

# COMARCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**COMARCH S.A.**

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

Kraków, 28 sierpnia 2015

**SPIS TREŚCI**

<b>1. INFORMACJE O FIRMIE</b>	<b>3</b>
1.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	3
1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	4
1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji	11
<b>2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</b>	<b>13</b>
2.1. Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	13
2.2. Struktura sprzedaży	13
2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2015 roku i po dacie bilansu	15
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	16
2.5. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	18
<b>3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2015 ROKU</b>	<b>19</b>
3.1. Analiza finansowa Grupy	19
3.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych	24
3.3. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena	24
3.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	25
3.5. Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	25
3.6. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe	25
3.7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	31
<b>4. PERSPEKTYWY ROZWOJU</b>	<b>32</b>
4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	32
4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożenia	33
4.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2015 roku	33
4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	34
4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	34
<b>5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>36</b>
5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	36
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.

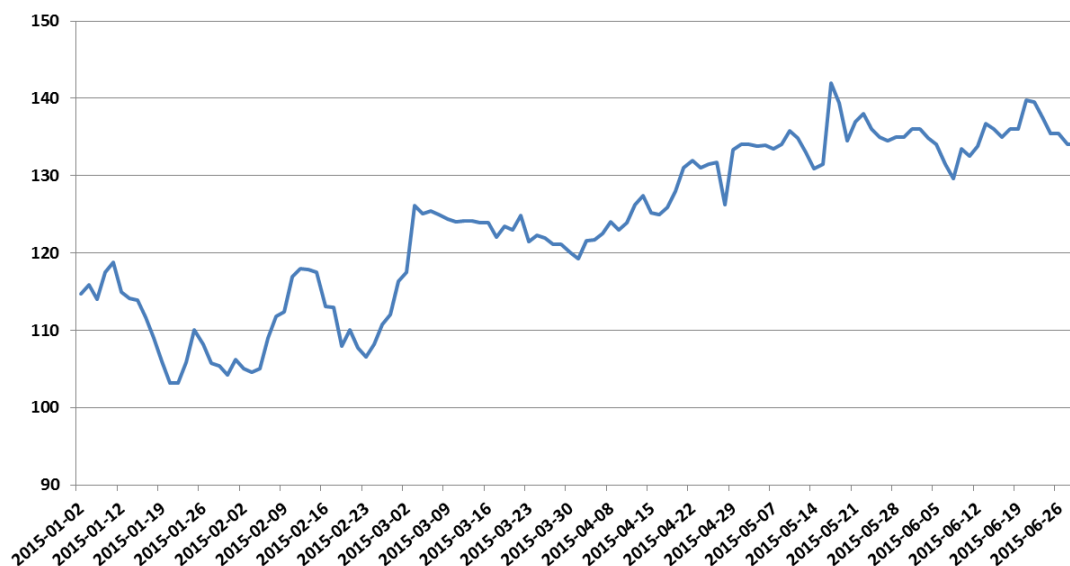
### 1.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

#### 1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Przychody ze sprzedaży	505 441	429 677	391 701	354 881
Zysk operacyjny	44 340	20 823	2 928	4 386
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	43 987	20 100	(34)	10 867
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 782	13 353	2 397	12 268
Zysk na akcję	4,40	1,65	0,30	1,52
Aktywa	1 177 068	1 099 922	1 100 655	963 902
Wartość księgowa	736 475	640 722	615 639	604 200

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku osiągnęły wartość 505,4 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2014 roku o 75,8 mln zł, tj. o 17,6%. W pierwszym półroczu 2015 r. wynik operacyjny wyniósł 44,3 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2014 roku o 23,5 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 35,8 mln zł, co stanowi wzrost o 22,4 mln zł w stosunku do I półrocza 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Comarch S.A. zatrudniała 3 505 osób, co stanowi wzrost o 5,0% wobec stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Grupa Comarch zatrudniała 4 386 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA, spółki sportowej prowadzącej działalność odmienną od pozostałych spółek Grupy Comarch), tj. o 175 osób więcej niż na koniec 2014 roku (wzrost o 4,2%).

W I półroczu 2015 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała wzrost o 77,1 mln zł, (+7,0%) w stosunku do końca pierwszego półrocza 2014 roku. Wartość księgowa (kapitał własny) Grupy Comarch wzrosła w tym czasie o 95,8 mln zł, tj. o 14,9%.

**1.1.2. Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – Comarch S.A.****H1 2015**

	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
Okres	2015		2014	
I kwartał	126,10	103,20	96,70	78,39
II kwartał	142,00	121,60	90,50	82,70

Dnia 30 czerwca 2015 r. kurs zamknięcia akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 134,00 zł w porównaniu do 85,17 zł z dnia 30 czerwca 2014 r. i 115,50 zł z 31 grudnia 2014 r.

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

W dniu 30 czerwca 2015 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (100%),
  - Comarch Sistemas LTDA z siedzibą w Sao Paulo w Brazylii (80% zależna od Comarch AG, 20% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
  - 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 Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) z siedzibą w Montrealu 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 Technologies Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100%),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100%),
- Comarch Chile SpA z siedzibą w Santiago w Chile (100%),
- Comarch Software Spain S.L.U. z siedzibą w Madrycie w Hiszpanii (100%),
- Comarch Yazilim A.S. z siedzibą w Stambule w Turcji (100%),
- Comarch SRL z siedzibą w Mediolanie we Włoszech (100%),
- Comarch Malaysia SDN. BHD. z siedzibą w Kuala Lumpur w Malezji (100%),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100%),
- Comarch Technologies 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% 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% głosów przypada na CCF FIZ),
    - ESAProjekt sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach 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 2015 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. II Activia SK-A),
- Metrum Capital 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 Technologies Oy, Comarch UK Ltd., Comarch Chile SpA, Comarch Sistemas LTDA, Comarch Software Spain S.L.U., Comarch Yazilim A.S., Comarch SRL, Comarch Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City), Comarch Malaysia SDN. BHD. i Comarch Pointshub, Inc. pozyskują kontrakty informatyczne na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części,
- 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,
- Comarch Polska S.A. pozyskuje kontrakty informatyczne na rynku krajowym głównie w sektorze publicznym i realizuje je w całości lub w części,
- Comarch Technologies sp. z o.o. odpowiada za rozwój technologii związanych z projektowaniem i produkcją urządzeń elektronicznych oraz związanego z nimi oprogramowania,
- 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,
- 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,
- Comarch Healthcare S.A. (spółka powstała 1 lipca 2015 r. z połączenia spółki iMed24 S.A. oraz ESAProjekt sp. z o.o.) wytwarza i sprzedaje oprogramowanie związane z medycyną, urządzenia medyczne oraz świadczy usługi medyczne i diagnostyczne, a także wytwarza i dostarcza kompleksowe rozwiązania informatyczne dla sektora medycznego,
- iReward24 S.A. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw,
- Comarch Infrastruktura S.A. (dawniej 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,
- 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 2015

W dniu 8 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wyznaczeniu biegłego do zbadania planu połączenia ESAProjekt sp. z o.o. z iMed24 S.A., które zostało następnie sprostowane postanowieniem z dnia 20 stycznia 2015 r. Następnie, w dniu 1 kwietnia 2015 roku, Sąd wydał postanowienie o dołączeniu do akt rejestrowych opinii z badania planu połączenia przez biegłego. W dniu 1 czerwca 2015 r. wza iMed24 S.A. oraz zgromadzenie wspólników ESAProjekt Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu tych spółek oraz o zmianie statutu iMed24 S.A. Wskutek podjętych uchwał, po połączeniu, nastąpi zmiana firmy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Ww. zmiany będą skuteczne z chwilą rejestracji połączenia w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółka przejmująca będzie



skupiać większość aktywów sektora e-Zdrowie Grupy Comarch, na stanowisko jej prezesa został powołany Piotr Piątosza (RB-16-2015 z dnia 2 czerwca 2015 r.).

W dniu 19 stycznia 2015 r. została wpisana do rejestru zmiana nazwy spółki Volatech Capital Advisors S.A. na Metrum Capital S.A.

W dniu 20 stycznia 2015 r. została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Comarch Oy na Comarch Technologies Oy.

W dniu 5 lutego 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch SRL w Mediolanie we Włoszech.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Malaysia SDN. BHD. w Kuala Lumpur, w Malezji o kapitale zakładowym w wysokości 2 RM (2,05 PLN wg kursu z dnia 2 kwietnia 2015 r.), z czego 50% było w posiadaniu Comarch S.A. W dniu 7 maja 2015 roku Comarch S.A. nabyła udział w spółce Comarch Malaysia SDN. BHD. od dotychczasowego udziałowca i posiada aktualnie 100% udziałów tej spółki. W dniu 8 czerwca 2015 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 500 000 RM (500 050 PLN wg kursu z dnia 8 czerwca 2015 r.), tj. o 499 998 udziałów, dzielonego na 500 000 udziałów zwykłych o wartości 1,00 RM każdy.

W dniu 16 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) w Montrealu w Kanadzie.

W dniu 8 maja 2015 roku Walne Zgromadzenie Comarch Yazilim A.S. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 100 000 TL (134 300 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.) do 600 000 TL (806 580 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.). Kapitał został w całości opłacony. W dniu 5 czerwca 2015 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

W dniu 25 czerwca 2015 r. została podjęta uchwała o zmianie firmy Infrastruktura24 S.A. na Comarch Infrastruktura S.A.

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

W dniu 1 lipca 2015 roku zarejestrowane zostało połączenie poprzez przejęcie przez iMed24 S.A. spółki ESAProjekt sp. z o.o. Równocześnie z połączeniem nastąpiła zmiana nazwy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Jednocześnie został podwyższony kapitał zakładowy Comarch Healthcare S.A. do kwoty 5 328 806,00 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-26-2015 z dnia 7 lipca 2015 r.

W dniu 7 lipca 2015 r. została podpisana warunkowa umowa nabycia udziałów spółki Goldcup 111447 AB w Szwecji przez Comarch S.A. 100% udziałów zostało nabytych w dniu 18 sierpnia 2015 r. za kwotę 50 000 SEK (22 080 PLN wg kursu z dnia 18 sierpnia 2015 r.). W dniu 18 sierpnia 2015 r. został złożony wniosek o zmianę nazwy spółki na Comarch AB.

W dniu 13 lipca 2015 roku zarejestrowano spółkę Comarch Pointshub, Inc. w Rosemont, IL. W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A., podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD (30 140 800 PLN wg kursu z dnia 17 lipca 2015 r.). Obejmowane udziały będą stanowić 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC.

W dniu 16 lipca 2015 r. dokonano podniesienia kapitału w spółce Comarch Software Spain S.L.U. o 250 000 EUR, tj. z 250 000 EUR (1 027 775 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.) do 500 000 EUR (2 055 550 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.).

W dniu 29 lipca 2015 r. została podjęta uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Comarch SRL z 50 000 EUR (207 260 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.) na 200 000 EUR (829 040 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.).

W dniu 20 sierpnia 2015 r. zmiana firmy Infrastruktura24 S.A. na Comarch Infrastruktura S.A. została zarejestrowana w KRS.

#### 1.2.5. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2015 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	<b>Charakter powiązań</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>	<b>Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym</b>
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Sistemas LTDA	jednostka zależna	pełna	80% w posiadaniu Comarch AG, 20% w posiadaniu Comarch Software und Beratung AG)
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 Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City)	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 Technologies Oy	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch UK Ltd.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Chile SpA	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Software Spain S.L.U.	jednostka zależna	pełna	100%



Comarch Yazilim A.S.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch SRL	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Malaysia SDN. BHD.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Technologies 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 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
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

Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	Consulting sp. z o.o. SK-A 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
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 liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu**

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 133 349 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 133 349 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 28 sierpnia 2015 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na WZA Spółki są Janusz Filipiak oraz Elżbieta Filipiak.

Akcjonariusze	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 674 488	32,88	6 246 488	41,30
Elżbieta Filipiak	846 000	10,40	4 230 000	27,96
Inni akcjonariusze	4 612 861	56,72	4 650 461	30,74
<b>Razem</b>	<b>8 133 349</b>	<b>100,00</b>	<b>15 126 949</b>	<b>100,00</b>

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

Podmiot	Stan na 28 sierpnia 2015 r.				Stan na 15 maja 2015 r.			
	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	2 674 488	32,88	6 246 488	41,30	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	846 000	10,40	4 230 000	27,96	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**

Akcjonariusze	Funkcja	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 674 488	32,88	6 246 488	41,30
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	10,40	4 230 000	27,96
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	0	0,00
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	37 539	0,46	75 139	0,50
Andrzej Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	0	0,00
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	32 867	0,40	32 867	0,22
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,13	10 608	0,07
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,13	10 608	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**

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 28 sierpnia 2015 r.		Stan na 15 maja 2015 r.	
		Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 674 488	41,30	2 669 315	41,28
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	27,96	846 000	27,98
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	b/d	b/d
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	37 539	0,50	37 108	0,49
Andrzej Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	b/d	b/d
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	32 867	0,22	32 436	0,21
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,07	10 177	0,07
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,07	10 177	0,07
<b>Ilość wyemitowanych akcji</b>		<b>8 133 349</b>	<b>100,00</b>	<b>8 125 590</b>	<b>100,00</b>

W dniu 8 kwietnia 2015 r. Piotr Piątosa, szef sektora telekomunikacyjnego oraz Piotr Reichert, szef sektora finanse, bankowość i ubezpieczenia złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Comarch S.A., ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2015 r.

Obowiązki szefa sektora telekomunikacyjnego przejął Pan Marcin Dąbrowski, wieloletni członek kadry menadżerskiej sektora telekomunikacyjnego. Obowiązki szefa sektora finanse, bankowość i ubezpieczenia przejął Andrzej Przewięźlikowski, wieloletni członek kadry menadżerskiej sektora handel i usługi. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-10-2015 z dnia 8 kwietnia 2015 r. W dniu 24 czerwca 2015 r. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Andrzej Przewięźlikowski oraz Marcin Dąbrowski zostali powołani na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Comarch S.A.

W maju 2015 r. Piotr Piątosa został powołany na szefa sektora e-Zdrowie, objął on również funkcję Prezesa Comarch Healthcare S.A.

**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,
- przejście 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 2015 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 2015 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 2015	%	6 miesięcy 2014	%	Zmiana PLN	Zmiana%
Kraj	249 208	49,3%	213 444	49,7%	35 764	16,8%
Eksport	256 233	50,7%	216 233	50,3%	40 000	18,5%
<b>Razem</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>75 764</b>	<b>17,6%</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch wzrosły w I półroczu 2015 o 75,8 mln zł, tj. o 17,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Sprzedaż zagraniczna odnotowała wzrost o 40,0 mln zł, czyli o 18,5% w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku, głównie dzięki znacznemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży na rynku europejskim. Wzrost wartości sprzedaży krajowej o 35,8 mln zł, tj. 16,8% to głównie efekt większych przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora Handel i Usługi, Medycyna oraz Telekomunikacja, Media, IT. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się w I półroczu 2015 na poziomie 50,7% wobec 50,3% 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 2015 roku.

**2.2.2. Struktura sprzedaży według odbiorców**

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2015	%	6 miesięcy 2014	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	146 399	29,0%	110 381	25,7%	36 018	32,6%
Finanse i Bankowość	61 276	12,1%	61 662	14,3%	-386	-0,6%
Handel i Usługi	72 774	14,4%	51 568	12,0%	21 206	41,1%
Przemysł & Utilities	41 733	8,3%	42 472	9,9%	-739	-1,7%
Sektor publiczny	57 862	11,4%	48 409	11,3%	9 453	19,5%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	44 982	8,9%	42 405	9,9%	2 577	6,1%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	52 809	10,4%	49 603	11,5%	3 206	6,5%
Medycyna	17 513	3,5%	12 690	3,0%	4 823	38,0%
Pozostałe	10 093	2,0%	10 487	2,4%	-394	-3,8%
<b>Razem</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>75 764</b>	<b>17,6%</b>

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Comarch odnotowała wzrost sprzedaży do klientów z większości sektorów. Największy wzrost został osiągnięty na sprzedaży do klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT, Handel i Usługi oraz Sektora publicznego. Przychody ze sprzedaży do firm telekomunikacyjnych wzrosły o 36,0 mln zł, tj. o 32,6% (m.in. dzięki dostawie oprogramowania obcego do jednego z kontrahentów sektora telekomunikacyjnego w Polsce). Całkowity udział przychodów z sektora Telekomunikacja w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł 29,0%, co oznacza, że sektor ten pozostaje nadal największym sektorem działalności Grupy Comarch. Sprzedaż do firm sektora handlowo-usługowego również znacznie wzrosła i osiągnęła wartość 72,8 mln zł (wzrost o 21,2 mln zł, tj. o 41,1%), stając się tym samym drugim pod względem udziału w sprzedaży sektorem działalności Grupy Comarch. Sprzedaż do sektora publicznego wzrosła w okresie sprawozdawczym do poziomu 57,9 mln zł, tj. o 19,5%, a jej udział w całkowitych przychodach wyniósł 11,4%. Po raz kolejny dynamiczny wzrost obserwowany był w przypadku sprzedaży do sektora Medycyna – wyniósł on 4,8 mln zł, czyli 38,0%. Segment ten odpowiada za 3,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch. Przychody ze sprzedaży do małych i średnich przedsiębiorstw zarówno w rejonie DACH, jak i w Polsce, wzrosły w obu przypadkach o ponad 6% i osiągnęły łącznie wartość 97,8 mln zł. Na poziomie ubiegłorocznym utrzymały się: sprzedaż do klientów z sektora Przemysł & Utilities (spadek o 0,7 mln zł, tj. o 1,7%) oraz sprzedaż do instytucji finansowych (spadek o 0,4 mln zł, tj. o 0,6%) i sprzedaż do klientów pozostałych sektorów (spadek o 0,4 mln zł, tj. o 3,8%).

W pierwszym półroczu 2015 roku struktura sprzedaży według odbiorców utrzymywała się na stabilnym poziomie.

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 2015	%	6 miesięcy 2014	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	367 042	72,6%	336 690	78,4%	30 352	9,0%
Software własny	54 276	10,7%	46 180	10,7%	8 096	17,5%
Software obcy	35 365	7,0%	20 609	4,8%	14 756	71,6%
Wyroby gotowe	13 353	2,7%	0	0,0%	13 353	-
Hardware obcy	13 590	2,7%	7 742	1,8%	5 848	75,5%
Pozostałe	21 815	4,3%	18 456	4,3%	3 359	18,2%
<b>Razem</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>75 764</b>	<b>17,6%</b>

W pierwszym półroczu 2015 roku nastąpił wzrost łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego o 38,4 mln zł, tj. o 10,0%. Jest to wynik wzrostu wartości zarówno sprzedaży usług jak i



oprogramowania własnego. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług wyniósł 30,4 mln zł, tj. o 9,0%, natomiast wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania własnego wyniósł 8,1 mln zł, tj. o 17,5%. Łączny udział usług i oprogramowania własnego w całkowitej sprzedaży wyniósł 83,3%. Łączna sprzedaż oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego obcego wzrosła o 20,6 mln zł, tj. o 72,7%, głównie w wyniku zwiększonych dostaw oprogramowania Microsoft do klientów z sektora telekomunikacyjnego w Polsce w Q1 2015 oraz sprzętu komputerowego w ramach kontraktów z podmiotami sektora publicznego. W okresie I półrocza 2015 roku strukturę sprzedaży wg rodzaju charakteryzował stały wzrost sprzedaży usług; jest to związane z postępującymi zmianami w modelu biznesowym sprzedaży rozwiązań informatycznych. Sprzedaż wyrobów gotowych wyniosła w pierwszym półroczu 13,4 mln zł. W I półroczu 2015 pozostała sprzedaż zwiększyła się o 3,4 mln zł, tj. o 18,2%.

### **2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2015 roku i po dacie bilansu**

#### **2.3.1. Umowa z konsorcjum firm Łęgrzem sp. z o.o., ZSK sp. z o.o., Graphbud sp. z o.o.**

W dniu 3 października 2013 r. została zawarta umowa z konsorcjum firm Łęgrzem 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 m<sup>2</sup>. Wartość umowy początkowo wynosiła 62 268 tys. zł. W wyniku podpisanych aneksów do ww. umowy wartość umowy wzrosła z 62 268 tys. zł do 64 907 tys. zł w związku z rozszerzeniem zakresu prac świadczonych przez konsorcjum oraz termin zakończenia inwestycji został wydłużony do 31 sierpnia 2015 r. O powyższych zmianach Spółka informowała w raportach bieżących nr RB-5-2015 z dnia 16 stycznia 2015 r., RB-9-2015 z dnia 30 marca 2015 r., RB-15-2015 z dnia 28 maja 2015 r., RB-27-2015 z dnia 16 lipca 2015 r. oraz RB-31-2015 z dnia 14 sierpnia 2015 r.

#### **2.3.2. Umowa na realizację inwestycji budowlanej w Łodzi**

W dniu 16 czerwca 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy Bonus Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A, spółką zależną Comarch S.A. oraz Skanska S.A. na realizację inwestycji budowlanej w Łodzi. Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowego wraz z przebudową i zmianą sposobu użytkowania przyległego budynku pofabrycznego zlokalizowanego w Łodzi przy ul. Jaracza 76/78 wraz z infrastrukturą drogową i techniczną oraz z dostawą niezbędnych materiałów i urządzeń. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 9 906,20 m<sup>2</sup>. Wartość umowy wynosi 38 800 tys. zł netto. Planowany termin zakończenia inwestycji to trzeci kwartał 2016 r. O zawarciu powyższej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-18-2015 z dnia 16 czerwca 2015 r.

#### **2.3.3. Umowa kredytu budowlano-inwestycyjnego**

W dniu 29 czerwca 2015 r. Bonus Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A z siedzibą w Krakowie, spółka zależna Comarch S.A., zawarła umowę kredytu budowlano-inwestycyjnego z bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna ("PEKAO S.A.") z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie nie więcej niż 90% kwoty kosztów netto inwestycji, związanych z przebudową budynku pofabrycznego oraz budową przyległego budynku biurowego w Łodzi, przy ul. Stefana Jaracza 78 oraz Stefana Jaracza 76. Wysokość kredytu wynosi maksymalnie 38,8 mln zł, kredyt zostanie udostępniony w walucie EUR. Okres kredytowania trwa do 28 czerwca 2030 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Uruchomienie kredytu powinno nastąpić do 28 czerwca 2017 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka umowna na nieruchomości, na której realizowana jest budowa, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A., cesja praw z gwarancji należytego wykonania i gwarancji rękojmi, cesja praw z umów ubezpieczenia, cesja praw z umowy dzierżawy zawartej między kredytobiorcą a Comarch S.A. oraz poręczenie Comarch S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji Comarch S.A. i pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami Comarch S.A. prowadzonymi przez PEKAO S.A. O zawarciu powyższej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-23-2015 z dnia 29 czerwca 2015 r.

#### **2.3.4. Umowa warunkowego objęcia udziałów w spółce Thanks Again LLC**

W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A. podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD. Obejmowane udziały będą stanowić 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. O zawarciu powyższej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-28-2015 z dnia 17 lipca 2015 r. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-32-2015 z dnia 24 sierpnia 2015 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 oraz Ameryki Północnej i Południowej. 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 dniu 5 lutego 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch SRL w Mediolanie we Włoszech.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Malaysia SDN. BHD. w Kuala Lumpur, w Malezji o kapitale zakładowym w wysokości 2 RM (2,05 PLN wg kursu z dnia 2 kwietnia 2015 r.), z czego 50% było w posiadaniu Comarch S.A. W dniu 7 maja 2015 roku Comarch S.A. nabyła udział w spółce Comarch Malaysia SDN. BHD. od dotychczasowego udziałowca i posiada aktualnie 100% udziałów tej spółki. W dniu 8 czerwca 2015 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 500 000 RM (500 050 PLN wg kursu z dnia 8 czerwca 2015 r.), tj. o 499 998 udziałów, dzielonego na 500 000 udziałów zwykłych o wartości 1,00 RM każdy.

W dniu 16 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) w Montrealu w Kanadzie.

W dniu 8 maja 2015 roku Walne Zgromadzenie Comarch Yazilim A.S. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 100 000 TL (134 300 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.) do 600 000 TL (806 580 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.). Kapitał został w całości opłacony. W dniu 5 czerwca 2015 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

W dniu 1 lipca 2015 roku zarejestrowane zostało połączenie poprzez przejęcie przez iMed24 S.A. spółki ESAProjekt sp. z o.o. Równocześnie z połączeniem nastąpiła zmiana nazwy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Jednocześnie został podwyższony kapitał zakładowy Comarch Healthcare S.A. do kwoty 5 328 806,00 zł.

W dniu 7 lipca 2015 r. została podpisana warunkowa umowa nabycia udziałów spółki Goldcup 111447 AB w Szwecji przez Comarch S.A. 100% udziałów zostało nabytych w dniu 18 sierpnia 2015 r. za kwotę 50 000 SEK (22 080 PLN wg kursu z dnia 18 sierpnia 2015 r.). W dniu 18 sierpnia 2015 r. został złożony wniosek o zmianę nazwy spółki na Comarch AB.

W dniu 13 lipca 2015 roku zarejestrowano spółkę Comarch Pointshub, Inc. w Rosemont, IL. W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A., podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD (30 140 800 PLN wg kursu z dnia 17 lipca 2015 r.). Obejmowane udziały będą stanowić 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC.

W dniu 16 lipca 2015 r. dokonano podniesienia kapitału w spółce Comarch Software Spain S.L.U. o 250 000 EUR, tj. z 250 000 EUR (1 027 775 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.) do 500 000 EUR (2 055 550 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.).

W dniu 29 lipca 2015 r. została podjęta uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Comarch SRL z 50 000 EUR (207 260 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.) na 200 000 EUR (829 040 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.).

#### **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 m<sup>2</sup>. Wartość umowy początkowo wynosiła 62 268 tys. zł. W wyniku podpisanych aneksów do ww. umowy wartość umowy wzrosła z 62 268 tys. zł do 64 907 tys. zł w związku z rozszerzeniem zakresu prac świadczonych przez konsorcjum oraz termin zakończenia inwestycji został wydłużony do 31 sierpnia 2015 roku. O powyższych zmianach Spółka informowała w raportach bieżących nr RB-5-2015 z dnia 16 stycznia 2015 r., RB-9-2015 z dnia 30 marca 2015 r., RB-15-2015 z dnia 28 maja 2015 r., RB-27-2015 z dnia 16 lipca 2015 r. oraz RB-31-2015 z dnia 14 sierpnia 2015 r.

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 2015 r. wartość księgowa tego sprzętu wynosi 9 835 tys. zł.

W dniu 16 czerwca 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy Bonus Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A, spółką zależną Comarch S.A. oraz Skanska S.A. na realizację inwestycji budowlanej w Łodzi. Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowego wraz z przebudową i zmianą sposobu użytkowania przyległego budynku pofabrycznego zlokalizowanego w Łodzi przy ul. Jaracza 76/78 wraz z infrastrukturą drogową i techniczną oraz z dostawą niezbędnych materiałów i urządzeń. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 9 906,20 m<sup>2</sup>. Wartość umowy wynosi 38 800 tys. zł netto. Planowany termin zakończenia inwestycji to trzeci kwartał 2016 roku.

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., obecnie trwają prace projektowe. Decyzja o rozpoczęciu inwestycji uzależniona będzie od sytuacji biznesowej w kolejnych kwartałach.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 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 r. 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 r. 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 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, trzecie 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 30 czerwca 2015 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w roku 1999 roku wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. 3 400 tys. zł (po zdyskontowaniu na dzień przyznania zezwolenia). Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w roku 2007 roku wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. ok. 25 000 tys. zł (po zdyskontowaniu na dzień przyznania zezwolenia). Wartość ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w roku 2013 roku zostanie ustalona po zakończeniu projektu inwestycyjnego będącego przedmiotem tego zezwolenia.

W okresie pierwszego półrocza 2015 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 2 323 tys. zł. Aktywo to będzie sukcesywnie rozwiązywane na przestrzeni roku 2015 w proporcji do osiąganego w tym okresie dochodu strefowego.



### 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

#### 3.1. Analiza finansowa Grupy

##### Bilans

<b>AKTYWA</b>	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>%</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>	<b>%</b>	<b>zmiana</b>	<b>%</b>
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	405 776	34,5%	390 958	32,1%	14 818	3,8%
Nieruchomości inwestycyjne	17 224	1,5%	16 119	1,3%	1 105	6,9%
Wartość firmy	40 735	3,4%	40 735	3,3%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	69 490	5,9%	70 317	5,8%	- 827	-1,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	640	0,0%	537	0,1%	103	19,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 161	0,1%	567	0,1%	594	104,8%
Inwestycje pozostałe	106	0,0%	106	0,0%	-	0,0%
Pozostałe aktywa wyceniane w wartości godziwej – instrumenty pochodne	92	0,0%	0	0,0%	92	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 084	2,5%	32 134	2,6%	- 3 050	-9,5%
Pozostałe należności	59	0,0%	0	0,0%	59	-
	<b>564 367</b>	<b>47,9%</b>	<b>551 473</b>	<b>45,3%</b>	<b>12 894</b>	<b>2,3%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	45 829	3,9%	47 919	3,9%	- 2 090	-4,4%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	302 851	25,7%	328 449	27,0%	- 25 598	-7,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 764	0,8%	3 132	0,3%	5 632	179,8%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	54 437	4,6%	53 105	4,4%	1 332	2,5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	912	0,1%	13	0,0%	899	6 915,4%
Udziały i akcje	1	0,0%	1	0,0%	-	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199 907	17,0%	232 463	19,1%	- 32 556	-14,0%
	<b>612 701</b>	<b>52,1%</b>	<b>665 082</b>	<b>54,7%</b>	<b>- 52 381</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 177 068</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 216 555</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 39 487</b>	<b>-3,2%</b>

W I półroczu 2015 roku wartość aktywów Grupy Comarch spadła o 39,5 mln zł (3,2%) w stosunku do końca 2014 roku. Jest to spowodowane spadkiem aktywów obrotowych (o 52,4 mln zł) przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych (o 12,9 mln zł). Spadek wartości aktywów obrotowych o 7,9% jest związany ze zmniejszeniem stanu środków pieniężnych (o 32,6 mln zł, tj. 14,0%) oraz sezonowym spadkiem należności handlowych (o 25,6 mln zł, tj. 7,8%). Poziom zapasów wynika z realizacji bieżących zamówień od klientów (niewielki spadek w stosunku do końca 2014 roku, tj. o 2,1 mln zł, (4,4%)). Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych wzrosły z 53,1 mln zł na koniec 2014 r. do 54,4 mln zł na koniec I półrocza 2015 r. Wzrost wartości aktywów trwałych o 2,3% wynika ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 14,8 mln zł, tj. 3,8%) spowodowanego m.in. wzrostem wartości środków trwałych w budowie (budowa budynku SSE6) oraz ze wzrostu wartości nieruchomości inwestycyjnych o 1,1 mln zł tj. o 6,9%.

PASYWA	30 czerwca 2015 r.	%	31 grudnia 2014 r.	%	zmiana	%
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>						
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>						
Kapitał zakładowy	8 133	0,7%	8 125	0,6%	8	0,1%
Pozostałe kapitały	148 226	12,6%	148 226	12,2%	-	0,0%
Różnice kursowe	6 395	0,6%	6 917	0,6%	- 522	-7,5%
Zysk (strata) netto za okres bieżący	35 782	3,0%	67 894	5,6%	- 32 112	-47,3%
Niepodzielony wynik finansowy	525 040	44,6%	457 146	37,6%	67 894	14,9%
	<b>723 576</b>	<b>61,5%</b>	<b>688 308</b>	<b>56,6%</b>	35 268	5,1%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	12 899	1,1%	12 385	1,0%	514	4,2%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>736 475</b>	<b>62,6%</b>	<b>700 693</b>	<b>57,6%</b>	35 782	5,1%
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>						
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Kredyty i pożyczki	117 100	9,9%	121 593	10,0%	- 4 493	-3,7%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	36 568	3,1%	38 298	3,2%	- 1 730	-4,5%
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	977	0,1%	1 404	0,1%	- 427	-30,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	65	0,0%	138	0,0%	- 73	-52,9%
Inne zobowiązania	83	0,0%	83	0,0%	-	0,0%
	<b>154 793</b>	<b>13,1%</b>	<b>161 516</b>	<b>13,3%</b>	- 6 723	-4,2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	136 088	11,6%	140 217	11,5%	- 4 129	-2,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 609	0,5%	10 712	0,9%	- 4 103	-38,3%
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	13 817	1,2%	48 507	4,0%	- 34 690	-71,5%
Kredyty i pożyczki	22 144	1,9%	20 522	1,7%	1 622	7,9%
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3 150	0,3%	1 369	0,1%	1 781	130,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	268	0,0%	380	0,0%	- 112	-29,5%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	103 724	8,8%	132 639	10,9%	- 28 915	-21,8%
	<b>285 800</b>	<b>24,3%</b>	<b>354 346</b>	<b>29,1%</b>	- 68 546	-19,3%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>440 593</b>	<b>37,4%</b>	<b>515 862</b>	<b>42,4%</b>	- 75 269	-14,6%
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 177 068</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 216 555</b>	<b>100,0%</b>	- 39 487	-3,2%

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to głównie efekt spadku w I półroczu 2015 roku zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 68,5 mln zł, tj. 19,3%). Głównymi przyczynami tego spadku są: zmniejszenie poziomu zafakturowanych przychodów dotyczących kontraktów



długoterminowych (spadek o 34,7 mln zł, tj. o 71,5%) oraz rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia (spadek o 28,9 mln zł, tj. o 21,8% w wyniku rozwiązania części rezerw utworzonych pod koniec 2014 roku). Na zmniejszenie się zobowiązań krótkoterminowych w okresie sprawozdawczym mniejszy wpływ miał spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 4,1 mln zł, tj. o 2,9%) oraz zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego (spadek o 4,1 mln zł, tj. o 38,3%). Wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych wzrosła w stosunku do końca roku 2014 o 1,6 mln zł tj. 7,9%. Wzrost wartości krótkoterminowych zobowiązań finansowych wycenianych wg wartości godziwej o 1,8 mln zł jest wynikiem wyceny instrumentów pochodnych - kontraktów forward. Spadek zobowiązań długoterminowych to rezultat spadku netto wartości długoterminowych kredytów i pożyczek (4,5 mln zł, tj. o 3,7%) wynikający ze spłat istniejących kredytów. Wartość kapitałów wzrosła o 35,8 mln zł, tj. 5,1%.

<b>Wskaźniki zadłużenia finansowego</b>	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	11,83%	11,68%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	19,24%	20,65%

Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów nieznacznie wzrósł, co jest spowodowane spadkiem wartości aktywów ogółem. Spadek wskaźnika zadłużenia finansowego kapitału własnego wynika z przeniesienia zysku netto wygenerowanego w roku 2014 na kapitał zapasowy, a w rezultacie zwiększenia wartości kapitału własnego.

#### Rachunek zysków i strat

	<b>6 miesiące 2015</b>	<b>%</b>	<b>6 miesiące 2014</b>	<b>%</b>	<b>zmiana</b>	<b>%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	75 764	17,6%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-360 256	-71,3%	-333 000	-77,5%	- 27 256	8,2%
<b>Zysk brutto</b>	<b>145 185</b>	<b>28,7%</b>	<b>96 677</b>	<b>22,5%</b>	48 508	50,2%
Pozostałe przychody operacyjne	1 545	0,3%	3 782	0,9%	- 2 237	-59,1%
Koszty sprzedaży i marketingu	-56 812	-11,2%	-47 763	-11,1%	- 9 049	18,9%
Koszty ogólnego zarządu	-40 144	-7,9%	-29 197	-6,8%	- 10 947	37,5%
Pozostałe koszty operacyjne	-5 434	-1,1%	-2 676	-0,6%	- 2 758	103,1%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>44 340</b>	<b>8,8%</b>	<b>20 823</b>	<b>4,9%</b>	23 517	112,9%
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	-90	0,0%	133	0,0%	- 223	-167,7%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-263	-0,1%	-856	-0,2%	593	-69,3%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>43 987</b>	<b>8,7%</b>	<b>20 100</b>	<b>4,7%</b>	23 887	118,8%
Podatek dochodowy	-7 679	-1,5%	-6 067	-1,4%	- 1 612	26,6%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>36 308</b>	<b>7,2%</b>	<b>14 033</b>	<b>3,3%</b>	22 275	158,7%
<i>w tym:</i>						
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>35 782</b>	<b>7,1%</b>	<b>13 353</b>	<b>3,1%</b>	22 429	168,0%
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niedającym kontroli	526	0,1%	680	0,2%	- 154	-22,6%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku osiągnęły wartość 505,4 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2014 roku o 75,8 mln zł, tj. o 17,6%. W pierwszym półroczu 2015 r. wynik operacyjny wyniósł 44,3 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2014 o 23,5 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 35,8 mln zł.

<b>Analiza rentowności</b>	<b>6 miesięcy 2015</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>
Marża na sprzedaży	28,72%	22,50%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	8,77%	4,85%
Rentowność sprzedaży brutto	8,70%	4,68%
Rentowność sprzedaży netto	7,08%	3,11%

Dzięki osiągnięciu bardzo dobrych wyników finansowych, w I półroczu 2015 r. Grupa Comarch odnotowała znaczący wzrost rentowności na wszystkich poziomach sprzedaży.

#### **Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku**

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Bieżącej płynności finansowej	2,14	1,88
Płynności szybki	1,76	1,58
Podwyższonej płynności	0,70	0,66

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa poprawiła swoją bardzo dobrą, w porównaniu do ubiegłorocznej, płynność finansową. 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).

<b>Wskaźniki rotacji</b>	<b>6 miesięcy 2015</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,82	0,74
Rotacji należności (dni)	108	116
Rotacji zapasów (dni)	120	167
Rotacji zobowiązań (dni)	166	188
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	117	141

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2015 roku skróceniu uległy wskaźniki rotacji należności oraz zapasów, co związane jest ze wzrostem przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2014 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 2015 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**

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

$$\text{marża na sprzedaży} = \frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rentowność operacyjna} = \frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rentowność sprzedaży na zysku netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki} = \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

**Wskaźniki płynności**

$$\text{bieżącej płynności finansowej} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{płynności szybki} = \frac{\begin{array}{l} \text{należności handlowe oraz} \\ \text{pozostałe należności+} \\ \text{+aktywa finansowe dostępne do sprzedaży+} \\ \text{+środki pieniężne i ich ekwiwalenty} \end{array}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{podwyższonej płynności} = \frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

**Wskaźniki rotacji**

$$\text{rotacji majątku obrotowego (krotność)} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

$$\text{rotacji należności (dni)} = \frac{\left( \begin{array}{l} \text{należności handlowe oraz} \\ \text{pozostałe należności+} \end{array} \right) * 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rotacji zapasów (dni)} = \frac{\text{zapasy} * 180}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}}$$

	(zobowiązania razem+ -zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych)*180
rotacji zobowiązań (dni)	=- $\frac{\text{koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów++koszty sprzedaży i marketingu++koszty ogólnego zarządu++pozostałe koszty operacyjne}}{\text{zobowiązania razem+-zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych}} \cdot 180$
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	=- $\frac{\left( \begin{array}{l} \text{zobowiązania razem+} \\ \text{-kredyty i pożyczki} \end{array} \right) \cdot 180}{\text{koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów++koszty sprzedaży i marketingu++koszty ogólnego zarządu++pozostałe koszty operacyjne}}$

### 3.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa nie publikowała prognozy wyników na 2015 rok.

### 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 2015 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 2 323 tys. zł. Aktywo to będzie sukcesywnie rozwiązywane na przestrzeni roku 2015 w proporcji do osiąganego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2015 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2014 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 2 725 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 718 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 125 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 405 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto wypracowany w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł -3 050 tys. zł.

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w 2015 roku częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 1 319 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 447 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 2 302 tys. zł. W roku 2015 dokonano też rozwiązania rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 556 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za H1 2015 wyniósł +1 730 tys. zł. Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały spadek wyniku o 1 320 tys. zł.

#### 3.3.2. Wycena różnic kursowych

W pierwszym półroczu 2015 roku, w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku większy wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch miały zmiany kursu PLN wobec walut EUR, USD i GBP odnotowane w tym okresie. Zrealizowane różnice kursowe oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2015 r. zwiększyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 1 758 tys. zł (podczas gdy za pierwsze półrocze 2014 r. zmniejszyły o 17 tys. zł). Różnice kursowe z działalności finansowej zwiększyły wynik Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2015 roku o 2 007 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2014 zmniejszyły o 196 tys. zł). Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł +3 765 tys. zł (-213 tys. zł w pierwszym półroczu 2014 roku).

**3.3.3. Utrata wartości pozostałych wartości niematerialnych i prawnych.**

W związku z aktualizacją prognoz przyszłych przepływów finansowych działalności sektora e-Zdrowie, Grupa przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2015 roku aktualizację wartości niematerialnych i prawnych związanych z nabyciem ESAPROJEKT sp. z o.o. w 2012 roku. W wyniku przeprowadzonej aktualizacji wartość ww. składnika aktywów została zmniejszona o 1 581 tys. zł i wynosi obecnie 2 302 tys. zł. Operacja ta spowodowała zmniejszenie wyniku operacyjnego i netto Grupy w pierwszym półroczu 2015 roku o 1 581 tys. zł.

**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. Nieodnawialne 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 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 731 tys. EUR, tj. 24 040 tys. zł (wobec 6 042 tys. EUR, tj. 25 750 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- b) kredyt inwestycyjny w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w banku DnB NORD 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 223 tys. EUR, tj. 13 520 tys. zł (wobec 3 482 tys. EUR, tj. 14 838 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- c) 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 wierzytelności z kontraktu oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 545 tys. EUR, tj. 2 288 tys. zł (wobec 873 tys. EUR, tj. 3 720 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).



- d) 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 251 tys. EUR, tj. 22 027 tys. zł (wobec 5 729 tys. EUR, tj. 24 419 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- e) 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, 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 2015 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 12 907 tys. EUR, tj. 54 139 tys. zł (wobec 10 557 tys. EUR, tj. 44 997 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 7 944 tys. zł wobec 9 079 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 724 tys. EUR, tj. 15 620 tys. zł (wobec 4 345 tys. EUR, tj. 18 519 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

Spółka Bonus Development Sp. z o.o. SKA zaciągnęła w drugim kwartale 2015 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie nie więcej niż 90% kosztów netto inwestycji związanych z przebudową budynku pofabrycznego oraz budową przyległego budynku biurowego w Łodzi. Kredyt został udzielony w EUR do kwoty 38,8 mln PLN, co na dzień podpisania umowy stanowiło równowartość kwoty 9 261 690,50 EUR. Okres kredytowania wynosi 15 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada w dniu 28 czerwca 2030 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są: hipoteka umowna do kwoty 58,2 mln PLN na nieruchomości, na której jest realizowana inwestycja, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Bonus Development Sp. z o.o. SKA prowadzonymi przez Bank Pekao S.A., oświadczenie Bonus Development Sp. z o.o. SKA o poddaniu się egzekucji, cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz z gwarancji rękojmi, cesja praw z umowy dzierżawy finansowanej nieruchomości zawartej ze spółką Comarch SA, poręczenie spółki Comarch SA wraz z pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami Comarch S.A. prowadzonymi przez Bank Pekao S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Okres uruchomienia kredytu upływa w dniu 28 czerwca 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła zero.



**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 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w banku PKO BP S.A. oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- b) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w wysokości 10 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 28 września 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- c) limit kredytowy w rachunku bieżącym w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 27 903 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 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- d) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 5 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 11 grudnia 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w Banku Millennium S.A., weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.

**30 czerwca 2015 r. 31 grudnia 2014 r.**

Linie kredytowe w rachunku bieżącym  
przyznane, w tym:

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
– wykorzystane na dzień bilansowy	-	-
– dostępne na dzień bilansowy	52 903	49 262

**3.6.3. Pożyczki zewnętrzne zaciągnięte przez spółki Grupy Comarch**

Spółka Comarch S.A. w dniu 27 grudnia 2012 r. 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 61 tys. zł (wobec 121 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

**3.6.4. Pożyczki udzielone przez emitenta w ramach Grupy Kapitałowej**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku stan pożyczek udzielonych przez Comarch S.A. podmiotom Grupy Comarch kształtował się następująco:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2015 r.	Odsetki na 30 czerwca 2015 r.
Comarch S.A.	OOO Comarch	565	230
Comarch S.A.	Comarch Chile SpA	1 318	19
Comarch S.A.	Comarch R&D SARL	2 307	53
Comarch S.A.	iMed24 SA	5 120	544
Comarch S.A.	ESAProjekt sp. z o.o.	3 750	154
Comarch S.A.	Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	3 859	0
Comarch S.A.	Comarch Polska S.A.	17 000	96
Comarch S.A.	Comarch Sistemas LTDA	1 049	10
Comarch S.A.	Comarch SRL	419	0,6
Comarch S.A.	Comarch Yazilim A.S.	1 049	0,5
<b>Razem</b>		<b>36 436</b>	<b>1 107,1</b>

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2015-2025. Pożyczki udzielone na rzecz Comarch Polska S.A. zostały spłacone po dniu bilansowym.

**3.6.5. Pożyczki udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym**

Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 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**

- 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 S.A., wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy, tj. ok. 53 666 198 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.
- 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. 5 495 tys. EUR
- W związku z zawarciem przez Comarch Healthcare S.A (dawniej 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 Comarch Healthcare 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 Comarch Healthcare 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 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.
- f) 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 3 681 747 EUR i jest ważne przez cały okres trwania umowy.
- g) 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, wartość umowy wynosi 3 504 513 EUR.
- h) 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 wynosi 262,5 tys. EUR plus odsetki za okres od momentu udzielenia subwencji do jej zwrotu. Przystąpienie do długu jest ważne do dnia 30 sierpnia 2018 roku.
- i) 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.
- j) 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 2 351 316,50 GBP i jest ważne przez okres trwania umowy.
- k) 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. 2 807 329 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- l) 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. 235 611,08 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- m) 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 w okresie dwunastu lat od zakończenia kontraktu.

- n) W związku z zawarciem przez Comarch Healthcare S.A. (dawniej iMed24 S.A. i ESAProjekt sp. z o.o.), spółkę zależną Comarch S.A., umów na obsługę kart paliwowych, zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla operatora kart paliwowych za zobowiązania Comarch Healthcare S.A. wynikające z powyższych umów. Łączna kwota poręczeń wynosi 150 tys. zł i wygasają odpowiednio w dniach 19 grudnia 2015 r. (100 tys. zł) oraz 31 maja 2016 r. (50 tys. zł).
- o) 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. ok. 10 000 EUR miesięcznie i jest ważne do czasu zakończenia umowy.
- p) W związku z zawarciem przez Comarch SAS, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów na wdrożenie Comarch ECM, a także dostarczenie usług utrzymania i zarządzania systemem (SaaS), zostało udzielone przez Comarch S.A. 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.
- q) W związku z zawarciem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., umowy na obsługę kart paliwowych, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla operatora kart paliwowych za zobowiązania CA Consulting S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 50 tys. zł, z terminem obowiązywania do 31 maja 2015 r. W dniu 1 czerwca 2015 r. poręczenie zostało przedłużone do dnia 31 maja 2016 r.
- r) W związku z zawarciem przez Comarch AG Oddział w Belgii, umowy ramowej z jednym z klientów, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AG. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości umowy, tj. 3 240 759 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- s) W związku z zawarciem przez Comarch Middle East FZ-LLC, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów na wdrożenie Comarch Loyalty Management For Airlines, Comarch Smart Analytics oraz Comarch Customer Engagement Platform-Gamification, a także dostarczenie usług utrzymania i zarządzania systemem, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie („Parent Guarantee”) za zobowiązania spółki Comarch Middle East FZ-LLC, wynikające z tego projektu. Poręczenie jest ważne do momentu wywiązania się przez Comarch Middle East FZ-LLC ze wszystkich obowiązków wynikających z umowy i zostało udzielone do wysokości maksymalnej odpowiedzialności z kontraktu, tj. do 5 mln USD. Poręczenie zostało udzielone na 5 lat.
- t) W związku z zawarciem przez Comarch Middle East FZ-LLC, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów, na wdrożenie Comarch Customer Engagement Platform, zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie („Parent Guarantee”) za zobowiązania spółki Comarch Middle East FZ-LLC wynikające z tego projektu. Umowa została podpisana na okres pięciu lat. Poręczenie jest ważne do momentu wywiązania się przez Comarch Middle East FZ-LLC ze wszystkich obowiązków wynikających z umowy i zostało udzielone do wysokości maksymalnej odpowiedzialności z kontraktu, tj. 10 mln USD.
- u) w związku z udzieleniem limitu kupieckiego przez jednego z dostawców dla Comarch Luxembourg S.à.r.l., spółki zależnej Comarch S.A., zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie za zobowiązania spółki Comarch Luxembourg S.à.r.l. Poręczenie zostało udzielone do maksymalnej wysokości 200 tys. EUR i wygasło 30 maja 2015 roku.
- v) w związku z zawarciem przez Bonus Development Sp. z o.o. SK-A, spółkę zależną Comarch S.A., umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której bank udzielił spółce Bonus Development Sp. z o.o. SK-A finansowania w EUR w wysokości 38 800 000 PLN (co na dzień podpisania umowy kredytu stanowiło równowartość kwoty 9 261 690,50 EUR) oraz w związku z zawarciem umowy na transakcje skarbowe związane z zabezpieczeniem ryzyka kursowego oraz stopy procentowej ww. kredytu, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania Bonus Development Sp z o.o. SK-A wynikające z powyższych umów. Poręczenia

są ważne do momentu spłaty wszystkich zobowiązań wynikających z umowy kredytu, ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 28 czerwca 2030 r.

- w) w związku z zawarciem przez Comarch Chile SpA, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na świadczenie usług IT Out-Tasking Services, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki zależnej Comarch Chile SpA wynikające z tej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości 200 tys. EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu, tj. do 30 sierpnia 2018 roku.

### 3.6.7. Gwarancje bankowe i istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 46 659 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 60 327 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch Polska S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 19 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 19 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 392 tys. EUR (tj. 1 643 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 470 tys. EUR (tj. 2 003 tys. zł).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch AG wynosiła 36 tys. EUR (tj. 151 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 16 tys. EUR (tj. 68 tys. zł).

Comarch S.A. udzieliła 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 2016 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 renoma Comarch S.A. mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- 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 oraz atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Spółki;
- f) zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe, w tym marketing sportowy (MKS Cracovia SSA);
- g) konieczność dokonywania ciągłych inwestycji w kapitał ludzki celem utrzymania konkurencyjności firmy w kolejnych latach;
- h) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową oraz rozwój nowych produktów i usług informatycznych;
- i) 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 osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT;
- f) stała presja na wzrost wynagrodzeń w branży IT; zmniejszająca się liczba absolwentów uczelni technicznych z wykształceniem informatycznym;
- g) wzrastająca konkurencja na lokalnym rynku pracy w sektorze IT w Krakowie oraz innych miejscach prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę;
- h) międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne;
- i) zmienność kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN i USD/PLN, GBP/PLN, CAD/PLN, CHF/EUR oraz RUB/PLN, wpływająca na opłacalność sprzedaży zagranicznej;
- j) sytuacja polityczna w Europie Wschodniej, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na Ukrainie i w Rosji, mającej wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne na tym rynku oraz wiarygodność finansową klientów z tego rejonu geograficznego.



## 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 dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze oraz 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, GBP/PLN, CAD/PLN, RUB/PLN, USD/PLN i CHF/EUR. 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 2015 roku

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Comarch obserwowała wzrost popytu na usługi i produkty informatyczne w większości segmentów prowadzonej działalności. Wartość portfela zamówień w większości segmentów wzrósł, za wyjątkiem sektora publicznego w Polsce, w którego przypadku wartość portfela zamówień na drugą połowę roku jest znacznie niższa niż w roku ubiegłym. Jest to efekt przejściowy, związany z cyklem wykorzystywania funduszy unijnych w sektorze publicznym. Portfel zamówień Comarch zapewnia zadowalające wykorzystanie mocy produkcyjnych w kilku kolejnych okresach. 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 drugim półroczu 2015 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. Dynamicznie rozwijająca się działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych dodatkowo zwiększa

wysokość sprzedaży oraz polepsza wizerunek Comarch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia 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 oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT oraz na rynku pracy. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Szansą dla Spółki jest wzrost zapotrzebowania na dostarczanie informatyki w modelu usługowym – Comarch dzięki szerokiej palecie własnych produktów, posiadanej infrastrukturze oraz zasobom ludzkim i kapitałowym może elastycznie dopasowywać się do modeli biznesowych oczekiwanych przez klientów.

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Grupy należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytworzenie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania;
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyka mniejszej możliwości (utrudnienia) sprawdzania i monitorowania standingu finansowego kontrahentów;
- f) ryzyko rotacji personelu, ryzyko braku możliwości zatrudnienia odpowiedniej ilości wykwalifikowanych pracowników;
- g) ryzyko zmiany kursów walut.

Grupa nie przewiduje istotnych zmian 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 produktów i usług informatycznych dla medycyny,
- rozwój sprzedaży produktów i usług informatycznych w modelu usługowym (*cloud computing*)
- rozszerzanie zakresu świadczonych usług o usługi dodatkowe (np. usługi operatorskie związane z programami lojalnościowymi, usługi marketingu precyzyjnego oparte na produktach typu *beacon*),
- 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,
- rozwój działalności w zakresie produkcji urządzeń elektronicznych tzw. „*Internet of Things*”.

#### **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 pierwszej połowie 2015 roku w zakresie projektów dofinansowanych w ramach **Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 1.4** Spółka Comarch S.A. kontynuowała realizację projektu „Wydajne, ergonomiczne i bezpieczne systemy przeglądania i transmisji obrazów medycznych” z obszaru e-Medycyny (umowa o dofinansowanie została podpisana w 2012 roku).

**COMARCH**UNIA EUROPEJSKA  
EUROPEJSKI FUNDUSZ  
ROZWOJU REGIONALNEGO

#### Fundusze Europejskie – dla rozwoju innowacyjnej gospodarki

Ponadto kontynuowana była realizacja projektu „Moduł Social Business Intelligence”, w ramach Przedsięwzięcia pilotażowego „*Wsparcie badań naukowych i prac rozwojowych w skali demonstracyjnej*” **Demonstrator Plus**.

W ramach **7 Programu Ramowego** Unii Europejskiej kontynuowana była realizacja umów 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.

Natomiast w marcu 2015 roku zakończona została realizacja projektu "Opracowanie innowacyjnej Platformy dla przedsiębiorstw do raportowania strategicznych analiz rynkowych (Market Research Analysis)". Projekt był realizowany w ramach **Przedsięwzięcia IniTech**, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR).

#### iMed24 S.A.

W pierwszej połowie 2015 roku w ramach **Programu Badań Stosowanych** podpisana została umowa o dofinansowanie projektu „Badania nad metodami nawigacji przestrzennej w diagnostyce endoskopowej guzka obwodowego płuca”.

Natomiast 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 kontynuowana była realizacja projektu „Situation AWARE Security Operations Center” (SAWSOC), w którym ESAProjekt Sp. z o.o. była partnerem. Umowa o jego dofinansowanie została podpisana w drugim półroczu 2013 roku.

W kolejnych okresach sprawozdawczych projekty realizowane dotychczas przez iMed24 S.A. oraz ESAProjekt Sp. z o.o., w wyniku połączenia spółek, będą kontynuowane przez Comarch Healthcare S.A.

## **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 1) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr EBI 1/2015 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Zgodnie z zasadą nr 3) zawartą w części III, pkt 1 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" Zarząd Comarch S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr EBI 2/2015, że uchwałą nr 10/5/2015 z dnia 18 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 24 czerwca 2015 roku.

#### **5.1.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 24 czerwca 2015 r.**

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

Dnia 18 maja 2015 r. Zarząd Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisów art. 395, art. 399 § 1, art. 402<sup>1</sup> oraz art. 402<sup>2</sup> Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) oraz art. 14 Statutu Spółki, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 24 czerwca 2015 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. 402<sup>2</sup> 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 8 czerwca 2015 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 RB-11-2015 z dnia 18 maja 2015 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 01.01.2014 - 31.12.2014;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;
- zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej Spółki z działalności w 2014 roku, zawierającego ocenę sytuacji Spółki;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 01.01.2014 - 31.12.2014;
- powołania Wiceprezesów Zarządu Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym RB-20-2015 w dniu 24 czerwca 2015 r.

c) Uchwała WZA w sprawie podziału zysku netto za 2014 rok

Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 zysk netto w kwocie 41 048 275,65 zł zostaje w całości przekazany na kapitał zapasowy.

d) Wykaz akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 24 czerwca 2015 roku Elżbieta Filipiak, Janusz Filipiak oraz ING Otwarty Fundusz Emerytalny posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak – 893 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 465 000 głosów na WZA i które stanowiły 45,92% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,52%;
2. Elżbieta Filipiak – 846 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 43,5% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 27,96%;
3. ING Otwarty Fundusz Emerytalny - 500 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 500 000 głosów na WZA i które stanowiły 5,14% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,31%.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 126 949 głosów. Na WZA w dniu 24 czerwca 2015 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 9 724 132 głosów. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr RB-25-2015 z dnia 1 lipca 2015 r.

e) Powołanie Wiceprezesów Zarządu Comarch S.A.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Comarch S.A. zostali powołani Panowie Andrzej Przewięźlikowski oraz Marcin Dąbrowski. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Panowie Przewięźlikowski i Dąbrowski poza przedsiębiorstwem emitenta pełnią funkcje zarządcze lub nadzorcze w spółkach Grupy Comarch, jednak działalności te w ocenie emitenta nie są działalnościami konkurencyjnymi w stosunku do działalności wykonywanych w przedsiębiorstwie emitenta. Panowie Przewięźlikowski i Dąbrowski nie uczestniczą w spółkach konkurencyjnych jako wspólnicy spółek cywilnych, spółek osobowych lub jako członkowie organów spółek kapitałowych i nie uczestniczą w innych konkurencyjnych osobach prawnych jako członkowie ich organów. Panowie Przewięźlikowski i Dąbrowski nie figurują w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. O szczegółach spółka informowała raportami bieżącymi nr RB-21-2015 z dnia 24 czerwca 2015 r. oraz RB-22-2015 z dnia 24 czerwca 2015 r.

## **5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.**

### **5.2.1. Transakcje zbycia/nabycia akcji jednostki dominującej**

W dniu 25 lipca 2014 roku jedna z osób zarządzających Comarch S.A. kupiła akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. po cenie jednostkowej 78 zł za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 14 586,00 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-3-2015 z dnia 13 stycznia 2015 r.



W dniu 23 grudnia 2014 roku jedna z osób zarządzających Comarch S.A. sprzedała 30 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. po cenie jednostkowej 110,10 zł za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 3 303,00 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-2-2015 z dnia 12 stycznia 2015 r.

W dniu 20 stycznia 2015 roku jedna z osób zarządzających Comarch S.A. kupiła 30 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. po cenie jednostkowej 104,10 zł za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 3 123,00 zł. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-7-2015 z dnia 2 marca 2015 r.

W dniu 11 czerwca 2015 roku w Skale osoba mająca dostęp do informacji poufnych Comarch S.A. zbyła 20 950 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. na podstawie umowy majątkowej małżeńskiej zawartej w formie aktu notarialnego w dniu 11 czerwca 2015 roku. Zbycie nastąpiło nieodpłatnie, szacunkowa wartość akcji objętych transakcją wyniosła 2 775 875,00 zł, przy cenie jednostkowej 132,50 zł za 1 akcję. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-17-2015 z dnia 15 czerwca 2015 r.

## PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

### 5.2.2. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników

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 było 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 roku.

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Comarch S.A. zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową, dnia 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 01/02/2015 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2014 rok w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje zostaną przyznane osobom uprawnionym zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Comarch S.A. zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową uchwalonego Uchwałą Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. (RB-6-2015 z dnia 16 lutego 2015 r.).

Zarząd Comarch S.A., działając na podstawie art. 430-433, 444, 446 i 447 k.s.h. oraz art. 9 ust. 3-7 Statutu Spółki, w wykonaniu Uchwały Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2013 r. podjął uchwałę nr 1 z dnia 16 marca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-8-2015 z dnia 16 marca 2015 r.

W dniu 14 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 133 349,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 133 349 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 126 949 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr RB-13-2015 z dnia 21 maja 2015 r.).

W związku z powyższym podwyższeniem kapitału, w dniu 14 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w statucie Spółki (raport bieżący nr RB-14-2015 z dnia 21 maja 2015 r.).

W dniu 23 czerwca 2015 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 400/15 dotyczącą warunkowej rejestracji 7 759 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda. Warunkiem rejestracji akcji serii L1 w KDPW było podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Comarch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany (raport bieżący nr RB-19-2015 z dnia 23 czerwca 2015 r.).

W dniu 21 lipca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 700/2015, postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 spółki Comarch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący nr RB-29-2015 z dnia 21 lipca 2015 r.).

W dniu 22 lipca 2015 r. Zarząd Comarch S.A. otrzymał komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w którym poinformowano, iż na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 400/15 z dnia 23 czerwca 2015 r., w dniu 23 lipca 2015 r. w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 7 759 akcji Comarch S.A. o kodzie ISIN „PLCOMAR00012” (raport bieżący nr RB-30-2015 z dnia 22 lipca 2015 r.). Łączna liczba papierów wartościowych po rejestracji to 6 384 949.

### **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. Opinia Rady Nadzorczej i rekomendacja Zarządu Comarch S.A. w sprawie wypłaty dywidendy**

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu Comarch S.A. w sprawie podziału zysku netto za 2014 rok. Zarząd Comarch S.A. uchwałą nr 1/05/2015 z dnia 15 maja 2015 r. zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Comarch S.A. przekazanie wypracowanego w roku obrotowym od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku zysku netto w kwocie 41 048 275,65 zł w całości na kapitał zapasowy. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-12-2015 z dnia 18 maja 2015 r.

#### **5.4.2. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2015 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 2015 roku raportem bieżącym nr RB-1-2015 z dnia 7 stycznia 2015 r.

#### **5.4.3. Pozew z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa**

W dniu 15 stycznia 2015 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 14/2014 z dnia 19 maja 2014 roku dotyczącego otrzymania noty księgowej od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (dalej: "ARiMR") w związku z realizacją umowy z dnia 29 kwietnia 2013 roku ("Umowa") Zarząd Comarch S.A. poinformował o otrzymaniu z Sądu Okręgowego w Warszawie III Wydział Cywilny pozwu w sprawie z powództwa ARiMR przeciwko Comarch S.A. o zapłatę kwoty 34 493 717,28 zł tytułem naliczonych przez ARiMR kar umownych. Comarch S.A., zgodnie z zarządzeniem sądu, złożył odpowiedź na pozew w terminie 60 dni od dnia jego otrzymania. Jednocześnie Zarząd Comarch S.A. podtrzymuje swoje dotychczasowe stanowisko, że naliczenie kar umownych dochodzonych pozwem nie znajduje uzasadnienia, ani oparcia w postanowieniach zawartej Umowy. Comarch S.A. informuje również, że pomimo sporu dotyczącego naliczonych kar umownych, Umowa jest realizowana, na bieżąco, zgodnie z wymaganiami SLA. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-4-2015 z dnia 15 stycznia 2015 r.

**5.4.4. Wybór podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Comarch S.A.**

W dniu 29 czerwca Zarząd Comarch S.A. poinformował, że zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, Rada Nadzorcza Comarch S.A. podjęła uchwałę nr 01/06/2015 z dnia 26 czerwca 2015 r. w sprawie wyboru Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jako podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Comarch S.A. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych i jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. Comarch S.A. korzystała w przeszłości z usług Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w zakresie przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze lat 2006-2009 oraz 2011-2014 oraz badania sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. za lata 2006-2009 oraz 2011-2014. Umowa zostanie zawarta na okres 2 lat. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-24-2015 z dnia 29 czerwca 2015 r.

**5.4.5. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego**

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2015, Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2014 roku.

**PO DACIE BILANSU**

Nie wystąpiły.

Kraków, 28 sierpnia 2015 roku

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
Andrzej Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	