w związku z realizowanym przez spółkę projektem informatycznym. Pożyczka została uruchomiona w drugim kwartale 2013 roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na kwiecień 2014 roku, oprocentowanie jest stałe. Zabezpieczeniem pożyczki jest poręczenie Comarch S.A. W drugim kwartale 2014 roku pożyczka została w całości spłacona.

3.6.4. Pożyczki zaciągnięte w ramach Grupy Comarch

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku pomiędzy podmiotami Grupy Comarch zaciągnięte były następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2014 r.	Odsetki na 30 czerwca 2014r.
Comarch S.A.	OOO Comarch	457 095	175 155
Comarch S.A.	Comarch SAS	2 704 585	239 758
Comarch S.A.	iMed24 SA	5 120 000	320 206
Comarch S.A.	Comarch Chile	457 095	3 666
Comarch S.A.	Comarch R&D SARL	1 040 225	3 683
Comarch S.A.	ESAProjekt sp. z o.o.	1 750 000	34 739
Comarch S.A.	Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	3 858 729	12 401
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	Comarch AG	7 905 710	1 639 428
CA Consulting S.A.	ESAProjekt sp. z o.o.	1 300 000	15 875
CA Consulting S.A.	iMed24 S.A.	500 000	319
Comarch AG	Comarch R&D SARL	977 812	163 976
Comarch AG	Comarch SAS	790 571	124 289
Comarch s.r.o.	Comarch S.A.	366 609	105 030
MKS Cracovia SSA	Comarch S.A.	2 500 000	53 909
MKS Cracovia SSA	ESAProjekt sp. z o.o.	800 000	15 540
MKS Cracovia SSA	iMed24 SA	600 000	11 731
SouthForge sp. z o.o.	ESAProjekt sp. z o.o.	1 600 000	10 309
Razem		32 728 431	2 930 013

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2014-2025.

3.6.5. Pożyczki udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez Comarch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich bliskich.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez pozostałe spółki Grupy Comarch gwarancje i poręczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich bliskich.

3.6.6. Informacje o udzielonych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach za zobowiązania osób trzecich lub udzielonych gwarancjach i zobowiązania z tytułu umów leasingowych

- W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów, w sierpniu 2010 roku została udzielona przez Comarch S.A. gwarancja na czas trwania kontraktu i gwarantuje należyte wykonanie przez Comarch SA, wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy, tj. ok. 54 580 752 euro. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.
- W związku z zawarciem przez Comarch Inc., spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na wdrożenie, hosting i utrzymanie systemu lojalnościowego, w dniu 28 kwietnia 2011 roku zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za zobowiązania spółki Comarch Inc. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 3 mln USD i jest ważne przez czas trwania umowy, tj. do listopada 2016 r.
- W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na sprzedaż licencji i wdrożenie Comarch Network & Service Inventory, Comarch Next Generation Service Assurance, Comarch OSS Mediations oraz sprzedaż licencji Comarch SLA Management, w dniu 11 sierpnia 2011 zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za

zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch AG wynikających z umowy, tj. 5 242 tys. EUR oraz dodatkowo 345 tys. EUR rocznie i wygasło w dniu 31 marca 2014 r.

- d) W związku z zawarciem przez iMed24 S.A., spółkę zależną Comarch S.A. umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której Bank Pekao S.A. udzielił spółce iMed24 S.A. finansowania w wysokości 15 888 666,42 PLN, w dniu 1 września 2011 r. spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej iMed24 S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 23 832 999,63 PLN i jest ważne maksymalnie do dnia 31 grudnia 2021 r.
- e) W związku z zawarciem przez Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy leasingu, w dniu 1 stycznia 2012 spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki Comarch Software und Beratung AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 147 669 EUR i jest ważne do dnia 31 marca 2015 r.
- f) W dniu 1 czerwca 2013 r. zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla operatora kart paliwowych za zobowiązania spółek zależnych iMed24 S.A., Comarch Polska S.A., iReward24 S.A. i CA Consulting S.A. wynikające z powyższych umów. Poręczenia zostały udzielone do łącznej kwoty 200 tys. zł (50 tys. zł dla każdej ze spółek) i wygasły w dniu 31 maja 2014 r.
- g) W związku z zawarciem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., umowy podwykonawczej do kontraktu z jednym z klientów, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania CA Consulting S.A. wynikających z umowy podwykonawczej: tj. maksymalnie do kwoty 6 698 434,82 PLN i 1 356 861,70 USD i wygasło w dniu 2014-05-28 po zrealizowaniu wszystkich zobowiązań w zakresie płatności.
- h) W związku z zawarciem przez Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i utrzymanie systemu BSS, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania Comarch UK. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch UK wynikających z powyższej umowy, tj. do kwoty 807 680 GBP oraz dodatkowo 86 400 GBP rocznie za usługę SLA i jest ważne przez cały okres trwania umowy.
- i) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie Next Generation Performance Management Solution, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AG wynikające z umowy. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 3 692 115 EUR i jest ważne przez cały okres trwania umowy, tj. do marca 2018 r.
- j) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie Planning and Inventory Application (PIA), został podpisany przez Comarch S.A. list patronacki, w którym Comarch S.A. zobowiązuje się do zapewnienia należytego wykonania umowy przez Comarch AG. List patronacki jest ważny 24 miesiące od zakończenia umowy, tj. do marca 2020 r., wartość umowy wynosi 3 504 513 EUR.
- k) W związku z otrzymaniem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., subwencji na budowę infrastruktury w Dreźnie od Sachsische AufbauBank, Comarch S.A. przystąpiła do długu na wypadek powstania zobowiązania Comarch AG do zwrotu udzielonych środków. Maksymalna odpowiedzialność Comarch S.A. z tytułu przystąpienia do długu nie może przekroczyć kwoty 262,5 tys. EUR powiększonej o odsetki za okres od momentu udzielenia subwencji do jej zwrotu. Przystąpienie do długu jest ważne do dnia 30 sierpnia 2018 roku.
- l) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A. umowy kredytu inwestycyjnego z BNP Paribas Bank Polska S.A., na podstawie której bank udzielił spółce Comarch AG finansowania w wysokości 6 mln EUR. W dniu 15 maja 2013 r. spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 9 mln EUR i jest ważne maksymalnie do dnia 15 maja 2020 r.

- m) W związku z zawarciem przez Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na wdrożenie Comarch Loyalty Management, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za zobowiązania spółki Comarch UK. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 2 051 238 GBP i jest ważne przez okres trwania umowy, tj. do października 2016 r.
- n) W związku z zawarciem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., umowy pożyczki, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania CA Consulting S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1 416 662,70 PLN i zakończyło się z dniem zrealizowania wszystkich zobowiązań w zakresie płatności wynikających z umowy pożyczki, tj. 30 kwietnia 2014 r.
- o) W związku z zawarciem przez Comarch SAS, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i licencję Comarch Loyalty Management, a także na usługi data center, Support & Maintenance zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch SAS wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości podpisanych przez Comarch SAS umów, tj. 300 000 EUR i 2 337 879 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu, tj. do marca 2019 r.
- p) W związku z zawarciem przez Comarch AG Oddział w Belgii, umowy z jednym z klientów na usługi data center, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AG wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości podpisanej przez Comarch AG umowy, tj. 183 961,08 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu, tj. do października 2016 r.
- q) W związku z otrzymaniem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., limitu kupieckiego na sprzedaż produktów i usług od jednego z dostawców w wysokości 2 mln zł, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za przyszłe zobowiązania spółki CA Consulting S.A. wynikające z wykorzystania limitu. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 2 mln zł i było ważne do dnia 28 lutego 2014 r.
- r) W związku z zawarciem przez Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na zakup licencji na oprogramowanie oraz usługi utrzymania i wsparcia, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch UK wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 11 243 479,50 GBP i jest ważne do dnia 31 maja 2028 r.
- s) W związku z zawarciem przez ESAProjekt sp. z o.o., spółkę zależną Comarch S.A., umowy na obsługę kart paliwowych, w dniu 20 grudnia 2013 r., zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla operatora kart paliwowych za zobowiązania ESAPROJEKT Sp. z o.o. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 30 tys. zł i jest ważne do dnia 20 grudnia 2016 r.
- t) W związku z zawarciem przez oddział Comarch S.A. w Albanii umowy z klientem na usługi SLA zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania oddziału wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości podpisanej przez Comarch S.A. Albanian Branch umowy, tj. 211 524 EUR i jest ważne do czasu zakończenia umowy, tj. do końca 2014 r.
- u) W związku z zawarciem przez Comarch SAS, spółkę zależną Comarch SA umowy z jednym z klientów na wdrożenie Comarch ECM, a także dostarczenie usług utrzymania i zarządzania systemem (SaaS), zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie za zobowiązania spółki Comarch SAS, wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 838 425 EUR i jest ważne do momentu zakończenia projektu, tj. do końca lipca 2019 r.
- v) W dniu 1 czerwca 2014 r. zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla operatora kart paliwowych za zobowiązania spółek zależnych iMed24 S.A., oraz CA Consulting S.A. wynikające z umów podpisanych z tym podmiotem. Poręczenia zostały udzielone do łącznej kwoty 100 tys. zł (50 tys. zł dla każdej ze spółek) i są ważne do 31 maja 2015 r.

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2014 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu oraz sprzętu elektronicznego w kwocie 2 739 tys. zł.

3.6.7. Gwarancje bankowe i istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 59 124 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 70 774 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch Polska S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 569 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 639 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 470 tys. EUR (tj. 1 964 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 289 tys. EUR (tj. 1 197 tys. zł).

Comarch S.A. udzielił oświadczeń o możliwości udzielenia wsparcia finansowego („*letter of comfort*”) dla spółek zależnych MKS Cracovia SSA i ESAProjekt sp. z o.o. (oba oświadczenia ważne do 30 czerwca 2015 roku) oraz iMed24 S.A. (oświadczenie ważne do 31 grudnia 2018 r.).

3.7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

3.7.1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, w których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Nie wystąpiły.

3.7.2. Dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie

Nie wystąpiły.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

- a) stały wzrost sprzedaży eksportowej i znaczenia działalności zagranicznej;
- b) pozycja i renowa Comarch S.A. mająca wpływ na skuteczność pozyskiwania kontraktów;
- c) działalność Comarch S.A. w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie;
- d) znaczny udział produktów standardowych (powtarzalnych) w sprzedaży, co oznacza:
 - niższe koszty, w szczególności koszty zmienne związane z pojedynczym kontraktem,
 - możliwość znacznego zwiększenia rentowności jednostkowego kontraktu przy jednoczesnym obniżeniu obciążenia klienta (opłaty licencyjne),
 - szersza i bardziej zdywersyfikowana klientela oznaczająca większą skalę działalności;
- e) atrakcyjna polityka szkoleniowa;
- f) atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Spółki;
- g) zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe, w tym marketing sportowy (MKS Cracovia SSA);
- h) konieczność dokonywania ciągłych inwestycji w kapitał ludzki celem utrzymania konkurencyjności firmy w kolejnych latach;
- i) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową oraz rozwój nowych produktów i usług informatycznych;
- j) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego w Polsce i za granicą (inwestycje rzeczowe) oraz z ekspansją na rynkach zagranicznych (inwestycje kapitałowe).

4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch S.A., które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) wzrost znaczenia technologii mobilnych, stosowanych obecnie powszechnie w rozwiązaniach informatycznych dla wszystkich grup odbiorców
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z postępem technicznym i rozwojem gospodarczym, co kształtuje popyt na nowe systemy informatyczne, upowszechnienie sprzedaży oprogramowania w modelu *cloud computing* oznacza dla firm informatycznych zwiększone wymogi kapitałowe i zasobowe;
- d) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części są przeznaczane na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- e) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie osiągniętych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT;
- f) stała presja na wzrost wynagrodzeń w branży IT; zmniejszająca się liczba absolwentów uczelni technicznych z wykształceniem informatycznym;
- g) międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne;
- h) zmienność kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN i USD/PLN i GBP/PLN wpływający na opłacalność sprzedaży zagranicznej.

4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń

4.2.1. Ryzyko kredytowe

Jednostka dominująca analizuje wiarygodność finansową potencjalnych klientów przed zawarciem umów na dostawę systemów informatycznych i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje warunki każdej umowy do potencjalnego ryzyka. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dywersyfikację sprzedaży Comarch do znacznej liczby kontrahentów z różnych branż gospodarki i z różnych regionów świata.

4.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

Grupa Comarch jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z posiadanymi środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz z zawartymi długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi przeznaczonymi na finansowanie nowych budynków produkcyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyty są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR oraz EURIBOR. Grupa Comarch nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze, jednakże prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie. Wpływ zmiany stóp procentowych na wysokość płaconych odsetek od kredytów jest częściowo kompensowany przez zmianę odsetek otrzymywanych od posiadanych środków pieniężnych.

4.2.3. Ryzyko zmiany kursów walut

W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Grupa Comarch jest narażona na ryzyko kursowe, szczególnie w odniesieniu do zmian kursów par walut EUR/PLN i USD/PLN. Równocześnie część kosztów i zobowiązań Grupy Comarch jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach jednostka dominująca dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward, jak również stara się wykorzystywać *hedging* naturalny poprzez dopasowanie struktury aktywów i pasywów denominowanych w walutach obcych (np. poprzez zmianę waluty kredytów inwestycyjnych). Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy Comarch denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy dotyczy należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego oraz środków pieniężnych.

4.2.4. Ryzyko płynności finansowej

Grupa Comarch posiada system zarządzania ryzykiem płynności dla potrzeb zarządzania funduszami krótko-, średnio- i długoterminowymi. Podstawowe ryzyko płynności finansowej wynika z faktu, iż większość kosztów ponoszonych przez Grupę Comarch ma charakter kosztów stałych, natomiast przychody ze sprzedaży podlegają zmienności charakterystycznej dla firm usługowych. Grupa Comarch zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału obrotowego, utrzymując rezerwowe linie kredytowe w rachunku bieżącym, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz analizując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

4.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2014 roku

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa Comarch obserwowała wzrost popytu na usługi i produkty informatyczne, co przełożyło się na wzrost wartości portfela zamówień Grupy. Grupa przewiduje pełne wykorzystanie jej mocy produkcyjnych w kilku kolejnych okresach i przewiduje zwiększenie ilości osób zatrudnionych oraz rozpoczęcie kolejnych inwestycji infrastrukturalnych. Rozwój sytuacji politycznej i gospodarczej w Polsce i na świecie będzie miał nadal decydujący wpływ na sytuację na rynku IT i wyniki finansowe Grupy Comarch w 2014 roku. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej oferta Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana a grono klientów jest bardzo szerokie (znaczna ich część to firmy międzynarodowe), co pozwala ograniczyć ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach spowolnienia gospodarczego lub niestabilności politycznej w danym regionie świata. Dynamicznie rozwijająca się działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych wzmacnia rozpoznawalność marki i wizerunek Comarch wśród klientów, przyczyniając się tym samym do poprawy pozycji konkurencyjnej Comarch. Realizacja strategii Comarch zależy w dużej mierze od

niezależnych od Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą, zaostrzającej się konkurencji oraz rosnących kosztów pracy w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Szansą dla Grupy jest wzrost zapotrzebowania na dostarczanie informatyki w modelu usługowym (*cloud computing*) – Comarch dzięki szerokiej palecie własnych produktów, posiadanej infrastrukturze oraz zasobom ludzkim i kapitałowym może elastycznie dopasowywać się do modeli biznesowych oczekiwanych przez klientów. Grupa planuje nadal rozwijać produkty i usługi informatyczne dla sektora medycznego, planuje również rozpocząć działalność w zakresie usług R&D związanych z produkcją hardware (*internet of things*)

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Grupy należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytwarzanie własnego software i hardware);
- b) ryzyka związane z szacowaniem kosztów zawieranych kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania lub naliczeniem kar umownych
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyko rotacji personelu, ryzyko braku możliwości zatrudnienia odpowiedniej ilości wykwalifikowanych pracowników.

Grupa nie przewiduje w najbliższych okresach istotnych zmian w swojej sytuacji finansowej.

4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategicznymi kierunkami rozwoju Grupy Comarch są:

- rozwój sprzedaży zagranicznej, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Europy Zachodniej (zwłaszcza w regionie DACH) i obu Ameryk,
- stały rozwój własnych, zaawansowanych technologicznie produktów informatycznych, wysokie nakłady na prace R&D,
- rozwój sprzedaży produktów i usług informatycznych w modelu usługowym (*cloud computing*),
- dywersyfikacja oferty poprzez sprzedaż produktów i usług do klientów z wielu sektorów gospodarki,
- kontynuacja prac rozwojowych w zakresie rozwiązań IT dla sektora e-Zdrowie, który w przyszłości powinien stać się jednym z głównych odbiorców Grupy Comarch,
- ścisła współpraca z globalnymi klientami na międzynarodowych rynkach,
- stałe inwestowanie w kapitał ludzki,
- rozwój nowoczesnej własnej bazy produkcyjnej w Polsce i za granicą.

4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powoduje zanikanie barier dla firm i ich produktów. Rynek IT staje się rynkiem otwartym i globalnym, na którym następuje ciągłe porównywanie cen i jakości dostępnych produktów. Wraz ze wzrostem obecności kapitału zagranicznego w Polsce, nawet firmy IT działające wyłącznie na polskim rynku muszą oferować produkty konkurencyjne z punktu widzenia rynku globalnego. Comarch od samego początku działania wypracował reputację firmy technologicznej wytwarzającej nowoczesne produkty i z sukcesem je sprzedającej na rynku krajowym i zagranicznym. Dlatego nadal głównym celem strategicznym Comarch jest opracowywanie nowych, konkurencyjnych produktów, co pozwoli na zapewnienie dalszego rozwoju Comarch, a co za tym idzie zwiększenie jej wartości. Utrzymanie dynamiki sprzedaży wymaga nakładów na rozwój produktów oraz właściwą ich promocję i marketing. Dotyczy to zarówno modyfikacji już istniejących produktów i technologii jak również opracowywania nowych produktów.

Polityka Comarch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów.

Comarch S.A.

W pierwszym półroczu 2014 roku w ramach Działania 1.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu: „Wydajne, ergonomiczne i bezpieczne systemy przeglądania i transmisji obrazów medycznych” z obszaru e-Medycyny.



INNOWACYJNA
GOSPODARKA
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI

COMARCH

UNIA EUROPEJSKA
EUROPEJSKI FUNDUSZ
ROZWOJU REGIONALNEGO



Fundusze Europejskie – dla rozwoju innowacyjnej gospodarki

W ramach Przedsięwzięcia IniTech Comarch S.A. kontynuowała realizację projektu "Opracowanie innowacyjnej Platformy dla przedsiębiorstw do raportowania strategicznych analiz rynkowych (Market Research Analysis)". Projekt jest realizowany na podstawie umowy o dofinansowanie, zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR).

Natomiast w ramach Przedsięwzięcia pilotażowego „Wsparcie badań naukowych i prac rozwojowych w skali demonstracyjnej” Demonstrator Plus kontynuowana była realizacja projektu „Moduł Social Business Intelligence”, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej w drugim półroczu 2013 roku.

W ramach 7 Programu Ramowego Unii Europejskiej kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu “Shaping the Future of Electronic Identity” (FutureID), oraz projektu „Situation AWare Security Operations Center” (SAWSOC), w których Comarch S.A. jest partnerem.

iMed24 S.A.

W ramach działania 1.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu: „Kompleksowa, Programistyczno-Sprzętowa Platforma Telemedyczna”.

ESAProjekt sp. z o.o.

W ramach 7 Programu Ramowego Unii Europejskiej w pierwszym półroczu 2014 roku kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu „Situation AWare Security Operations Center” (SAWSOC).

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1. Uchwały Rady Nadzorczej

a) Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z zasadą nr 3) zawartą w części III, pkt 1 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" Zarząd Comarch S.A. informuje, że uchwałą nr 10/5/2014 z dnia 26 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się w dniu 26 czerwca 2014 roku.

Zgodnie z zasadą nr 1) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr EBI 1/2014 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

5.1.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2014 r.

a) Zwołanie WZA, porządek obrad i informacje dotyczące udziału w WZA emitenta

Dnia 26 maja 2014 r. Zarząd Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisów art. 395, art. 399 § 1, art. 4021 oraz art. 4022 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) oraz art. 14 Statutu Spółki, zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 26 czerwca 2014 roku, na godzinę 11.00 w Krakowie przy ul. prof. Michała Życzkowskiego 23 (dawniej: Al. Jana Pawła II 41 e). Zarząd Spółki przedstawił w tym dniu również porządek obrad oraz projekty uchwał na niniejsze Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami. Zgodnie z art. 402² KSH Zarząd Spółki przekazał także informacje dotyczące udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, w szczególności:

- prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał,
- sposób wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika,
- możliwość i sposób uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wyznaczono na 10 czerwca 2014 r.,
- informacja o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu,
- lista akcjonariuszy,
- dostęp do dokumentacji,
- adresy strony internetowej oraz adres poczty elektronicznej.

O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 16/2014 z dnia 25 maja 2014 r., raportem bieżącym nr 16/2014_K z dnia 26 maja 2014 r., raportem bieżącym nr 17/2014 z dnia 6 czerwca 2014 r. oraz raportem bieżącym nr 18/2014 z dnia 25 czerwca 2014 r.

b) Uchwały podjęte na WZA emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- wykreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej Spółki z działalności w 2013 roku, zawierającego ocenę sytuacji Spółki;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- podziału niepodzielonego zysku netto z lat ubiegłych;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2013 - 31.12.2013;
- uchylecia w części i zmiany uchwały nr 36 zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich;
- przyznania dodatkowych premii dla członków Zarządu Spółki;
- odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki;
- powołania członka Rady Nadzorczej Spółki;
- w sprawie zmiany wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 19/2014 w dniu 26 czerwca 2014 r. oraz raportem bieżącym 19/2014_K w dniu 30 czerwca 2014 r.

c) Uchwała WZA w sprawie wypłaty dywidendy za 2013 rok

Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 zysk netto w kwocie 45 584 120,35 zł zostaje podzielony w ten sposób, że:

1. część zysku netto w kwocie 12 188 385,00 zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy. Dywidendę w kwocie 1 zł 50 gr za jedną akcję otrzymały osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu 18 sierpnia 2014 roku (dzień dywidendy). Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 8 125 590 sztuk. Dywidenda została wypłacona w dniu 18 sierpnia 2014 roku.
2. pozostała część zysku netto w kwocie 33 395 735,35 zł została przekazana na kapitał zapasowy. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r.

d) Wykaz akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 26 czerwca 2014 roku, Elżbieta Filipiak i Janusz Filipiak posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak – 1 099 640 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 671 640 głosów na WZA i które stanowiły 41,75% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 30,9%;
2. Elżbieta Filipiak – 846.000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4.230.000 głosów na WZA i które stanowiły 37,81% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 27,98%.
3. AMPLICO OFE - 640 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 640 000 głosów na WZA i które stanowiły 5,72% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 4,23%.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 119 190 głosów. Na WZA w dniu 26 czerwca 2014 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 11 188 286 głosów. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2014 oraz 22/2014 - K z dnia 27 czerwca 2014 r.

e) Powołanie członka Rady Nadzorczej Comarch S.A.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu został powołany na członka Rady Nadzorczej Pan Robert Bednarski. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Bednarski nie wykonuje poza przedsiębiorstwem emitenta działalności konkurencyjnej oraz nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, a także nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Pan Bednarski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 21/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r.

5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.

5.2.1. Transakcje zbycia/nabycia akcji jednostki dominującej

Nie wystąpiły.

PO DACIE BILANSU

Uległa zmianie ilość akcji posiadanych przez jednego z Członków Zarządu z 32 249 do 32 436 akcji.

5.2.2. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników

a) na lata 2011-2013

W dniu 28 czerwca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 23 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2011-2013. Celem Programu było stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych Grupy Kapitałowej poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program był realizowany poprzez oferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2012 roku, w 2013 roku i w 2014 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2011 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilości akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji był wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2011 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2011 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2010 roku,
 - dla 2012 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2012 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2011 roku,
 - dla 2013 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2013 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2012 roku,
- gdzie średnia kapitalizacja Spółki w danym roku była średnią arytmetyczną z dziennych kapitalizacji Spółki w danym roku, przy czym dzienna kapitalizacja Spółki jest iloczynem ilości akcji Spółki oraz giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki w danym dniu.

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustalała w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane były niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu wynosiła 3,6% (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w 2011 r. i średnią kapitalizacją w 2010 r. była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2012 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w 2012 r. i średnią kapitalizacją w 2011 r. była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2013 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w 2013 r. i średnią kapitalizacją w 2012 r. była dodatnia, co oznacza, iż został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2014 r. zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla kluczowych pracowników, dnia 13 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 2/01/2014 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2013 rok w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (raport bieżący nr 2/2014 z dnia 13 stycznia 2014 r.). W konsekwencji zarząd Comarch S.A. podjął uchwałę nr 1 z dnia 20 stycznia 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 oraz

zmiany Statutu Spółki w związku podwyższeniem kapitału zakładowego (raport bieżący nr 3/2014 z dnia 20 stycznia 2014 r. oraz raport bieżący nr 8/2014 z dnia 4 kwietnia 2014 r.).

W dniu 31 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 125 590,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 125 590 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 119 190 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr 7/2014 z dnia 3 marca 2014 r.).

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 424/14 dotyczącą warunkowej rejestracji akcji serii K3. Zarząd Krajowego Depozytu postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 73 953 akcje zwykłe na okaziciela serii K3 Spółki Comarch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00012, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Comarch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, z zastrzeżeniem że zarejestrowanie ww. akcji zwykłych na okaziciela serii K3 Spółki Comarch S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia otrzymania przez Krajowy Depozyt dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji, o której mowa wyżej, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 r.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą nr 540/2014 z dnia 6 maja 2014 r., stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 73 953 akcje zwykłe na okaziciela serii K3 spółki Comarch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 8 maja 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Comarch S.A. o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 8 maja 2014 r. rejestracji akcji serii K3 oraz oznaczenia ich kodem "PLCOMAR00012". O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 12/2014 z dnia 6 maja 2014 r.

W dniu 6 maja 2014 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował, że w dniu 8 maja 2014 r. w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 73 953 akcji Comarch S.A., kod ISIN: PLCOMAR00012, (uchwała Zarządu KDPW S.A. nr 424/14 z dnia 25 kwietnia 2014 r.). O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 6 maja 2014 r.

b) na lata 2014-2016

W dniu 26 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 36 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Spółki zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową na lata 2014-2016. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla członków Zarządu Spółki poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program miał być realizowany poprzez oferowanie członkom Zarządu Spółki kolejno w 2015 roku, w 2016 roku i w 2017 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2014 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkowi Zarządu Spółki i ilości akcji oferowanych Członkowi Zarządu Spółki. Po zmianach wprowadzonych uchwałą nr 25 WZA z dnia 26 czerwca 2014 r. okres trwania programu został ograniczony do 2014 r. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2014 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2013 roku, gdzie średnia kapitalizacja Spółki w danym roku jest średnią arytmetyczną z dziennych kapitalizacji Spółki w danym roku, przy czym dzienna kapitalizacja Spółki jest iloczynem ilości akcji Spółki oraz giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki w danym dniu.

W czwartym kwartale 2013 r. Rada Nadzorcza ustaliła w drodze uchwały listę Członków Zarządu uczestniczących w Programie w roku 2014 oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Członków Zarządu w wynosi 3,6% (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji dla Członków Zarządu za dany rok trwania programu.

Spółka zwraca uwagę, że mimo iż wartość opcji każdorazowo pomniejsza zysk netto Spółki i Grupy, to jednak operacja ta nie wpływa na wartość przepływów pieniężnych w Spółce. Ponadto ekonomiczny koszt opcji ujmowany jest w rachunku wyników poprzez uwzględnienie w „rozwodnionym zysku netto” nowoemitowanych akcji dla uczestników Programu. Pomimo iż standard MSSF2 został oficjalnie przyjęty przez Unię Europejską do stosowania przez spółki giełdowe do sporządzania sprawozdań skonsolidowanych, to jednak przez wielu ekspertów jest on wskazywany jako kontrowersyjny, gdyż w ich ocenie ujęcie kosztu opcji w rachunku wyników prowadzi do podwójnego liczenia wpływu programu opcyjnego (raz przez wynik i drugi raz poprzez rozwodnienie).

Ustalona na 2014 rok wartość opcji wynosi 3 022 tys. zł, z czego na pierwsze półrocze 2014 roku przypada 1 511 tys. zł i została ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników.

5.3. Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.

Opisano w punkcie 1.2.3 oraz 1.2.4 niniejszego sprawozdania.

5.4. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.4.1. Rekomendacja Zarządu Comarch S.A. w sprawie wypłaty dywidendy

Dnia 22 maja 2014 r. raportem bieżącym nr 15/2014 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że zarekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Comarch S.A. przeznaczenie wypracowanego w roku obrotowym od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku zysku netto w kwocie 45 584 120,35 złotych w całości na kapitał zapasowy.

5.4.2. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2014 roku

Zgodnie z § 103 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd Comarch S.A. określił stałe daty przekazywania raportów okresowych w 2014 roku raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 13 stycznia 2014 r.

5.4.3. Nota Księgowa od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa

Zarząd Comarch S.A. informował raportem bieżącym nr 14/2014 z dnia 19 maja 2014 o otrzymaniu w dniu 16 maja 2014 roku noty księgowej wystawionej przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa na kwotę 32 455 497,28 zł. Przedmiotowa nota księgowa, zgodnie z jej treścią, została wystawiona przez ARiMR tytułem kar umownych naliczonych za opóźnienia-niedotrzymania poziomu SLA w jednym miesiącu (sierpień 2013 roku) świadczenia usług wynikających z umowy z dnia 29 kwietnia 2013 roku (zawartej w wyniku przeprowadzenia postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na utrzymanie, modyfikację i ulepszanie systemów aplikacyjnych OFSA, OFSA – PROW, OFSA – PROW – DD, RG – PROW).

Kwota naliczonej za jeden miesiąc kary jest całkowicie niewspółmierna do miesięcznego wynagrodzenia należnego Comarch S.A. z tytułu świadczenia usług wynikających z umowy, przewyższając to wynagrodzenie ponad 100 razy. Zgodnie z postanowieniami umowy kwota kary wyczerpała wynikający z umowy całkowity limit odpowiedzialności Comarch S.A. w zakresie roszczeń z tytułu kar umownych i szkód wyrządzonych ARiMR. Wysokość naliczonej kary nie koresponduje w żaden sposób ze stopniem szkód odniesionych przez ARiMR, co potwierdza m.in. komunikat ARiMR dla PAP, w którym stwierdzono że przez cały okres świadczenia usługi przez Comarch S.A., poza dwoma-trzema przypadkami opóźnień generowania raportów tygodniowych, nie wystąpiły żadne błędy istotne dla funkcjonowania ARiMR. Zastosowany przez ARiMR sposób naliczenia kary nie jest jasny dla Comarch S.A. i nie został on uzgodniony na spotkaniach stron.

W ocenie Comarch S.A. naliczenie powyższych kar nie znajduje uzasadnienia, ani oparcia w postanowieniach zawartej umowy. Comarch S.A. informuje, że podjął niezbędne kroki prawne mające na celu ustalenie nieistnienia obowiązku zapłaty kar umownych wynikających z wystawionej przez ARiMR noty księgowej. Comarch S.A. informuje również, że pomimo sporu dotyczącego naliczonych

kar umownych nadal świadczy na bieżąco usługi w ramach umowy z ARiMR zgodnie z wymaganiami SLA. Zdaniem Zarządu Spółki zawiązane dotychczas rezerwy na potencjalne roszczenia z tytułu kar umownych wynikających z realizacji umowy w wysokości całkowitego wynagrodzenia brutto otrzymanego za świadczenie usług w okresie lipiec – grudzień 2013 roku (tj. w kwocie 2 277 tys. zł) w pełni pokrywają ryzyko obciążenia finansowego Spółki z wyżej wymienionego tytułu.

5.4.4. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2014, Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2013 roku.

PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Kraków, 29 sierpnia 2014 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
Piotr Piątosa	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	