

**COMARCH**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
COMARCH S.A.  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W I PÓŁROCZU 2020 ROKU**

**Kraków, 28 sierpnia 2020**

## Spis treści

1. Informacje o firmie.....	5
1.1. Akcjonariat .....	5
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....	7
2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	7
2.2. Kurs giełdowy akcji jednostki dominującej (w PLN) – Comarch S.A. ....	9
3. Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia .....	9
4. Struktura sprzedaży.....	10
4.1. Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. PLN).....	10
4.2. Struktura sprzedaży według odbiorców (w tys. PLN) .....	11
4.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju (tys. PLN) .....	13
5. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	14
5.1. Czynniki wewnętrzne .....	14
5.2. Czynniki zewnętrzne .....	15
6. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń.....	15
6.1. Ryzyko kredytowe .....	15
6.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych .....	15
6.3. Ryzyko zmiany kursów walut .....	16
6.4. Ryzyko płynności finansowej.....	16
7. Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2020 roku.....	16
8. Analiza finansowa Grupy .....	18
9. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe .....	25
9.1. Kredyty nieodnawialne i pożyczki .....	25
9.2. Kredyty odnawialne .....	27
9.3. Pożyczki udzielone .....	28
9.4. Poręczenia .....	28
9.5. Gwarancje bankowe i istotne pozycje pozabilansowe.....	32
10. Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2020 roku i po dacie bilansu .....	32
10.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Comarch .....	32
10.2. Pozostałe.....	33
11. 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.....	35
11.1. Inwestycje kapitałowe.....	35
11.2. Nieruchomości i pozostałe inwestycje rzeczowe .....	35
12. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej .....	36
13. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej jednostki dominującej.....	37

13.1. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW w Warszawie .....	37
13.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 24 czerwca 2020 r.37	
14. Operacje na akcjach Comarch S.A.....	39
14.1. Transakcje zbycia/nabycia akcji jednostki dominującej .....	39
14.2. Program opcji menadżerskich dla Członków Zarządu .....	40
15. Operacje na akcjach jednostek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A. ....	40
16. Pozostałe wydarzenia w pierwszym półroczu 2020 roku i po dacie bilansu.....	40
16.1. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2020 roku .....	40
16.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego	40
17. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta ....	40
18. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju .....	41
19. Powiązania kapitałowe emitenta .....	42
19.1. Charakterystyka spółek Grupy Comarch .....	42
19.2. Struktura kapitałowa Grupy Comarch.....	44
19.3. Charakter powiązań .....	45
19.4. Zmiany właścicielskie, zmiany kapitałowe oraz zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2020 roku.....	48
19.5. Zmiany właścicielskie, zmiany kapitałowe oraz zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Comarch po dacie bilansu.....	49
20. Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	49
21. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.....	49
22. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte zyski oraz ich ocena .....	49
22.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	49
22.2. Wycena różnic kursowych i instrumentów finansowych opartych na kursach walut.....	49
22.3. Utworzenie odpisów na należności wątpliwe .....	50
23. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym .....	50
24. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.....	50

**71,8 mln PLN**  
zysku  
operacyjnego

**Projekty w**  
ponad 60  
krajach na 6  
kontynentach

**708,8 mln**  
PLN  
przychodów  
ze sprzedaży

**Ponad**  
6 200  
specjalistów

**57 spółek**  
Grupy na  
całym  
świecie

**Kapitalizacja**  
**Comarch S.A. na**  
**GPW na**  
**poziomie**  
**1,7 mld PLN**  
(30.06.2020)

**61,2% udziału**  
**sprzedaży**  
**zagranicznej**

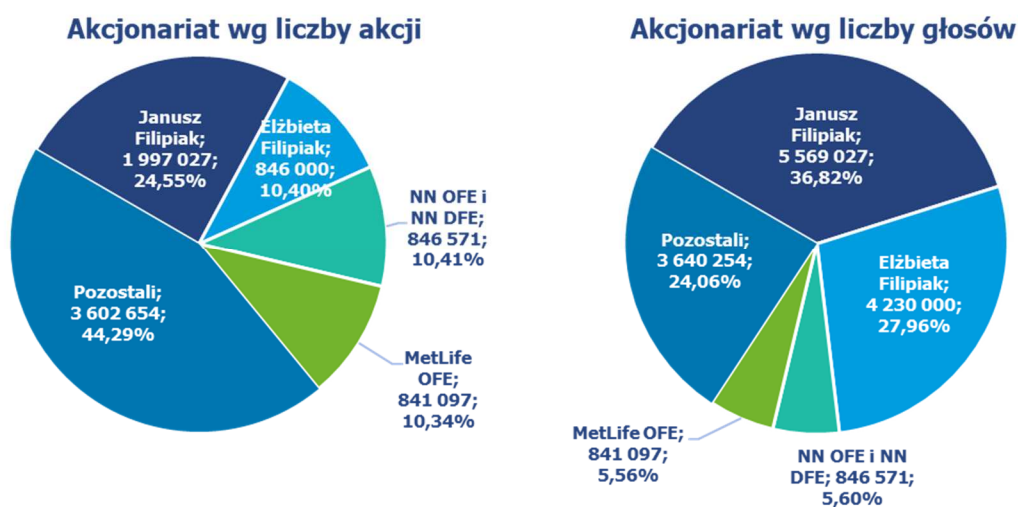
## 1. Informacje o firmie

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. Akcjonariat

#### 1.1.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Comarch S.A., wg stanu na dzień 28 sierpnia 2020 r.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 133 349 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 133 349 PLN. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 28 sierpnia 2020 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na WZA Spółki są Janusz Filipiak, Elżbieta Filipiak, Nationale-Nederlanden OFE i Nationale-Nederlanden DFE zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. oraz MetLife OFE zarządzany przez MetLife PTE SA.



### 1.1.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. od 15 maja 2020 r.

Podmiot	Stan na 28 sierpnia 2020 r.				Stan na 15 maja 2020 r.			
	Akcje	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	1 997 027	24,55	5 569 027	36,82	1 997 027	24,55	5 569 027	36,82
Elżbieta Filipiak	846 000	10,40	4 230 000	27,96	846 000	10,40	4 230 000	27,96
Nationale-Nederlanden OFE	846 571	10,41	846 571	5,60	846 571	10,41	846 571	5,60
MetLife OFE	841 097	10,34	841 097	5,56	841 097	10,34	841 097	5,56

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

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2020 roku, tj. 15 maja 2020 r. oraz w dniu 28 sierpnia 2020 r., zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 28 sierpnia 2020 r.		Stan na 15 maja 2020 r.	
		Akcje	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	1 997 027	36,82	1 997 027	36,82
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	27,96	846 000	27,96
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	30 150	0,45	30 150	0,45
Andrzej Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	0	0,00
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	33 538	0,22	33 538	0,22
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,07	10 608	0,07
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,07	10 608	0,07
<b>Ilość wyemitowanych akcji</b>		<b>8 133 349</b>	<b>100,00</b>	<b>8 133 349</b>	<b>100,00</b>

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

### 1.1.4. 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:

- a) zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 r.,
- b) zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
- c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania,
- d) zbycie na rzecz osoby prawnej prawa polskiego albo obcego albo jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej prawa polskiego albo obcego, w tym w szczególności na rzecz ułomnej osoby prawnej prawa polskiego albo obcego („Struktura”) kontrolowanej w rozumieniu art. 8 ust. 5 Statutu wyłącznie przez akcjonariusza wnoszącego (zbywającego) akcje imienne uprzywilejowane do Struktury („Aktionariusz Wnoszący”) albo (współ)kontrolowanej wyłącznie przez wstępnych, zstępnych, rodzeństwo lub małżonka Akcjonariusza Wnoszącego albo wyłącznie przez niektóre lub wszystkie z tych osób („Osoba bądź Osoby Bliskie”) i Akcjonariusza Wnoszącego łącznie („Struktura Kontrolowana”) oraz zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych przez jedną Strukturę Kontrolowaną na rzecz innej Struktury Kontrolowanej.

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. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	H1 2020	H1 2019	H1 2018	H1 2017	H1 2016
Przychody ze sprzedaży	708 784	666 488	604 008	507 157	516 425
Przychody ze sprzedaży rozwiązań własnych	670 901	616 936	540 864	473 663	482 784
Zysk operacyjny	71 783	46 157	34 999	11 790	35 209
EBITDA*	118 240	86 312	71 410	43 535	67 786
Zysk przed opodatkowaniem	56 897	46 103	11 424	34 748	26 599
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	34 519	27 179	4 300	26 871	12 756
Zysk na akcję (w PLN)	4,24	3,34	0,53	3,30	1,57
Aktywa	1 925 011	1 729 072	1 579 760	1 438 227	1 267 164
Kapitał własny	1 005 611	891 491	853 716	818 437	803 934

\*) Zysk operacyjny + Amortyzacja. Amortyzacja w pierwszym i drugim kwartale 2019 oraz 2020 uwzględnia przekształcenia wynikające z MSSF 16.

W pierwszym półroczu 2020 roku przychody ze sprzedaży Grupy Comarch były wyższe o 42 296 tys. PLN, tj. o 6,3% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Wynik operacyjny osiągnął wartość 71 783 tys. PLN i był wyższy o 55,5% w porównaniu do osiągniętego w pierwszym półroczu 2019 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w pierwszym półroczu 2020 r. był wyższy w porównaniu do osiągniętego w pierwszym półroczu roku poprzedniego o 7 340 tys. PLN, tj. 27,0% i osiągnął wartość 34 519 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa Comarch zatrudniała 6 269 osób, tj. o 79 osób mniej niż na dzień 31 grudnia 2019 r.

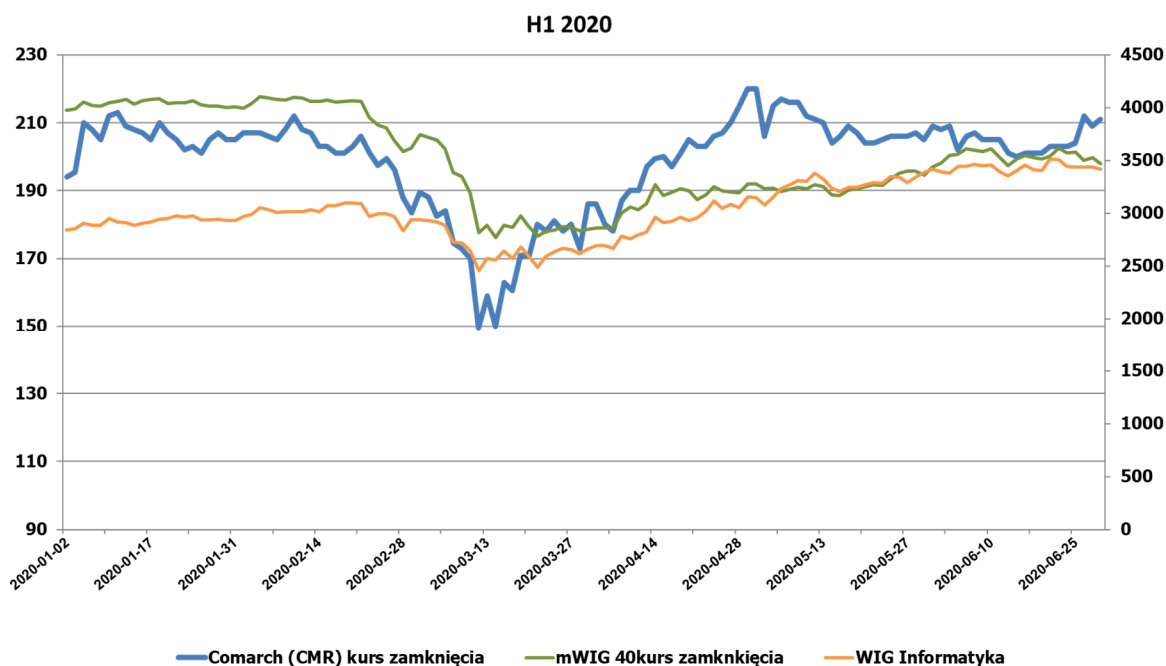
Wartość aktywów Grupy Comarch na koniec czerwca 2020 roku wzrosła o 195 939 tys. PLN, tj. o 11,3% w stosunku do końca czerwca 2019 roku, natomiast wartość kapitału własnego w tym samym czasie wzrosła o 114 120 tys. PLN, tj. 12,8%.



\*Od 1 stycznia 2018 r. Grupa do przychodów ze sprzedaży zaczęła stosować zasady wynikające z MSSF 15. Dla celów porównawczych dokonano też przekształcenia zgodnie z MSSF 15 danych za okres pierwszego półrocza 2017 r.



## 2.2. Kurs giełdowy akcji jednostki dominującej (w PLN) – Comarch S.A.



Okres	Najwyższy	Najniższy
I kwartał 2020	213,00	149,50
II kwartał 2020	220,00	178,00

Kurs akcji Comarch S.A. pomiędzy 1 stycznia 2020 r. a 30 czerwca 2020 r. zwiększył się z 187,00 PLN do 211,00 PLN, tj. o 12,8%. W trakcie pierwszego półrocza maksymalny kurs wyniósł 220,00 PLN. Kurs akcji Comarch S.A. pomiędzy 30 czerwca 2019 r. a 30 czerwca 2020 r. zwiększył się z 188,5 PLN do 211,00 PLN, tj. o 11,9%.

dane w PLN	6 miesięcy 2020 / 30.06.2020 r.	6 miesięcy 2019 / 30.06.2019 r.
Kurs średni w okresie sprawozdawczym	199,02	174,82
Kurs MIN w okresie sprawozdawczym	149,50	148,00
Kurs MAX w okresie sprawozdawczym	220,00	199,00
Wolumen średni w okresie sprawozdawczym	5 173	2 132
Kapitalizacja na dzień bilansowy	1 716 136 639	1 533 136 287
Wskaźniki dla danych skonsolidowanych		
P/E na dzień bilansowy	49,72	56,41
P/BV na dzień bilansowy	1,74	1,76
P/S na dzień bilansowy	2,42	2,30

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Comarch systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Comarch jest kierowana do określonej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne, ze względu na ich uniwersalny charakter, są oferowane do każdej grupy odbiorców. Oferta Comarch przeznaczona jest zarówno dla podmiotów

z rynku polskiego jak i klientów zagranicznych. Od wielu lat jednym z głównych celów strategicznych Comarch jest rozwój sprzedaży coraz większej ilości produktów na rynkach zagranicznych, w szczególności w Europie Zachodniej, obu Amerykach oraz Azji. Sprzedaż Grupy Comarch jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W pierwszym półroczu 2020 roku sprzedaż do żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% całkowitej sprzedaży Grupy Comarch.

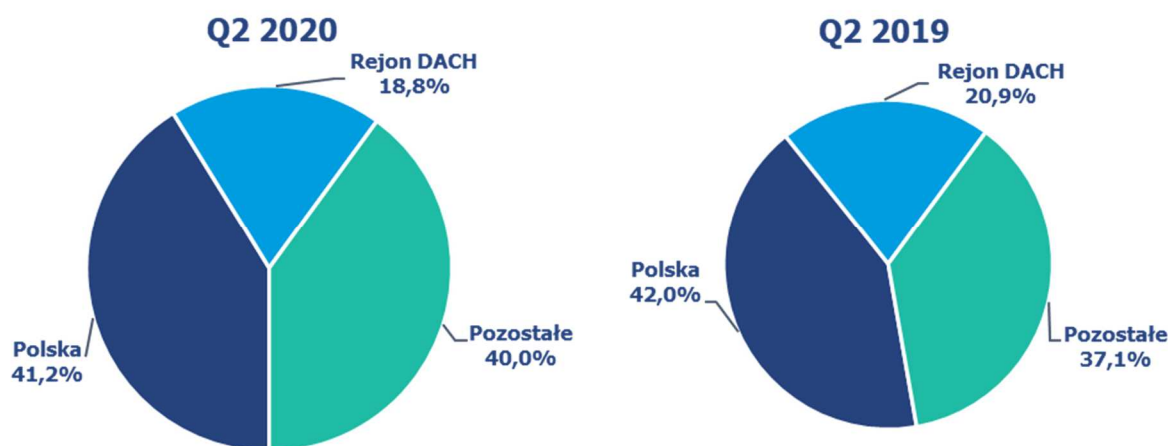
Ze względu na specyfikę branży, w której działa Comarch, jako główne źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami sprzętu komputerowego, aplikacji bazodanowych oraz narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów, polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawców systemów IT. W pierwszym półroczu 2020 roku żaden z kontrahentów nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch.

## 4. Struktura sprzedaży

### 4.1. Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. PLN)

Geograficzna struktura sprzedaży	Q2 2020	%	Q2 2019	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj	136 328	41,2%	137 799	42,0%	-1 471	-1,1%
Eksport	194 638	58,8%	190 001	58,0%	4 637	2,4%
<b>Razem</b>	<b>330 966</b>	<b>100,0%</b>	<b>327 800</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 166</b>	<b>1,0%</b>

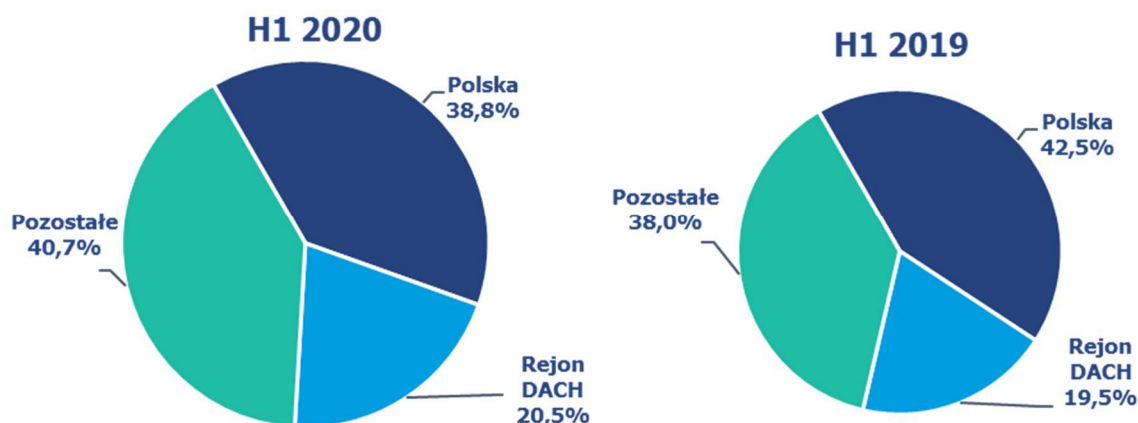
W drugim kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła 136 328 tys. PLN przychodów ze sprzedaży krajowej, tj. o 1 471 tys. PLN (tj. o 1,1%) mniej niż w Q2 2019. Sprzedaż zagraniczna wyniosła w drugim kwartale 194 638 tys. PLN i była o 4 637 tys. PLN (tj. o 2,4%) wyższa niż w Q2 2019. Sprzedaż zagraniczna stanowiła w drugim kwartale 58,8% całkowitych przychodów Grupy.



Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2020	%	6 miesięcy 2019	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj	274 680	38,8%	283 530	42,5%	-8 850	-3,1%
Eksport	434 104	61,2%	382 958	57,5%	51 146	13,4%
<b>Razem</b>	<b>708 784</b>	<b>100,0%</b>	<b>666 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>42 296</b>	<b>6,3%</b>

W pierwszym półroczu 2020 roku wartość sprzedaży krajowej Grupy osiągnęła 274 680 tys. PLN, mniej o 8 850 tys. PLN niż w pierwszym półroczu 2019 roku (283 530 tys. PLN). Sprzedaż zagraniczna w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosła 434 104 tys. PLN i była o 51 146 tys. PLN (tj. o 13,4%) wyższa niż w pierwszym półroczu 2019 głównie na skutek rozwoju sprzedaży rozwiązań z zakresu bankowości i finansów, lojalnościowych, a także ERP na rynkach europejskich i azjatyckich. Sprzedaż zagraniczna stanowiła w pierwszym półroczu 61,2% całkowitych przychodów Grupy.

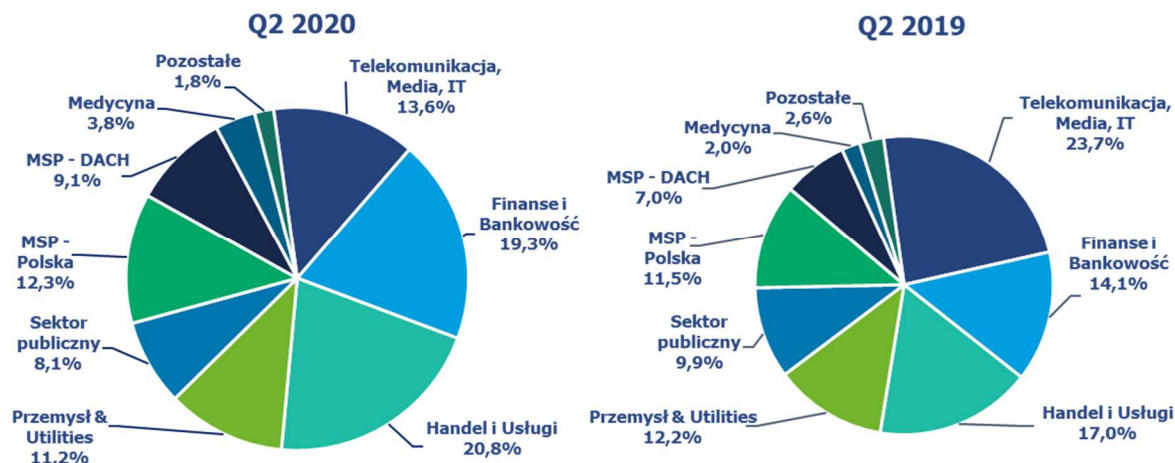
Przychody ze sprzedaży wg segmentów geograficznych (według lokalizacji rynków):



#### 4.2. Struktura sprzedaży według odbiorców (w tys. PLN)

Struktura sprzedaży wg sektorów	Q2 2020	%	Q2 2019	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	45 100	13,6%	77 503	23,7%	-32 403	-41,8%
Finanse i Bankowość	63 963	19,3%	46 096	14,1%	17 867	38,8%
Handel i Usługi	68 749	20,8%	55 888	17,0%	12 861	23,0%
Przemysł & Utilities	36 982	11,2%	39 940	12,2%	-2 958	-7,4%
Sektor publiczny	26 845	8,1%	32 536	9,9%	-5 691	-17,5%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	40 708	12,3%	37 703	11,5%	3 005	8,0%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	30 197	9,1%	22 993	7,0%	7 204	31,3%
Medycyna	12 391	3,8%	6 717	2,0%	5 674	84,5%
Pozostałe	6 031	1,8%	8 424	2,6%	-2 393	-28,4%
<b>Razem</b>	<b>330 966</b>	<b>100,0%</b>	<b>327 800</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 166</b>	<b>1,0%</b>

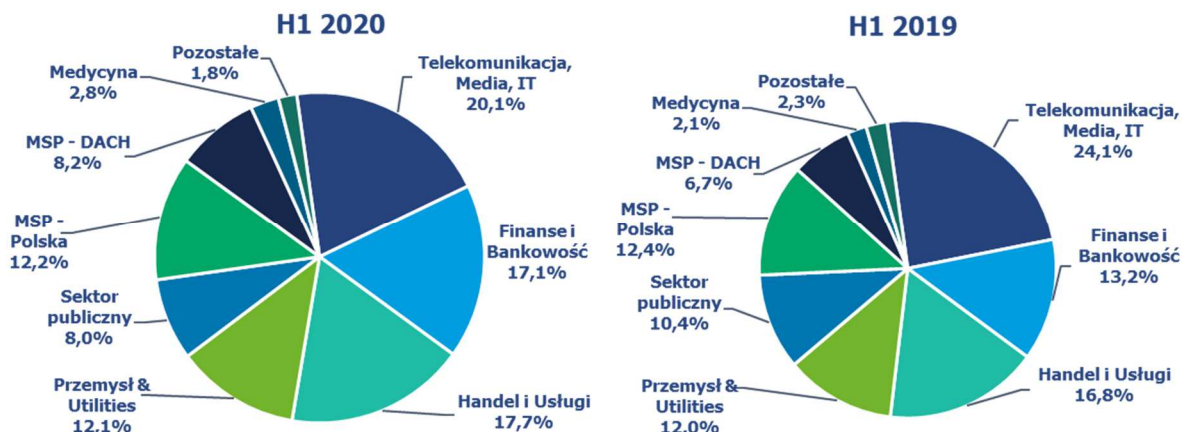
W Q2 2020 klienci z sektora TMT zakupili produkty i usługi o wartości o 32 403 tys. PLN, tj. o 41,8% niższej od osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Niższa wartość przychodów w Q2 2020 była związana z zakończeniem w tym okresie realizacji kilku dużych kontraktów i związanym z tym odpowiednim przeliczeniem kontraktów długoterminowych zgodnie z MSSF 15. Przychody ze sprzedaży do klientów z sektora finanse i bankowość wzrosły o 17 867 tys. PLN, tj. o 38,8%, wzrost odnotowały również przychody od klientów z sektora handel i usługi, które wzrosły o 12 861 tys. PLN, tj. o 23,0%. Spadek odnotowała sprzedaż do klientów z sektora przemysłowego, o 2 958 tys. PLN, tj. o 7,4%. W Q2 2020 sprzedaż do klientów z sektora publicznego zmniejszyła się o 5 691 tys. PLN, tj. o 17,5%. W Q2 2020 wzrosła sprzedaż do klientów z sektora MSP-Polska (o 3 005 tys. PLN, tj. 8,0%), wzrost wystąpił również w przypadku sprzedaży do klientów z sektora MSP-DACH, o 7 204 tys. PLN, tj. o 31,3%. Przychody ze sprzedaży do klientów z sektora medycznego odnotowały znaczący wzrost, o 5 674 tys. PLN, tj. o 84,5%, dzięki zwiększonej sprzedaży rozwiązań telemedycznych, a także dzięki uwzględnieniu przychodów ze sprzedaży spółki 2CSI. Przychody ze sprzedaży do pozostałych klientów spadły o 28,4%, głównie w zakresie usług medycznych i sportowych.



Struktura sprzedaży wg sektorów	6 miesięcy 2020	%	6 miesięcy 2019	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	142 109	20,1%	160 828	24,1%	-18 719	-11,6%
Finanse i Bankowość	121 208	17,1%	88 139	13,2%	33 069	37,5%
Handel i Usługi	125 707	17,7%	111 940	16,8%	13 767	12,3%
Przemysł & Utilities	86 007	12,1%	79 814	12,0%	6 193	7,8%
Sektor publiczny	56 855	8,0%	69 219	10,4%	-12 364	-17,9%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	86 171	12,2%	82 442	12,4%	3 729	4,5%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	58 144	8,2%	44 789	6,7%	13 355	29,8%
Medycyna	19 734	2,8%	13 692	2,1%	6 042	44,1%
Pozostałe	12 849	1,8%	15 625	2,3%	-2 776	-17,8%
<b>Razem</b>	<b>708 784</b>	<b>100,0%</b>	<b>666 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>42 296</b>	<b>6,3%</b>

W H1 2020 roku wartość sprzedaży do odbiorców z sektora TMT wyniosła 142 109 tys. PLN, co oznacza spadek o 18 719 tys. PLN, tj. o 11,6% w porównaniu do pierwszej połowy 2019. Niższa wartość przychodów była związana z zakończeniem w Q2 2020 realizacji kilku dużych kontraktów i związanym z tym odpowiednim przeliczeniem kontraktów długoterminowych zgodnie z MSSF 15. Klienci z sektora finanse i bankowość zakupili produkty i usługi o wartości 121 208 tys. PLN, wyższej od osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 33 069 tys. PLN, tj. 37,5%. Wzrost odnotowała również sprzedaż do klientów z sektora handel i usługi, o 13 767 tys. PLN, tj. o 12,3% oraz do klientów z sektora przemysł i utilities, o 6 193 tys. PLN, tj. 7,8%. W pierwszej połowie 2020 spadły przychody ze sprzedaży Grupy Comarch do odbiorców z sektora publicznego, o 12 364 tys. PLN, tj. o 17,9%. Klienci z sektora MSP-Polska zakupili produkty i usługi o wartości o 3 729 tys. PLN, tj. o 4,5% wyższej od osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Sprzedaż do sektora MSP-DACH odnotowała znaczący wzrost, o 13 355 tys. PLN, tj. 29,8%. Wzrost sprzedaży do klientów z sektora medycyna wyniósł 6 042 tys. PLN, tj. 44,1%. Przychody ze sprzedaży do pozostałych klientów spadły o 2 776 tys. PLN (17,8%) niż w analogicznym okresie 2019 roku, głównie wyniku mniejszych przychodów z działalności sportowej i medycznej.

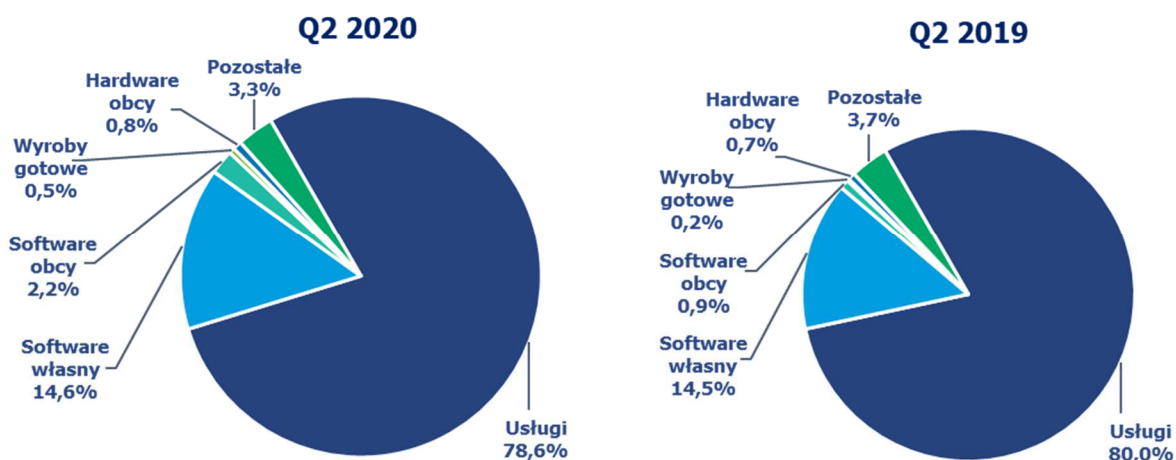
Sytuacja biznesowa w pierwszym półroczu 2020 roku potwierdziła, że utrzymywanie dywersyfikacji źródeł przychodów i różnorodności oferty jest korzystne dla stabilnego rozwoju działalności Grupy Comarch, szczególnie w trudnych warunkach ogólnoswiatowej pandemii.



### 4.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju (tys. PLN)

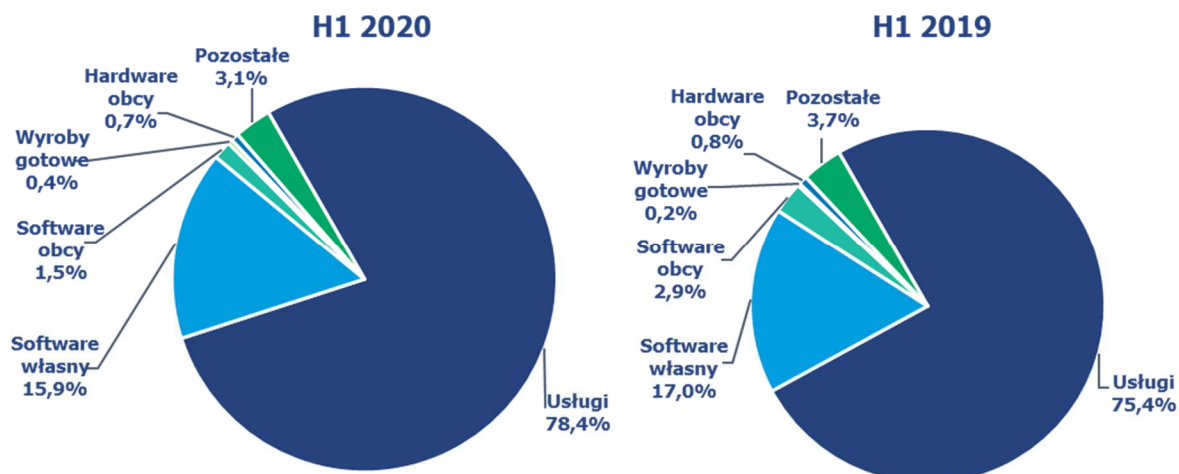
Struktura sprzedaży wg rodzaju	Q2 2020	%	Q2 2019	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi informatyczne	260 076	78,6%	262 387	80,0%	-2 311	-0,9%
Software własny	48 325	14,6%	47 602	14,5%	723	1,5%
Software obcy	7 186	2,2%	2 824	0,9%	4 362	154,5%
Wyroby gotowe	1 795	0,5%	513	0,2%	1 282	249,9%
Hardware obcy	2 809	0,8%	2 197	0,7%	612	27,9%
Pozostałe	10 775	3,3%	12 277	3,7%	-1 502	-12,2%
<b>Razem</b>	<b>330 966</b>	<b>100,0%</b>	<b>327 800</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 166</b>	<b>1,0%</b>

W Q2 2020 roku struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch nie uległa znacznym zmianom w porównaniu do odnotowanej w Q2 2019. Przychody ze sprzedaży usług informatycznych spadły o 2 311 tys. PLN, tj. o 0,9%. Przychody ze sprzedaży oprogramowania własnego pozostały na porównywalnym poziomie i wyniosły 48 325 tys. PLN. Sprzedaż własnych wyrobów gotowych odnotowała wzrost w porównaniu do Q2 2019, wyniósł on 1 282 tys. PLN, tj. 249,9%. Przychody ze sprzedaży oprogramowania obcego wzrosły o 4 362 tys. PLN, tj. o 154,5%. Nieznaczny wzrost odnotowały również przychody ze sprzedaży hardware obcego, które wzrosły o 612 tys. PLN, tj. o 27,9%. W Q2 2020 pozostała sprzedaż odnotowała spadek w wysokości 1 502 tys. PLN, tj. o 12,2%.



Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2020	%	6 miesięcy 2019	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi informatyczne	555 393	78,4%	502 492	75,4%	52 901	10,5%
Software własny	112 875	15,9%	113 078	17,0%	-203	-0,2%
Software obcy	10 973	1,5%	19 591	2,9%	-8 618	-44,0%
Wyroby gotowe	2 633	0,4%	1 366	0,2%	1 267	92,8%
Hardware obcy	4 742	0,7%	5 454	0,8%	-712	-13,0%
Pozostałe	22 168	3,1%	24 507	3,7%	-2 339	-9,5%
<b>Razem</b>	<b>708 784</b>	<b>100,0%</b>	<b>666 488</b>	<b>100,0%</b>	<b>42 296</b>	<b>6,3%</b>

W H1 2020 roku struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch uległa znacznym zmianom w porównaniu do odnotowanej w H1 2019. Przychody ze sprzedaży usług informatycznych wzrosły o 52 901 tys. PLN, tj. o 10,5%. Przychody ze sprzedaży oprogramowania własnego odnotowały niewielki spadek w wysokości 203 tys. PLN, tj. 0,2%. Duży wzrost nastąpił w przypadku sprzedaży własnych wyrobów gotowych o 1 267 tys. PLN, tj. 92,8%. Istotny spadek, tj. 8 618 tys. PLN (44,0%) nastąpił w przypadku sprzedaży oprogramowania obcego. Przychody ze sprzedaży hardware obcego również spadły, o 712 tys. PLN, tj. o 13,0%. W pierwszej połowie 2020 pozostała sprzedaż zmniejszyła się o 2 339 tys. PLN, tj. o 9,5%.



## 5. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

### 5.1. Czynniki wewnętrzne

- stały wzrost sprzedaży eksportowej i znaczenia działalności zagranicznej;
- pozycja i renoma Grupy Comarch mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- działalność Grupy Comarch w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie;
- znaczący 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,
- atrakcyjna polityka szkoleniowa oraz atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom spółek Grupy;
- zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe, w tym marketing sportowy (MKS Cracovia SSA);
- 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);
- j) konieczność dostosowania organizacji pracy przedsiębiorstwa do działania w warunkach epidemii Covid-19

## 5.2. 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 Grupa Comarch, 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 postępowaniem technicznym i rozwojem gospodarczym, co kształtuje popyt na nowe systemy informatyczne, upowszechnienie sprzedaży oprogramowania w modelu *cloud computing* oznacza dla firm informatycznych zwiększone wymogi kapitałowe i zasobowe;
- d) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części są przeznaczane na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- e) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie osiągniętych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT;
- f) stała presja na wzrost wynagrodzeń w branży IT; zmniejszająca się liczba absolwentów uczelni technicznych z wykształceniem informatycznym;
- g) rosnąca konkurencja na lokalnym rynku pracy w sektorze IT w Krakowie oraz innych miejscach prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę;
- h) międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne;
- i) rozprzestrzenianie się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz zachorowań na COVID-19, które ma wpływ na możliwość prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę oraz na kondycję finansową klientów Grupy i generowany przez nich popyt na produkty i usługi informatyczne;
- j) zmienność kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN, USD/PLN, GBP/PLN, CAD/PLN, CHF/EUR, BRL/PLN oraz RUB/PLN, wpływająca na opłacalność sprzedaży zagranicznej.

## 6. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożenia

Grupa Comarch jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

### 6.1. Ryzyko kredytowe

Grupa Comarch 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.

### 6.2. 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 za pomocą kontraktów IRS 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.

### 6.3. 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, USD/PLN, GBP/PLN, CAD/PLN, CHF/EUR, BRL/PLN oraz RUB/PLN. Równocześnie część kosztów i zobowiązań Grupy Comarch jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach jednostka dominująca dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward, jak również stara się wykorzystywać *hedging* naturalny poprzez dopasowanie struktury aktywów i pasywów denominowanych w walutach obcych (np. poprzez zaciąganie w ostatnich okresach zobowiązań kredytowych wyrażonych w EUR). 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.

### 6.4. 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.

## 7. Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2020 roku

W pierwszym półroczu 2020 roku popyt na usługi i produkty informatyczne Grupy Comarch był zwiększony porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, mimo wystąpienia w drugim kwartale ogólnoświatowej pandemii Covid-19. Po przejściowym spowolnieniu popytu w okresie kwiecień - maj 2020 roku, Grupa Comarch w czerwcu 2020 roku zaobserwowała dynamiczne zwiększenie sprzedaży oferowanych rozwiązań informatycznych. Był on generowany przez klientów z sektora finansowo-bankowego, handlowo-usługowego (głównie na rynkach zagranicznych), a także w obszarze rozwiązań ERP (zarówno na rynku polskim, jak i DACH) oraz rozwiązań IT dla medycyny. Grupa w pierwszym półroczu 2020 roku wykorzystywała w pełni swoje moce produkcyjne. Portfel zamówień Grupy zapewnia pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych w kilku kolejnych okresach. Istotny wpływ na wynik finansowy Grupy Comarch w drugim półroczu 2020 roku będą miały: pozyskanie dużych i wymagających znacznych nakładów kontraktów, koszty związane z rozwojem nowych rozwiązań IT, szybko rosnące koszty pracy, jak również ograniczenia związane z funkcjonowaniem w warunkach pandemii Covid-19. Dzięki konsekwentnie realizowanej od wielu lat strategii pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej oferta Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana. Grono klientów stale się rozszerza, a znaczna ich część to firmy międzynarodowe, co pozwala kontynuować rozwój firmy. Dynamicznie rozwijająca się działalność Grupy Comarch na rynkach zagranicznych dodatkowo zwiększa wysokość sprzedaży oraz polepsza wizerunek Comarch wśród klientów, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej przedsiębiorstwa. Oznacza również konieczność dokonywania licznych inwestycji kapitałowych poza granicami Polski (głównie poprzez zakładanie zagranicznych spółek zależnych). Realizacja strategii przedsiębiorstwa zależy w dużej mierze od kształtowania się niezależnych od Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji w informatykę dokonywanych przez średnie i duże firmy w kraju i za granicą oraz od zaostrzającej się konkurencji na rynku pracy w sektorze IT. Równocześnie warunkiem



koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykiem operacyjnym. Szansą dla Grupy jest jej duża innowacyjność oraz wzrost zapotrzebowania na dostarczanie informatyki w modelu usługowym – Grupa 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 kategorii ryzyka operacyjnego związanego z działalnością Grupy należą:

- ryzyko związane z pracami R&D (wytwarzanie własnych produktów software'owych);
- ryzyko związane z realizacją kontraktów długoterminowych;
- ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania lub przysługujących im kar umownych; istotne zwłaszcza w przypadku dużych kontraktów realizowanych na rynku zamówień publicznych;
- ryzyko zagranicznego otoczenia gospodarczego, prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- ryzyko kredytowe związane ze sprzedażą z odroczonym terminem płatności oraz często długim okresem realizacji kontraktów;
- ryzyko rotacji personelu, ryzyko braku możliwości zatrudnienia odpowiedniej ilości wykwalifikowanych pracowników, ryzyko wzrostu kosztów pracy;
- ryzyko zmiany kursów walut oraz poziomu stóp procentowych;
- ryzyko związane z terroryzmem międzynarodowym, utrudniające delegowanie pracowników w podróże służbowe w niektóre rejony świata;
- ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz zachorowaniami na COVID-19, które ma wpływ na możliwość prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę, a także na kondycję finansową klientów Grupy oraz generowany przez nich popyt na produkty i usługi informatyczne.

Grupa nie przewiduje istotnych zmian swojej sytuacji finansowej oraz w zakresie ryzyka związanego z prowadzoną działalnością.

## 8. Analiza finansowa Grupy

Bilans - Aktywa	30 czerwca 2020	%	31 grudnia 2019	%	Zmiana	Zmiana %
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	548 140	28,5	539 635	29,3	8 505	1,6
Aktywo z tytułu prawa do użytkowania	87 052	4,5	73 636	4,0	13 416	18,2
Nieruchomości inwestycyjne	40 744	2,1	36 631	2,0	4 113	11,2
Wartość firmy	45 774	2,4	40 735	2,2	5 039	12,4
Pozostałe wartości niematerialne	54 839	2,8	56 311	3,1	-1 472	-2,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 768	0,1	2 486	0,1	-718	-28,9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,0	570	0,0	-570	-100,0
Pozostałe aktywa wyceniane w wartości godziwej	1 399	0,1	2 739	0,1	-1 340	-48,9
Inwestycje pozostałe	217	0,0	211	0,0	6	2,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 679	1,5	35 002	1,9	-5 323	-15,2
Pozostałe należności	8 902	0,5	8 782	0,5	120	1,4
	<b>818 514</b>	<b>42,5</b>	<b>796 738</b>	<b>43,2</b>	<b>21 776</b>	<b>2,7</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>						
Zapasy	107 652	5,6	90 741	4,9	16 911	18,6
Należności handlowe oraz pozostałe należności	395 748	20,6	430 182	23,3	-34 434	-8,0
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 866	0,1	3 554	0,2	-1 688	-47,5
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	212 756	11,0	193 865	10,6	18 891	9,7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	1 225	0,1	4 923	0,3	-3 698	-75,1
Udziały i akcje	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	387 250	20,1	322 708	17,5	64 542	20,0
	<b>1 106 497</b>	<b>57,5</b>	<b>1 045 973</b>	<b>56,8</b>	<b>60 524</b>	<b>5,8</b>
<b>Aktywa zakwalifikowane do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 925 011</b>	<b>100,0</b>	<b>1 842 711</b>	<b>100,0</b>	<b>82 300</b>	<b>4,5</b>

Wartość aktywów Grupy Comarch na koniec czerwca 2020 roku wzrosła o 82 300 tys. PLN, tj. o 4,5% i wyniosła 1 925 011 tys. PLN, co jest głównie zasługą wzrostu wartości aktywów obrotowych do 1 106 497 tys. PLN, wobec 1 045 973 tys., tj. o 5,8% wg stanu na koniec 2019 roku.

Wartość aktywów trwałych wzrosła o 21 776 tys. PLN, tj. o 2,7%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia wartości aktywa z tytułu prawa do użytkowania wg MSSF 16 o 13 416 tys. PLN. Nastąpił również wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 8 505 tys. PLN, tj. o 1,6%. Wartości firmy wzrosła o 5 039 tys. PLN, tj. 12,4%, na skutek nabycia przez Comarch S.A. 100% akcji w spółce CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S. Nieruchomości inwestycyjne odnotowały wzrost wartości w wysokości 4 113 tys. PLN, tj. o 11,2%.

W ramach aktywów obrotowych zmniejszeniu uległa wartość należności handlowych: do 395 748 tys. PLN wobec 430 182 tys. PLN na koniec roku 2019, co związane jest z sezonowym spadkiem wartości tej pozycji bilansu, typowym dla prowadzonej działalności. Spadek nastąpił w przypadku należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego o 1 688 tys. PLN, tj. o 47,5%. Duży wzrost odnotowała wartość zapasów o 16 911 tys. PLN, tj. o 18,6% oraz należnych przychodów z tytułu kontraktów długoterminowych o 18 891 tys. PLN, tj. o 9,7%. Wartość pozostałych aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej spadła o 3 698 tys. PLN, tj. o 75,1%. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty odnotowały wzrost o 64 542 tys. PLN, tj. o 20,0%. Wartości pozostałych pozycji aktywów obrotowych utrzymały się na podobnym poziomie w porównaniu do końca 2019 roku.

Kapitał własny i zobowiązania	30 czerwca 2020	%	31 grudnia 2019	%	Zmiana	Zmiana %
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>						
Kapitał zakładowy	8 133	0,4	8 133	0,4	0	0,0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	84 446	4,4	84 446	4,6	0	0,0
Pozostałe kapitały	58 595	3,0	58 595	3,2	0	0,0
Różnice kursowe	23 104	1,2	10 168	0,6	12 936	127,2
Zysk netto za okres bieżący	813 100	42,3	790 781	42,9	22 319	2,8
	<b>987 378</b>	<b>51,3</b>	<b>952 123</b>	<b>51,7</b>	<b>35 255</b>	<b>3,7</b>
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	18 233	0,9	18 633	1,0	-400	-2,1
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 005 611</b>	<b>52,2</b>	<b>970 756</b>	<b>52,7</b>	<b>34 855</b>	<b>3,6</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>						
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Kredyty i pożyczki	129 824	6,8	141 718	7,6	-11 894	-8,4
Inne zobowiązania	4 160	0,2	4 998	0,3	-838	-16,8
Zobowiązania z tytułu leasingu	70 909	3,7	59 001	3,2	11 908	20,2
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	4 106	0,2	2 909	0,2	1 197	41,1
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	48 351	2,5	48 725	2,6	-374	-0,8
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
	<b>257 350</b>	<b>13,4</b>	<b>257 351</b>	<b>13,9</b>	<b>-1</b>	<b>0,0</b>

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	224 142	11,6	191 770	10,4	32 372	16,9
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	10 477	0,6	8 765	0,5	1 712	19,5
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	170 107	8,8	172 831	9,4	-2 724	-1,6
Kredyty i pożyczki	43 576	2,3	41 091	2,2	2 485	6,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	19 787	1,0	15 730	0,9	4 057	25,8
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej – instrumenty pochodne	1 180	0,1	0	0,0	1 180	100,0
Pozostałe zobowiązania finansowe	17 328	0,9	4 009	0,2	13 319	332,2
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	175 453	9,1	180 408	9,8	-4 955	-2,7
	<b>662 050</b>	<b>34,4</b>	<b>614 604</b>	<b>33,4</b>	<b>47 446</b>	<b>7,7</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>919 400</b>	<b>47,8</b>	<b>871 955</b>	<b>47,3</b>	<b>47 445</b>	<b>5,4</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 925 011</b>	<b>100,0</b>	<b>1 842 711</b>	<b>100,0</b>	<b>82 300</b>	<b>4,5</b>

Wzrost wartości pasywów o 82 300 tys. PLN, tj. o 4,5% w stosunku do końca 2019 roku jest rezultatem przede wszystkim zwiększenia wartości zobowiązań krótkoterminowych o 47 446 tys. PLN, tj. o 7,7%. Wartość zobowiązań długoterminowych pozostała na poziomie zbliżonym do tego z końca 2019 roku. Zmniejszeniu uległa wartość kredytów i pożyczek długoterminowych, o 11 894 tys. PLN, tj. o 8,4% oraz innych zobowiązań o 838 tys. PLN, tj. o 16,8%. Z kolei duży wzrost wartości odnotowały zobowiązania z tytułu leasingu, o 11 908 tys. PLN, tj. o 20,2% oraz zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej, o 1 197 tys. PLN, tj. o 41,1%. W ramach zobowiązań krótkoterminowych zwiększeniu uległa wartość zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań o 32 372 tys. PLN, tj. o 16,9%. Znaczący wzrost odnotowała wartość pozostałych zobowiązań finansowych, o 13 319 tys. PLN, tj. o 332,2%, co jest związane z planowaną przez Comarch S.A. wypłatą dywidendy. Wartość zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego wzrosła o 1 712 tys. PLN, tj. o 19,5%. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu wzrosła o 4 057 tys. PLN, tj. 25,8%, natomiast wartość zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej o 1 180 tys. PLN, tj. 100%. Spadek nastąpił w przypadku zafakturowanych przychodów dotyczących kontraktów długoterminowych, o 2 724 tys. PLN, tj. o 1,6% oraz w przypadku rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia o 4 955 tys. PLN, tj. o 2,7%.

<b>Analiza zadłużenia finansowego</b>	<b>30 czerwca 2020 r.</b>	<b>31 grudnia 2019 r.</b>
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	9,0%	9,9%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	17,6%	19,2%

Wskaźniki zadłużenia finansowego w pierwszym półroczu 2020 roku nieznacznie spadły w efekcie wzrostu wartości aktywów i kapitału własnego przy jednoczesnym spadku wartości zadłużenia finansowego. Grupa finansuje się środkami własnymi w 52,2% a kapitałem obcym w 47,8%.

	6 miesiące 2020	%	6 miesiące 2019	%	Zmiana	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>708 784</b>	<b>100,0</b>	<b>666 488</b>	<b>100,0</b>	<b>42 296</b>	<b>6,3</b>
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-514 716	-72,6	-493 767	-74,1	-20 949	4,2
<b>Zysk brutto</b>	<b>194 068</b>	<b>27,4</b>	<b>172 721</b>	<b>25,9</b>	<b>21 347</b>	<b>12,4</b>
Pozostałe przychody operacyjne	14 618	2,1	19 915	3,0	-5 297	-26,6
Koszty sprzedaży i marketingu	-61 502	-8,7	-65 390	-9,8	3 888	-5,9
Koszty ogólnego zarządu	-57 418	-8,1	-57 502	-8,6	84	-0,1
Pozostałe koszty operacyjne	-17 983	-2,6	-23 587	-3,5	5 604	-23,8
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>71 783</b>	<b>10,1</b>	<b>46 157</b>	<b>6,9</b>	<b>25 626</b>	<b>55,5</b>
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	-14 886	-2,1	-54	0,0	-14 832	27 466,7
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>56 897</b>	<b>8,0</b>	<b>46 103</b>	<b>6,9</b>	<b>10 794</b>	<b>23,4</b>
Podatek dochodowy	-22 776	-3,2	-17 336	-2,6	-5 440	31,4
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>34 121</b>	<b>4,8</b>	<b>28 767</b>	<b>4,3</b>	<b>5 354</b>	<b>18,6</b>
w tym:						
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>34 519</b>	<b>4,9</b>	<b>27 179</b>	<b>4,1</b>	<b>7 340</b>	<b>27,0</b>
Zysk netto przypadający udziałom niedającym kontroli	-398	-0,1	1 588	0,2	-1 986	-125,1

W pierwszym półroczu 2020 roku przychody ze sprzedaży Grupy Comarch były wyższe o 42 296 tys. PLN, tj. o 6,3% w porównaniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego. Wynik operacyjny osiągnął wartość 71 783 tys. PLN, przez co był wyższy o 25 626 tys. PLN, tj. 55,5% od osiągniętego w pierwszym półroczu 2019 roku. Zrealizowane różnice kursowe oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2020 r. przyczyniły się do zmniejszenia przychodów oraz wyniku operacyjnego Grupy Comarch o 4 930 tys. PLN, podczas gdy w pierwszym półroczu 2019 roku zmniejszyły go o 1 207 tys. PLN.

Pozostałe przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2020 roku osiągnęły wartość 14 618 tys. PLN, m.in. w wyniku rozwiązania odpisów aktualizacyjnych na należności wątpliwe i rezerw na roszczenia. W pierwszym półroczu 2019 roku pozostałe przychody operacyjne osiągnęły wartość 19 915 tys. PLN i były osiągnięte m.in. w wyniku sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych przez MKS Cracovia SSA. Pozostałe koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2020 roku osiągnęły wartość 17 983 tys. PLN, m.in. w wyniku zawiązania odpisów aktualizacyjnych na należności wątpliwe i rezerw na roszczenia, podczas gdy w pierwszym półroczu 2019 roku ich wartość wynosiła 23 587 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2020 Grupa odnotowała ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 14 886 tys. PLN na skutek dużej zmienności PLN wobec głównych walut obcych, podczas gdy w pierwszym półroczu 2019 roku wynik ten był neutralny.

Analiza rentowności	6 miesięcy 2020	6 miesięcy 2019
Marża na sprzedaży	27,38%	25,92%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	10,13%	6,93%
Rentowność sprzedaży brutto	8,03%	6,92%
Rentowność sprzedaży netto	4,87%	4,08%

Działalność Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2020 roku była rentowna. Marża na sprzedaży oraz rentowność operacyjna były wyższe w stosunku do półrocza 2019 roku m. in. dzięki poprawie rentowności działalności podstawowej, rozwojowi sprzedaży software własnego oraz zmniejszonym w Q2 2020 kosztom sprzedaży i marketingu oraz ogólnego zarządu, co było efektem ograniczeń wprowadzonych w związku z pandemią Covid-19. Rentowność brutto oraz netto również osiągnęły wyższe wyniki niż w ubiegłym roku, co wynika z wysokiej rentowności działalności operacyjnej.

Na wyniki osiągnięte przez Grupę Comarch miały wpływ m.in.:

- wzrost przychodów ze sprzedaży zagranicznej, który wyniósł 51 146 tys. PLN (tj. 13,4%), będący efektem rozwoju sprzedaży rozwiązań z zakresu bankowości i finansów, lojalnościowych, a także ERP na rynkach europejskich i azjatyckich. Sprzedaż zagraniczna stanowiła w pierwszym półroczu 2020 roku 61,2% całkowitych przychodów Grupy,
- spadek sprzedaży krajowej o 8 850 tys. PLN, tj. o 3,1%, który był głównie efektem mniejszej sprzedaży oprogramowania obcego do klientów z sektora publicznego w pierwszym półroczu 2020 roku,
- wystąpienie dodatnich różnic kursowych z wyceny bilansowej należności handlowych, związanych ze osłabieniem się kursu PLN wobec walut obcych w pierwszym półroczu 2020 roku, które zwiększyły przychody ze sprzedaży oraz wynik operacyjny w opisywanym okresie o 11 343 tys. PLN,
- wystąpienie ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej zobowiązań handlowych, związanych z osłabieniem się kursu PLN, BRL, ARS wobec walut obcych w pierwszym półroczu 2020 roku, które zmniejszyły wynik operacyjny w opisywanym okresie o 16 234 tys. PLN,
- wystąpienie ujemnej wyceny bilansowej instrumentów finansowych, kredytów i pożyczek zaciągniętych w walutach obcych a także zobowiązań leasingowych wycenionych zgodnie z MSSF 16, której wartość w opisywanym okresie wyniosła -7 020 tys. PLN,
- wzrost kosztów działalności, będący następstwem presji płacowej występującej w sektorze IT, a także wprowadzenia składek na PPK - fundusz płac podstawowych w Grupie Comarch w raportowanym okresie wzrósł 6,1% w porównaniu do pierwszego półrocza 2019 roku,
- podatek dochodowy bieżący, który był wynikiem wysokiej rentowności działalności spółek Grupy w Polsce oraz Niemczech, jego wartość wyniosła w pierwszym półroczu 2020 roku 17 828 tys. PLN,
- utworzenie i rozwiązanie odpisów na wątpliwe należności handlowe, które zmniejszyły wynik operacyjny Grupy o 3 768 tys. PLN,
- stosowanie standardu rachunkowości MSSF 15, w wyniku którego część przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży licencji na oprogramowanie Comarch jest rozliczana w czasie, zgodnie ze stopniem zaawansowania realizacji projektów. Wartość korekty z tego tytułu wyniosła w pierwszym półroczu 2020 roku +10 326 tys. PLN,
- stosowanie w 2020 roku standardu rachunkowości MSSF 16 spowodowało, że wartość amortyzacji, a tym samym wartość zysku EBITDA, była zwiększona w pierwszym półroczu 2020 roku o 10 308 tys. PLN,
- rozwiązanie rezerwy w kwocie 5 294 tys. PLN, w wyniku zawarcia ugody z jednym z klientów, kończącej wieloletnie postępowanie toczące się przed sądem,
- zmniejszony w Q2 2020 poziom kosztów sprzedaży i marketingu (o 5 121 tys. PLN) oraz ogólnego zarządu (o 1 809 tys. PLN), co było efektem ograniczeń wprowadzonych w związku z pandemią Covid-19.

Koszty realizacji nowych kontraktów, sytuacja na rynku zamówień publicznych, koszty związane z rozwojem nowych rozwiązań IT, jak również szybko rosnące koszty pracy będą miały w kolejnych okresach istotny wpływ na wynik finansowy Grupy Comarch.

W pierwszym półroczu 2020 roku wielkość zatrudnienia w Grupie Comarch zmniejszyła się o 1,2%. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa Comarch zatrudniała 6 269 osób, tj. o 79 osób mniej niż na dzień 31 grudnia 2019 r.

Grupa Comarch aktywnie poszukuje nowych rynków zbytu (m.in. w Europie Zachodniej oraz w Azji), dopasowuje skalę działalności na niektórych rynkach do bieżących warunków biznesowych i makroekonomicznych (m.in. w Ameryce Południowej), kontynuuje inwestycje w nowe produkty i usługi informatyczne, jak również stale rozbudowuje i modernizuje posiadaną infrastrukturę. Dzięki bardzo dobrym wynikom finansowym osiągniętym w pierwszym półroczu 2020 roku sytuacja finansowa Grupy Comarch jest bardzo dobra i gwarantuje bezpieczeństwo działalności w przypadku zmiennej sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie. Grupa świadomie ponosi koszty rozwoju nowych produktów oraz nowych segmentów działalności,

a także rozwijania działalności na nowych rynkach zagranicznych, inwestując w ten sposób w budowanie przewagi konkurencyjnej na przyszłość.

W kolejnych okresach Grupa zamierza kontynuować strategię zakładającą:

- znaczne inwestycje w kapitał ludzki
- rozwój i sprzedaż rozwiązań informatycznych opartych w przeważającej części na własnych produktach,
- rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych, w szczególności w Europie Zachodniej i w Azji,
- stałe ulepszanie operacyjnej efektywności działania poprzez doskonalenie procedur i racjonalizację kosztów,
- rozwijanie kolejnych obszarów biznesowych, zwłaszcza w zakresie medycyny oraz Internet of Things (IoT),
- promowanie usługowego modelu sprzedaży informatyki,
- inwestycje we własne technologie informatyczne, w tym w zakresie *cloud computing*.

Analiza płynności	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,7	1,7
Płynności szybki	1,2	1,2
Podwyższonej płynności	0,6	0,5

W pierwszym półroczu 2020 roku, podobnie jak w latach poprzednich, Grupa Comarch posiadała bardzo dobrą płynność finansową. W ocenie Zarządu Grupa Comarch nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Grupa inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe).

Analiza rotacji	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,6	1,4
Rotacji należności (dni)	101	109
Rotacji zapasów (dni)	75	69
Rotacji zobowiązań (dni)	207	189
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	206	187

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Grupy Comarch. Nastąpiła poprawa zarządzania należnościami oraz zwiększenie finansowania kredytem handlowym bez negatywnego wpływu na terminowość regulowania zobowiązań. Efektywność zarządzania zapasami nieznacznie spadła.

**Metody obliczania wskaźników finansowych****Wskaźniki zadłużenia**

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

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

**Wskaźnik rentowności**

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

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

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

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

**Wskaźnik płynności**

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

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

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

**Wskaźnik rotacji**

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

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

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

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



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

## 9. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe

### 9.1. Kredyty nieodnawialne i pożyczki

Kredytobiorca / Przedmiot finansowania	Instytucja finansująca	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Zobowiązanie na dzień bilansowy				Warunki oprocentowania	Termin ostatecznej spłaty	Zabezpieczenia
		Kwota	Wal	Kwota	Wal	Kwota	PLN			
Comarch S.A.  budynek biurowy SSE4 w Krakowie	BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A.	44 000	PLN	2 615 <small>(wobec 2 919 na 31 grudnia 2019)</small>	EUR	11 677 <small>(wobec 12 432 na 31 grudnia 2019)</small>	PLN	EURIBOR1M + marża banku  IRS do 29-07-2024	29.07.2024	hipoteka na budynku SSE4, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku, weksel in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Comarch S.A.  budynek biurowy SSE5 w Krakowie - refinansowanie	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	4 126	EUR	644 <small>(wobec 902 ma 31 grudnia 2019)</small>	EUR	2 877 <small>(wobec 3 840 na 31 grudnia 2019)</small>	PLN	EURIBOR1M + marża banku	29.09.2021	hipoteka na budynku SSE5, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Comarch S.A.  nieodnawialny kredyt obrotowy	Santander Bank Polska S.A. (dawniej Bank Zachodni WBK S.A.)	7 400	EUR	477 <small>(wobec 953 na 31 grudnia 2019)</small>	EUR	2 130 <small>(wobec 4 057 na 31 grudnia 2019)</small>	PLN	EURIBOR1M + marża banku	31.12.2020	hipoteka na budynku SSE3, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Comarch S.A.  budynek biurowy SSE6 w Krakowie	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	13 323	EUR	5 668 <small>(wobec 6 507 na 31 grudnia 2019)</small>	EUR	25 315 <small>(wobec 27 711 na 31 grudnia 2019)</small>	PLN	EURIBOR1M + marża banku  IRS do 30-11-2023	30.11.2023	hipoteka na budynku SSE6, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz gwarancji rękojmi, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Comarch S.A.  budynek biurowy SSE7 w Krakowie	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	13 333	EUR	12 130 <small>(wobec 12 920 na dzień 31 grudnia 2019)</small>	EUR	54 172 <small>(wobec 55 018 na dzień 31 grudnia 2019)</small>	PLN	EURIBOR1M + marża banku  IRS do 29-02-2028	29.02.2028	hipoteka na budynku SSE7, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Comarch S.A.	DNB Bank Polska S.A.	2 531	EUR	1 225	EUR	5 471	PLN	EURIBOR1M + marża banku	30.12.2023	zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących

środki trwałe - wyposażenie Laboratorium Internet of Things w Krakowie				(wobec 1 400 na dzień 31 grudnia 2019)		(wobec 5 961 na dzień 31 grudnia 2019)				przedmiotem finansowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej finansowanych środków trwałych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
<b>Bonus Development Sp. z o.o. SK-A</b>	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	9 262	EUR	6 361		28 407		EURIBOR1M + marża banku	31.05.2030	hipoteka na budynku biurowym w Łodzi, oświadczenie Bonus Development Sp. z o.o. SK-A o poddaniu się egzekucji, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku biurowego w Łodzi, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz z gwarancji rękojmi, cesja praw z umowy dzierżawy finansowanej nieruchomości zawartej z Comarch S.A., poręczenie Comarch S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji Comarch S.A.
budynek biurowy w Łodzi				(wobec 6 680 na 31 grudnia 2019)	EUR	(wobec 28 448 na 31 grudnia 2019)	PLN	IRS do 31-05-2030		
<b>Comarch S.A.S, Comarch S.A.</b>	BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A	8 000	EUR	4 253		18 996		EURIBOR3M + marża banku	18.09.2023	hipoteka na drugim miejscu na nieruchomości Comarch S.A. (Kraków, ul. prof. Michała Życzkowskiego 23, bud. SSE4), oświadczenie Comarch S.A. o poddaniu się egzekucji, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku SSE4
budynek Data Center w Lille we Francji				(wobec 4 908 na 31 grudnia 2019)	EUR	(wobec 20 900 na 31 grudnia 2019)	PLN			
<b>Comarch S.A.</b>	CaixaBank S.A. Oddział w Polsce	3 500	EUR	3 033		13 545		EURIBOR1M + marża banku	23.08.2023	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
program modernizacyjny infrastruktury Comarch				(wobec 3 499 na 31 grudnia 2019)	EUR	(wobec 14 899 na 31 grudnia 2019)	PLN			
<b>Comarch S.A.</b>	IBM Global Financing Polska Sp. z o.o.	12 980	PLN			3 734		stałe	01.03.2022	brak
dostawa sprzętu IT w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym						(wobec 4 850 na 31 grudnia 2019)	PLN			
<b>Comarch Polska S.A.</b>	IBM Global Financing Polska Sp. z o.o.	3 475	PLN			1 712		stałe	01.05.2022	Poręczenie Comarch S.A.
dostawa sprzętu IT w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym						(wobec 2 144 na 31 grudnia 2019)	PLN			

<b>Comarch S.A.</b>						1 604				
dostawa sprzętu IT w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym	IBM Global Financing Polska Sp. z o.o.	3 139	PLN			(wobec 1 944 na 31 grudnia 2019)	PLN	stałe	01.05.2022	brak
<b>Comarch S.A.</b>						0				
dostawa sprzętu IT w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym	IBM Global Financing Polska Sp. z o.o.	1 814	PLN			(wobec 605 na 31 grudnia 2019)	PLN	stałe	01.05.2020	brak
<b>Comarch S.A.</b>						1 597				
dostawa sprzętu IT w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym	IBM Global Financing Polska Sp. z o.o.	1 825	PLN			(wobec 0 na 31 grudnia 2019)	PLN	stałe	01.03.2022	brak
<b>CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S.</b>	CAISSE D'EPARGNE HSBC	281	EUR	176	EUR	785				
finansowanie działalności						(wobec 0 na 31 grudnia 2019)	PLN	stałe	30.06.2021	Poręczenie

## 9.2. Kredyty odnawialne

Grupa Comarch korzysta z następujących odnawialnych kredytów w rachunku bieżącym:

Kredytobiorca / Cel finansowania	Instytucja finansująca	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Zobowiązanie na dzień bilansowy				Warunki oprocentowania	Termin ostatecznej spłaty	Zabezpieczenia
		Kwota	Wal	Kwota	Wal	Kwota	PLN			
Comarch S.A. finansowanie bieżącej działalności	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	20 000	PLN	0	PLN	0	PLN	WIBOR1M + marża banku	20.12.2020	oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Comarch S.A. finansowanie bieżącej działalności	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	30 000	PLN	0	PLN	0	PLN	WIBOR1M + marża banku	30.06.2020	oświadczenie o poddaniu się egzekucji
CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S. finansowanie bieżącej działalności	BNP Paribas	100	EUR	94	EUR	419	PLN	EURIBOR + marża	11.11.2020	brak

CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S.  finansowanie bieżącej działalności	CAISSE D'EPARGNE	100	EUR	65	EUR	289	PLN	EURIBOR + marża	bezterminowy	brak
CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S.  finansowanie bieżącej działalności	BANQUE POPULAIRE	150	EUR	150	EUR	670	PLN	EURIBOR + marża	20.08.2020	brak

	30 czerwca 2020 r.	31 grudnia 2019 r.
<b>Kredyty odnawialne, w tym:</b>	<b>51 563</b>	<b>60 000</b>
Wykorzystane na dzień bilansowy	1 378	-
Dostępne na dzień bilansowy	50 185	60 000

### 9.3. Pożyczki udzielone

#### 9.3.1. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2020 r. nie istnieją żadne niespłacone pożyczki na rzecz osób zarządzających i nadzorujących. Wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2020 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki na rzecz osób zarządzających i nadzorujących.

#### 9.3.2. Pożyczki udzielone pracownikom Grupy Comarch

Na dzień 30 czerwca 2020 r. nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez spółki Grupy Comarch gwarancje i poręczenia na rzecz pracowników. Wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2020 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez spółki Grupy Comarch gwarancje i poręczenia na rzecz pracowników.

### 9.4. Poręczenia

- 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 r. zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za zobowiązania spółki Comarch Inc. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 3 000 tys. 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, 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 15 889 tys. 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 23 833 tys. PLN i jest ważne maksymalnie do dnia 31 grudnia 2021 r.

- d) 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 808 tys. GBP oraz dodatkowo 86 tys. GBP rocznie za usługę SLA i jest ważne przez cały okres trwania umowy.
- e) 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 3 823 tys. EUR 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 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 3 505 tys. EUR.
- g) 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 tys. GBP i jest ważne przez okres trwania umowy.
- h) W związku z zawarciem przez Comarch S.A.S., 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 S.A.S. wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości podpisanych przez Comarch S.A.S. umów, tj. 2 807 tys. EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- i) 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. 236 tys. EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- j) 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 11 244 tys. GBP i jest ważne w okresie dwunastu lat od zakończenia kontraktu.
- k) W związku z zawarciem przez Comarch Healthcare S.A., 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. Poręczenie zostało odnowione, w związku z czym jest ważne do dnia 31 maja 2021 r. i zostało udzielone do kwoty 100 tys. PLN.
- l) W związku z zawarciem przez Comarch S.A.S., 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 S.A.S., wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 838 tys. EUR i jest ważne do momentu zakończenia projektu.
- m) 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

- odnowione, w związku z czym jest ważne do dnia 31 maja 2021 r. i zostało udzielone do kwoty 50 tys. PLN.
- n) 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. 3 241 tys. EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
  - o) 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 S.A. poręczenie („Parent Guarantee”) za zobowiązania spółki Comarch Middle East FZ-LLC wynikające z tego projektu. Umowa została podpisana na okres 5 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. 10 000 tys. USD.
  - p) 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 tys. PLN (co na dzień podpisania umowy kredytu stanowiło równowartość kwoty 9 262 tys. 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.
  - q) 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 września 2020 r.
  - r) W związku z zawarciem przez Comarch Polska 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 Comarch Polska S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało odnowione, w związku z czym jest ważne do dnia 14 września 2021 r. i zostało udzielone do kwoty 10 tys. PLN.
  - s) W związku z zawarciem przez spółkę Comarch AB, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie systemu Loyalty Management Solutions i jego serwis, zostało udzielone poręczenie dla spółki Comarch AB. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 39 747 tys. SEK.
  - t) W związku z zawarciem przez spółkę Comarch AB, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i serwis usług Master Services Agreement zostało udzielone poręczenie dla spółki Comarch AB. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone na kwotę 3 827 tys. PLN.
  - u) W związku z zawarciem przez spółkę Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i serwis usług Comarch Loyalty Management, Comarch Campaign Management, Comarch Social Mining i Comarch Smart Analytics zostało udzielone poręczenie dla spółki Comarch UK. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty wartości projektu, tj. 3 318 tys. GBP.
  - v) W związku z zawarciem przez spółkę Comarch Healthcare S.A., spółkę zależną Comarch S.A., umowy na obsługę kart płatniczych z jednym z klientów zostało udzielone poręczenie dla spółki Comarch Healthcare S.A. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 450 tys. PLN.

- w) W związku z zawarciem przez spółkę Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy na obsługę kart płatniczych z jednym z klientów zostało udzielone poręczenie dla spółki Comarch UK. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 330 tys. PLN.
- x) W związku z zawarciem przez spółkę Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i serwis usług Telco BSS i Telco OSS, zostało udzielone poręczenie dla spółki Comarch Software und Beratung AG. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do wartości kontraktu tj. 11 524 tys. EUR.
- y) W związku z zawarciem przez Comarch S.A.S., spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie usług Comarch Retail, Comarch Mobile Sale i Comarch POS zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch S.A.S. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 1 444 tys. EUR.
- z) W związku z zawarciem przez Comarch Colombia S.A.S., spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie usług Comarch Loyalty Management zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch Colombia S.A.S. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 10 710 tys. USD.
- aa) W związku z zawarciem przez Comarch Luxembourg S.a.R.L., spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie, serwisowanie i dostarczenie potrzebnych licencji przy realizacji projektu Billing System zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch Luxembourg S.a.R.L. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 7 240 tys. EUR.
- bb) W związku z zawarciem przez Comarch Polska SA, spółkę zależną Comarch S.A., umowy zakupu sprzętu IT w celu realizacji kontraktu z jednym z klientów, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch Polska SA. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 3 660 tys. PLN.
- cc) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie, serwisowanie i dostarczenie potrzebnych licencji do realizacji usługi e-invoicingu, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AG. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 2 095 tys. EUR.
- dd) W związku z zawarciem przez Comarch UK Ltd, spółkę zależną Comarch SA, umowy z jednym z klientów na wdrożenie, serwisowanie i dostarczenie potrzebnych licencji do usługi Comarch NRM zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch UK Ltd. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 9 966 tys. GBP.
- ee) W związku z zawarciem przez Comarch Yuhan Hoesa, spółkę zależną Comarch SA, umowy z jednym z klientów na wdrożenie, serwisowanie i dostarczenie potrzebnych licencji do usługi NW Next Generation zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch Yuhan Hoesa. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 18 467 tys. EUR.
- ff) W związku z zawarciem przez Comarch S.A.S., spółkę zależną Comarch SA, umowy z jednym z klientów na wdrożenie, serwisowanie i dostarczenie potrzebnych licencji do usług ERP, POS i MoS zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch S.A.S. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 1 254 tys. EUR.
- gg) W związku z zawarciem przez Comarch AB, spółkę zależną Comarch SA, umowy z jednym z klientów na wdrożenie, serwisowanie i dostarczenie potrzebnych licencji do usługi e-Care zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AB. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy i zostało udzielone do kwoty 1 151 tys. EUR.
- hh) W związku z zawarciem przez COMARCH Middle East FZ-LLC spółkę zależną Comarch SA, umowy z jednym z klientów na wdrożenie, serwisowanie i dostarczenie potrzebnych licencji CLM, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki zależnej COMARCH Middle East FZ-LLC wynikające z tej umowy. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy, a jej wartość wynosi 3 155 tys. USD.

- ii) W związku z zawarciem przez Comarch AG spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i świadczenie usługi e-invoicingu, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki zależnej Comarch AG wynikające z tej umowy. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy, a jej wartość wynosi 784 tys. EUR.
- jj) W związku z zawarciem przez Comarch Japan KK spółkę zależną Comarch SA, umowy z jednym z klientów na najem powierzchni biurowych, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki zależnej Comarch Japan KK wynikające z tej umowy. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy, a jej wartość wynosi 9 604 tys. JPY.
- kk) W związku z zawarciem przez Comarch S.A.S. spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na dostarczenie platformy BSSv7, zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie za zobowiązania spółki zależnej Comarch S.A.S. wynikające z tej umowy. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy, a jej wartość wynosi 11 175 tys. EUR.
- ll) W związku z zawarciem przez Comarch Swiss AG spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie usługi Convergent Billing wraz z licencją, zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie za zobowiązania spółki zależnej Comarch Swiss AG wynikające z tej umowy. Poręczenie jest ważne przez czas trwania umowy, a jej wartość wynosi 12 144 tys. CHF.

## 9.5. Gwarancje bankowe i istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 85 880 tys. PLN, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2019 r. ich wartość wynosiła 90 725 tys. PLN.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 422 tys. EUR (tj. 1 887 tys. PLN), podczas gdy na dzień 31 grudnia 2019 r. ich wartość wynosiła 392 tys. EUR (tj. 1 668 tys. PLN).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch AG wynosiła 16 tys. EUR (tj. 72 tys. PLN), podczas gdy na dzień 31 grudnia 2019 r. ich wartość wynosiła 16 tys. EUR (tj. 68 tys. PLN).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch Swiss AG wynosiła 32 tys. CHF (tj. 132 tys. PLN), podczas gdy na dzień 31 grudnia 2019 r. ich wartość wynosiła 0 EUR (tj. 0 PLN).

Comarch S.A. udzieliła oświadczeń o możliwości udzielenia wsparcia finansowego („*letter of comfort*”) dla spółek zależnych: Comarch R&D S.à r.l. bezterminowo, Comarch Argentina S.A. bezterminowo, Comarch Malaysia SDN. BHD. bezterminowo, Comarch Healthcare S.A. bezterminowo oraz do 30 czerwca 2021 r., Comarch Middle East FZ-LLC bezterminowo, Comarch Japan KK bezterminowo, Comarch SAS bezterminowo, Comarch Polska S.A. ważne do 30 czerwca 2020 r., Comarch Cloud S.A. ważne do 31 grudnia 2020 r. oraz Sointeractive S.A. ważne do 31 grudnia 2020 r.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa Comarch posiadała zobowiązanie umowne do zakupu środka trwałego o wartości 22 355 tys. PLN. Planowany termin realizacji transakcji to czwarty kwartał br.

## 10. Najważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2020 roku i po dacie bilansu

### 10.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Comarch

#### 10.1.1. Umowa zakupu akcji w spółce 2 CSI

Zarząd Comarch S.A. poinformował w dniu 23 kwietnia 2020 r. raportem bieżącym nr [RB-6-2020](#) o podpisaniu w dniu 23 kwietnia 2020 r. umowy nabycia przez Comarch S.A. 100% akcji w spółce CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S. z siedzibą w Cergy we Francji (zwanej dalej



„2CSI”), dostarczającej rozwiązania i usługi informatyczne dla podmiotów medycznych na rynku francuskim. W ramach transakcji Comarch S.A. nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki 500 000 akcji 2CSI o wartości nominalnej 1 EUR każda. Akcje 2CSI zostały nabyte po cenie jednostkowej 4,20 EUR (cztery euro dwadzieścia centów), tj. 19,09 PLN za akcję, a łączna wartość transakcji wynosi 2 100 000 EUR (dwa miliony sto tysięcy euro), tj. 9 543 240 PLN.

Podana informacja została uznana przez Zarząd Comarch S.A. za informację poufną ze względu na fakt, że transakcja przejęcia innego podmiotu wykracza poza zakres typowych transakcji zawieranych przez Spółkę, a dzięki niej Grupa Comarch uzyska istotne wzmocnienie swojej pozycji konkurencyjnej w obszarze usług informatycznych w sektorze e-Health na rynku europejskim.

### **10.1.2. Umowa kredytu nieodnawialnego z CaixaBank, S.A. Oddział w Polsce**

Zarząd Comarch S.A. poinformował w dniu 30 czerwca 2020 r. raportem bieżącym nr [RB-12-2020](#) o podpisaniu w dniu 30 czerwca 2020 r. przez Comarch S.A., umowy kredytu nieodnawialnego z bankiem CaixaBank, S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) z przeznaczeniem na cele ogólnokorporacyjne. Wysokość kredytu wynosi 2 300 000,00 EUR, tj. 10 271 800,00 PLN wg kursu euro z dnia zawarcia umowy. Okres kredytowania trwa do 30 czerwca 2025 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do dnia 30 czerwca 2021 r.

Zabezpieczeniem kredytu są:

- a) pełnomocnictwo udzielone Bankowi przez Comarch S.A. do dysponowania środkami na rachunkach rozliczeniowych prowadzonych przez Bank;
- b) oświadczenie Comarch S.A. o poddaniu się egzekucji do wysokości 150% kwoty kredytu.

## **PO DACIE BILANSU**

### **10.1.3. Podpisanie umowy na dostawę oprogramowania oraz świadczenie usług utrzymania systemów informatycznych dla VFNZ**

W dniu 17 sierpnia 2020 r. Comarch S.A. podpisała umowę ramową z Vodafone New Zealand Limited. Przedmiotem Umowy jest dostarczenie i utrzymanie przez Comarch systemów IT na zasadach określonych w Umowie. Łączna wysokość wynagrodzenia należnego Comarch S.A. z tytułu realizacji przedmiotu Umowy będzie wynosić nie mniej niż 122 013 649,00 NZD (tj. 295 382 842,86 PLN) przez 10 lat po uruchomieniu systemów IT. Przewidywana data uruchomienia systemów to drugi kwartał 2022. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr [RB-13-2020](#) z dnia 17 sierpnia 2020 r.

## **10.2. Pozostałe**

### **10.2.1. Rezygnacja osoby zarządzającej**

Zarząd Comarch S.A. poinformował raportem bieżącym nr [RB-4-2020](#) z dnia 29 stycznia 2020 r., że w dniu 29 stycznia 2020 r. Pan Marcin Dąbrowski, szef sektora telekomunikacyjnego, złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Comarch SA, ze skutkiem na dzień 29 stycznia 2020 r.

### **10.2.2. Wpływ koronawirusa SARS-CoV-2 oraz zachorowań na COVID-19 na działalność i wyniki finansowe Spółki**

W nawiązaniu do zaleceń Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 marca 2020 r., Zarząd Comarch S.A. przekazał informacje o możliwym

wpływie rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz zachorowań na COVID-19 na działalność i wyniki finansowe Spółki raportem bieżącym nr [RB-5-2020](#) z dnia 19 marca 2020 r.

Zarząd Grupy na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 oraz zachorowań na COVID-19 i ich wpływu na działalność Grupy. Zarząd Grupy informuje, że na dzień publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Comarch prowadzona jest bez zakłóceń. Spółki Grupy Comarch S.A. wdrożyły wszystkie wytyczne rekomendowane przez Główny Inspektorat Sanitarny oraz pozostałe instytucje państwowe w krajach aktywności operacyjnej Grupy ze szczególnym uwzględnieniem zaleceń dotyczących bezpieczeństwa, zdrowia i higieny pracowników. Wstrzymane zostały podróże służbowe do krajów określonych przez Główny Inspektorat Sanitarny jako kraje wysokiego ryzyka, ograniczone zostały kontakty bezpośrednie pracowników wewnątrz organizacji, uruchomiony został na szeroką skalę tryb pracy zdalnej pracowników biurowych. W kontaktach biznesowych powszechnie wykorzystywane są zdalne metody komunikacji. Zarząd Grupy zwraca uwagę, że działalność Grupy Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana pod względem branżowym, produktowym i geograficznym, a efekty pandemii nie stanowią zagrożenia dla stabilności finansowej przedsiębiorstwa. Zarząd Grupy Comarch nie zdiagnozował do chwili obecnej istotnych zakłóceń w realizacji istniejących kontraktów ani istotnych zakłóceń w łańcuchach dostaw produktów i materiałów niezbędnych dla działalności Grupy.

W drugim kwartale 2020 roku, tj. w początkowym okresie epidemii, nie wystąpił spadek przychodów ze sprzedaży oferowanych przez Grupę Comarch usług oraz produktów. Na wyniki finansowe osiągane w kolejnych okresach wpływ będą miały czynniki takie jak czas trwania i zasięg epidemii, dalsze ograniczenia administracyjne w funkcjonowaniu państw i przedsiębiorców, ograniczenia w przemieszczaniu się pracowników, możliwość wykorzystania pakietów pomocowych uruchamianych przez poszczególne kraje, jak również występująca w związku z pandemią zmienność kursów walutowych.

### **10.2.3. Opinia Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku netto za 2019 rok**

Zarząd Comarch S.A. poinformował raportem bieżącym nr [RB-7-2020](#), że w dniu 26 maja 2020 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A., uchwałą nr 09/05/2020, pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Comarch S.A. z dnia 25 maja 2020 r., aby wypracowany przez Spółkę, w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., zysk netto w kwocie 57 627 263,86 PLN został podzielony w ten sposób, że:

- 1) część zysku netto w kwocie 12 200 023,50 PLN zostaje przeznaczona na wypłatę dywidendy w wysokości 1,50 zł na każdą akcję;
- 2) pozostała część zysku netto w kwocie 45 427 240,36 PLN zostaje przekazana na kapitał zapasowy.

#### **PO DACIE BILANSU**

### **10.2.4. Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward**

Grupa Comarch zawarła w okresie od 1 lipca 2020 r. do dnia 28 sierpnia 2020 r. kontrakty terminowe na sprzedaż 1 000 tys. EUR. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 28 sierpnia 2020 r. wynosiła 50 600 tys. EUR oraz 16 400 tys. USD. Na dzień 28 sierpnia 2020 r. wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła ok. + 6 000 tys. PLN. Wzrost wyceny w stosunku do dnia bilansowego spowodowany jest znacznym umocnieniem kursu złotego w stosunku do USD oraz EUR. Kontrakty zapadają w terminie do 28 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez spółki Grupy Comarch kontraktami handlowymi, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

## 11. 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, obu Amerykach oraz Azji. 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.

### 11.1. Inwestycje kapitałowe

W dniu 10 lutego 2020 r. zostało dokonane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Pty Ltd z kwoty 100 100 AUD (tj. 261 281 PLN wg kursu z dnia 10 lutego 2020 r.) do kwoty 1 300 100 AUD (tj. 3 393 521 PLN wg kursu z dnia 10 lutego 2020 r.), tj. o kwotę 1 200 000 AUD (tj. 3 132 240 PLN wg kursu z dnia 10 lutego 2020 r.).

W dniu 21 lutego 2020 r. zostało dokonane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch BV z kwoty 200 000 EUR (tj. 856 620 PLN wg kursu z dnia 21 lutego 2020 r.) do kwoty 500 000 EUR (tj. 2 141 550 PLN wg kursu z dnia 21 lutego 2020 r.), tj. o kwotę 300 000 EUR (tj. 1 284 930 PLN wg kursu z dnia 21 lutego 2020 r.).

W dniu 24 lutego 2020 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w Comarch SRL z kwoty 900 000 EUR (tj. 3 871 530 PLN wg kursu z dnia 24 lutego 2020 r.) do kwoty 2 000 000 EUR (tj. 8 603 400 PLN wg kursu z dnia 24 lutego 2020 r.), tj. o kwotę 1 100 000 EUR (tj. 4 731 870 PLN wg kursu z dnia 24 lutego 2020 r.). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 kwietnia 2020 r.

Zarząd Comarch S.A. poinformował raportem bieżącym nr [RB-6-2020](#) z dnia 23 kwietnia 2020 r. o podpisaniu w dniu 23 kwietnia 2020 r. umowy nabycia przez Comarch S.A. 100% akcji w spółce CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S. z siedzibą w Cergy we Francji (zwanej dalej „2CSI”), dostarczającej rozwiązania i usługi informatyczne dla podmiotów medycznych na rynku francuskim. W ramach transakcji Comarch S.A. nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki 500 000 akcji 2CSI o wartości nominalnej 1 EUR każda. Akcje 2CSI zostały nabyte po cenie jednostkowej 4,20 EUR, tj. 19,09 PLN za akcję, a łączna wartość transakcji wyniosła 2 100 000 EUR, tj. 9.543.240 PLN.

### PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

### 11.2. Nieruchomości i pozostałe inwestycje rzeczowe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Na dzień 30 czerwca 2020 r. w skład rzeczowych aktywów trwałych Grupy wchodzi sześć budynków biurowych położonych w Krakowie w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o powierzchni całkowitej 74 144 m<sup>2</sup>, dwa budynki biurowe położone w Warszawie o powierzchni całkowitej 2 542 m<sup>2</sup>, budynki biurowe w Łodzi o powierzchni całkowitej 12 572 m<sup>2</sup>, budynek biurowy i data center w Lille o powierzchni

całkowitej 2 526 m<sup>2</sup> oraz budynek biurowy i data center w Dreźnie o powierzchni całkowitej 2 144 m<sup>2</sup>. Grupa jest również w posiadaniu niezabudowanych nieruchomości gruntowych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie o powierzchni ok. 2,01 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 30 czerwca 2020 r. obejmują głównie nakłady na modernizację budynków w Bonus Management sp. z o.o. SKA i Bonus Management sp. z o.o. II Activia SKA w kwocie 5 969 tys. PLN oraz nakłady na budowę piłkarskiego centrum treningowo-szkoleniowego w MKS Cracovia SSA w kwocie 21 350 tys. PLN.

W drugim kwartale 2020 r. nie dokonywano zakupów nieruchomości gruntowych.

## PO DACIE BILANSU

W dniu 12 sierpnia 2020 r. spółka Comarch Inc. nabyła niezabudowaną nieruchomość gruntową w Mesa w stanie Arizona w USA. Nabyty grunt o powierzchni 12 141 m<sup>2</sup> znajduje się na terenie Korytarza Technologicznego Elliot Road, w ramach którego funkcjonują największe przedsiębiorstwa wysokich technologii. Na pozyskanym gruncie powstanie nowoczesna serwerownia Comarch Data Center, w której Spółka będzie świadczyła swoje usługi dla najbardziej wymagających klientów z USA i innych Państw Ameryki Płn. i Płd. Spółka planuje rozpoczęcie inwestycji w 2021 roku.

## 12. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

W dniu 22 marca 1999 r. Comarch S.A. uzyskała 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.) jako podmiot, który zainwestował w krakowskiej specjalnej strefie ekonomicznej co najmniej 2 000 tys. EURO, uzyskała ulgi podatkowe dotyczące zwolnienia z 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. Oznacza to zmianę dotychczasowego sposobu funkcjonowania ulgi podatkowej z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, z ulgi nieograniczonej wartościowo, na ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości dokonanych inwestycji. Na mocy uchwały maksymalna wartość pomocy publicznej przyznanej Comarch S.A. 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. Spółka Comarch S.A. wystąpiła do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymała 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.

Comarch S.A. posiada aktualnie cztery zezwolenia na prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie:

- uzyskane w roku 2007, pierwotnie z okresem ważności do 31 grudnia 2017 r., aktualnie zgodnie z Decyzją Ministerstwa Rozwoju i Finansów z dnia 18 października 2017 r. zmienione na nieokreślony termin obowiązywania;
- uzyskane w roku 2013, w zezwoleniu tym nie został określony termin jego obowiązywania;
- uzyskane w lutym 2016 roku, w zezwoleniu tym nie został określony termin jego obowiązywania;
- uzyskane w marcu 2016 roku, 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 2020 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Ulga inwestycyjna z tytułu zezwolenia uzyskanego w roku 1999 została w całości wykorzystana (jego okres ważności upłynął 31 grudnia 2017 r.). Wartość ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w 2007 roku wynosi na dzień 30 czerwca 2020 r. 1 102 tys. PLN (po zdyskontowaniu na dzień przyznania zezwolenia). Wartość ulgi inwestycyjnej z tytułu

zezwolenia uzyskanego w 2013 roku wynosi na dzień 30 czerwca 2020 r. 28 929 tys. PLN (po zdyskontowaniu na dzień przyznania zezwolenia). Wartość ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w marcu 2016 roku dotyczącego inwestycji w budynek biurowy SSE7 w Krakowie wynosi na dzień 30 czerwca 2020 r. 22 809 tys. PLN (po zdyskontowaniu na dzień przyznania zezwolenia). Spółka nie ma zamiaru korzystać z zezwolenia uzyskanego w lutym 2016 ze względu na fakt otrzymania (już po jego pozyskaniu), dofinansowania nakładów inwestycyjnych określonych do poniesienia w tym zezwoleniu - dla wyeliminowania ryzyka skorzystania z dwóch form pomocy publicznej dotyczących jednej inwestycji.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi oraz z tytułu ulgi w podatku dochodowym w związku z prowadzeniem działalności w SSE, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Ze względu na powyższą zasadę aktywa z tytułu działalności w SSE ustala się jedynie w rocznym horyzoncie czasowym, przyjmując za bazę do jego ustalenia przeciętny dochód uzyskany z działalności strefowej z okresu 5 lat (łącznie z rokiem, za który jest sporządzane sprawozdanie).

W pierwszym półroczu 2020 roku dokonano rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 5 063 tys. PLN. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka na przestrzeni roku 2020 będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego, utworzonego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

### **13. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

#### **13.1. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW w Warszawie**

Zgodnie z zasadą szczegółową nr II.Z.10 zawartą w części II "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016" Zarząd Comarch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr [EBI-1-2020](#) sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, ocenę sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania ładu korporacyjnego oraz ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki w zakresie działalności sponsoringowej i charytatywnej.

Zgodnie z zasadą szczegółową nr II.Z.11 zawartą w części II "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016" Zarząd Comarch S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr [EBI-2-2020](#), że uchwałą nr 10/05/2020 z dnia 26 maja 2020 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 czerwca 2020 r.

#### **13.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 24 czerwca 2020 r.**

##### **13.2.1. Zwołanie WZA, porządek obrad i informacje dotyczące udziału w WZA emitenta**

Dnia 26 maja 2020 r. Zarząd Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisów art. 395, art. 399 § 1, art. 402 z indeksem 1 oraz art. 402 z indeksem 2 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) oraz art. 14 Statutu Spółki, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 24 czerwca 2020 r., na godzinę 10.00 w Krakowie przy ul. Prof. Michała Życzkowskiego 33. Zarząd Spółki przedstawił w tym dniu również porządek obrad oraz projekty uchwał na niniejsze Walne

Zgromadzenie Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami. Zgodnie z art. 402 z indeksem 2 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 wypowiadania 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 2020 r.,
- informacja o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu,
- lista akcjonariuszy,
- dostęp do dokumentacji,
- adresy strony internetowej oraz adres poczty elektronicznej,
- pozostałe informacje,
- klauzula informacyjna dotycząca przetwarzania danych osobowych w związku z organizacją oraz uczestnictwem w Walnym Zgromadzeniu.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr [RB-8-2020](#) z dnia 26 maja 2020 r.

### 13.2.2. Uchwały podjęte na WZA emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- wykreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2019 - 31.12.2019;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2019 - 31.12.2019;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2019 - 31.12.2019;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2019 - 31.12.2019;
- zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej Spółki z działalności Rady Nadzorczej w 2019 roku oraz z oceny sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej Comarch, z badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 01.01.2019 – 31.12.2019 oraz z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Comarch i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 01.01.2019 – 31.12.2019;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2019 - 31.12.2019;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2019 - 31.12.2019;
- przyjęcia polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Comarch S.A.;
- uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej Comarch S.A.;
- zmiany Statutu Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr [RB-9-2020](#) z dnia 24 czerwca 2020 r.

### 13.2.3. Uchwała WZA w sprawie podziału zysku za 2019 rok

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 9 w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2019 - 31.12.2019. Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2019 – 31 grudnia 2019 zysk netto w kwocie 57 627 263,86 PLN zostanie podzielony w ten sposób, że:

1. część zysku netto w kwocie 12 200 023,50 PLN zostaje przeznaczona na wypłatę dywidendy. Dywidendę w kwocie 1,50 PLN za jedną akcję otrzymają osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu 6 lipca 2020 r. (dzień dywidendy). Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 8.133.349 sztuk. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 lipca 2019 r.;
2. pozostała część zysku netto w kwocie 45 427 240,36 PLN zostaje przekazana na kapitał zapasowy.

Dywidenda została wypłacona w dniu 16 lipca 2020 r.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr [RB-10-2020](#) z dnia 24 czerwca 2020 r.

### 13.2.4. Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 24 czerwca 2020 r., Elżbieta Filipiak, Janusz Filipiak i Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, reprezentowany przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

- Janusz Filipiak – 893 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 465 000 głosów na WZA i które stanowiły 44,30% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,52%;
- Elżbieta Filipiak – 846 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 41,97% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 27,96%;
- Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, reprezentowany przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna – 843 000 sztuk akcji Comarch SA, z których przysługiwało 843 000 głosów na WZA Spółki i które stanowiły 8,36% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 5,57%.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 126 949 głosów. Na WZA w dniu 24 czerwca 2020 r. brali udział akcjonariusze reprezentujący 10 079 631 głosów, co stanowi 66,63% w ogólnej liczbie głosów Spółki. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr [RB-11-2020](#) z dnia 24 czerwca 2020 r.

## 14. Operacje na akcjach Comarch S.A.

### 14.1. Transakcje zbycia/nabycia akcji jednostki dominującej

W dniu 27 stycznia 2020 r. Zarząd Comarch S.A. otrzymał od osoby pełniącej obowiązki zarządcze powiadomienie o transakcji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku. Przedmiotowa transakcja dotyczyła zbycia w dniu 24 stycznia 2020 r. 335 926 sztuk akcji zwykłych na okaziciela na rynku regulowanym po średnioważonej cenie 198,00 PLN za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 66 513 348,00 PLN. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr [RB-2-2020](#) z dnia 27 stycznia 2020 r.

Dodatkowo Zarząd Comarch S.A. otrzymał od Pani Elżbiety Filipiak zawiadomienie na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Comarch S.A. Aktualna liczba głosów w posiadaniu Pani Elżbiety Filipiak wynosi 4 230 000, tj. 27,96% wszystkich głosów na WZA. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr [RB-3-2020](#) z dnia 27 stycznia 2020 r.

**PO DACIE BILANSU**

Nie wystąpiły.

**14.2. Program opcji menadżerskich dla Członków Zarządu**

Nie dotyczy.

**15. Operacje na akcjach jednostek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.**

Nie wystąpiły poza operacjami opisanymi w pkt [19.4](#) niniejszego sprawozdania.

**PO DACIE BILANSU**

Nie wystąpiły poza operacjami opisanymi w pkt [19.5](#) niniejszego sprawozdania.

**16. Pozostałe wydarzenia w pierwszym półroczu 2020 roku i po dacie bilansu****16.1. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2020 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 2020 roku raportem bieżącym nr [RB-1-2020](#) z dnia 3 stycznia 2020 r.

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

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 29 kwietnia 2020 r., Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2019 roku.

**PO DACIE BILANSU**

Nie wystąpiły.

**17. 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) oraz Azji,
- 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),
- 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,
- kontynuacja prac rozwojowych związanych z rozwojem własnych rozwiązań w zakresie hardware i opartych na nich usługach (Internet of Things),



- ścisła współpraca z globalnymi klientami na międzynarodowych rynkach,
- stałe inwestowanie w kapitał ludzki,
- rozwój nowoczesnej własnej bazy produkcyjnej w Polsce i zagranicą.

## 18. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powodują 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. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe w 2019 roku osiągnęły wartość 230 568 tys. PLN i tym samym osiągnęły 16,0% przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch. Comarch przeznaczył na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskiwał fundusze europejskie.

### Comarch S.A.

W pierwszej połowie 2020 roku w ramach **Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020** współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Działanie 1.1 kontynuowana była realizacja projektu „Wytworzenie technologii „IoT Mesh” i narzędzi wspierających”.

Końcem 2019 roku zakończył się projekt „Miasto zdrowia” realizowany w ramach Działania 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałania 1.1.2 „Prace B+R związane z wytworzeniem instalacji pilotażowej/demonstracyjnej”.



Fundusze Europejskie  
Inteligentny Rozwój

Unia Europejska  
Europejski Fundusz  
Rozwoju Regionalnego



Natomiast w ramach Programu **Horizon 2020** realizowana była umowa o finansowanie projektu „LIVING INNOVATION - Implementing RRI through co-creation of smart futures with industry and citizens” - LIV.IN.



Komisja Europejska

### Comarch Healthcare S.A.

W pierwszej połowie 2020 roku rozwiązana została umowa o dofinansowanie projektu „SOS dla ŁOM - realizacja nowoczesnej teleopieki medycznej dla mieszkańców Łódzkiego Obszaru Metropolitarnego” ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach **Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego** na lata 2014-20.

Rzeczpospolita  
PolskaUnia Europejska  
Europejski Fundusz Społeczny

## 19. Powiązania kapitałowe emitenta

### 19.1. Charakterystyka spółek Grupy Comarch

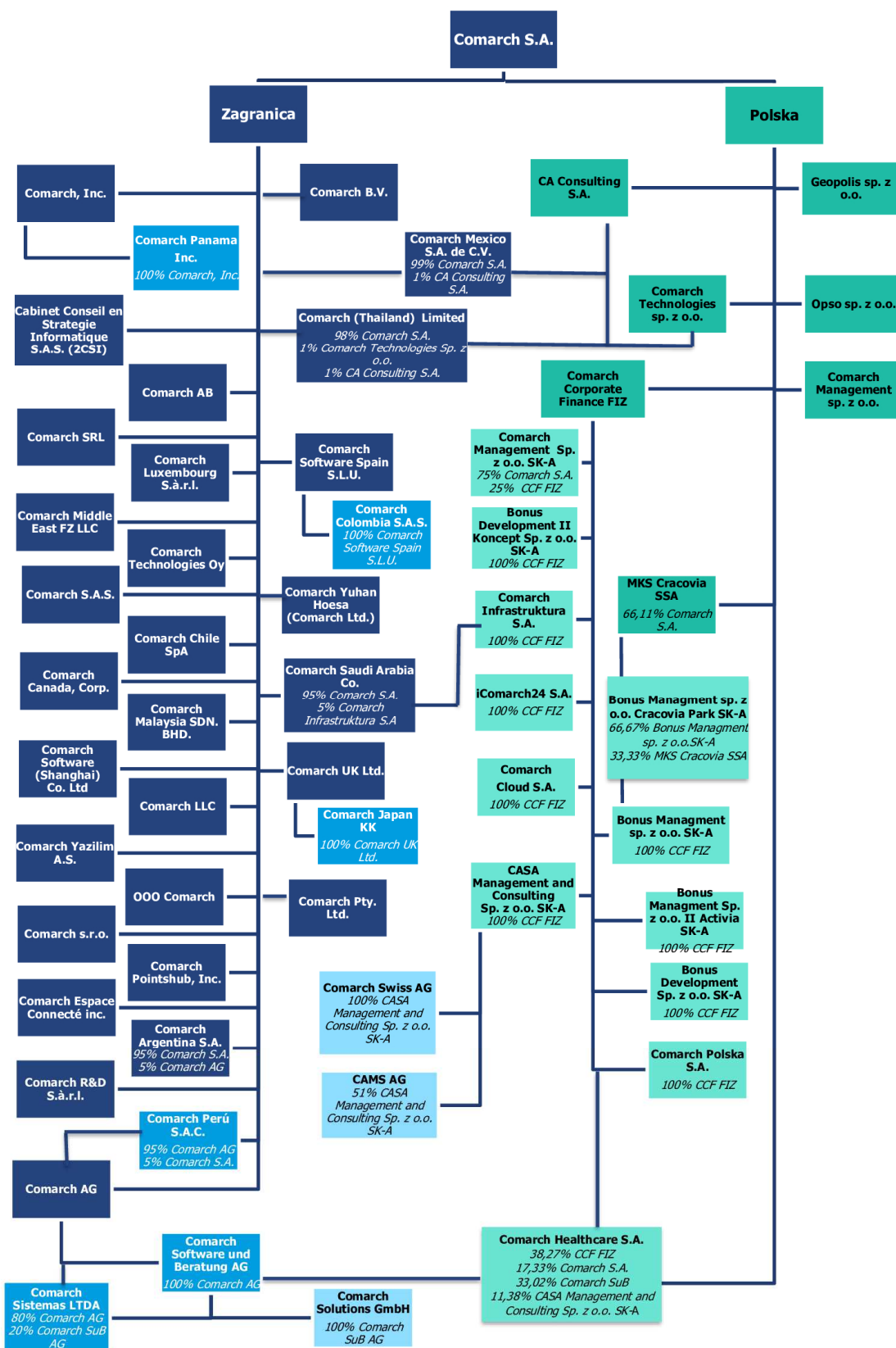
Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Comarch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A („Spółka”), jest działalność związana z oprogramowaniem - PKD 62.01.Z. Oznaczenie sądu rejestrowego dla Comarch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – 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.

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 Malaysia SDN. BHD., Comarch AB, Comarch Argentina S.A., Comarch Colombia S.A.S., Comarch Peru S.A.C., Comarch Japan KK, Comarch Saudi Arabia Co., Comarch Mexico S.A. de C.V., Comarch (Thailand) Limited, Comarch Yuhan Hoesa (Comarch Ltd.), Comarch BV, Comarch Pty. LTD i Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd 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,
- CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S. dostarcza rozwiązania i usługi informatyczne dla podmiotów medycznych na rynku francuskim,
- 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 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, Bonus Management sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A, Comarch Pointshub, Inc. 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. 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,
- Comarch Infrastruktura 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 księgowość dla krajowych podmiotów zależnych z Grupy Comarch,
- Geopolis sp. z o.o. wdraża zintegrowane systemy GIS w jednostkach administracji publicznej,
- MKS Cracovia SSA prowadzi działalność sportową i w zakresie krzewienia kultury fizycznej,
- „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park SK-A prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie sportu, odnowy biologicznej i rekreacji,
- Spółki Opso sp. z o.o., Comarch s.r.o., Comarch Cloud S.A., Comarch Espace Connecté Inc. oraz CAMS AG nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej.

## 19.2. Struktura kapitałowa Grupy Comarch



100% Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

- SoInteractive 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).

W dniu 18 czerwca 2020 r. spółka Metrum Capital S.A. została połączona z podmiotem spoza Grupy Comarch i przestała być podmiotem stowarzyszonym z jednostką dominującą.

Spółka stowarzyszona nie jest konsolidowana. Udziały w nich są wyceniane metodą praw własności.

### 19.3. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2020 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

Nazwa spółki	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym
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 Peru S.A.C.	Jednostka zależna	Pełna	95% w posiadaniu Comarch AG, 5% w posiadaniu Comarch S.A.
Comarch Software und Beratung AG	Jednostka zależna	Pełna	100% w posiadaniu Comarch AG
Comarch Solutions GmbH	Jednostka zależna	Pełna	100% w posiadaniu Comarch Software und Beratung AG
Comarch S.A.S.	Jednostka zależna	Pełna	100%
Comarch R&D S.à r.l.	Jednostka zależna	Pełna	100%
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.	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 Japan KK	Jednostka zależna	Pełna	100% w posiadaniu Comarch UK
Comarch Chile SpA	Jednostka zależna	Pełna	100%
Comarch Software Spain S.L.U.	Jednostka zależna	Pełna	100%
Comarch Colombia S.A.S.	Jednostka zależna	Pełna	100% w posiadaniu Comarch Software Spain S.L.U.
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 Pointshub, Inc.	Jednostka zależna	Pełna	100%
Comarch AB	Jednostka zależna	Pełna	100%
Comarch Argentina S.A.	Jednostka zależna	Pełna	95% w posiadaniu Comarch S.A., 5% w posiadaniu Comarch AG
Comarch Saudi Arabia Co.	Jednostka zależna	Pełna	95% w posiadaniu Comarch S.A., 5% w posiadaniu Comarch Infrastruktura S.A.
Comarch Mexico S.A. de C.V.	Jednostka zależna	Pełna	99% w posiadaniu Comarch S.A., 1% w posiadaniu CA Consulting S.A.
Comarch Yuhan Hoesa (Comarch Ltd.)	Jednostka zależna	Pełna	100%

Comarch (Thailand) Limited	Jednostka zależna	Pełna	98% w posiadaniu Comarch S.A., 1% w posiadaniu CA Consulting S.A., 1% w posiadaniu Comarch Technologies Sp. z o.o.
Comarch BV	Jednostka zależna	Pełna	100%
Comarch Pty. LTD	Jednostka zależna	Pełna	100%
CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S.	Jednostka zależna	Pełna	100%
Comarch Technologies sp. z o.o.	Jednostka zależna	Pełna	100%
CA Consulting S.A.	Jednostka zależna	Pełna	100%
Geopolis sp. z o.o.	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	26,45% w posiadaniu Comarch S.A., 8,82% w posiadaniu CCF FIZ, 64,73% 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
Comarch Healthcare S.A.	Jednostka zależna	Pełna	38,27% w posiadaniu CCF FIZ 17,33% w posiadaniu Comarch S.A., 33,02% w posiadaniu Comarch Software und Beratung AG, 11,38% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SKA

Comarch Polska S.A.	Jednostka zależna	Pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Comarch Cloud S.A. (dawniej Comarch Pointshub S.A.)	Jednostka zależna	Pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Comarch Infrastruktura 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
Comarch Swiss AG	Jednostka zależna	Pełna	100% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
CAMS AG	Jednostka zależna	Pełna	51% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
Opso sp. z o.o.	Jednostka zależna	Pełna	100%
MKS Cracovia SSA	Jednostka zależna	Pełna	66,11%

#### 19.4. Zmiany właścicielskie, zmiany kapitałowe oraz zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2020 roku

W dniu 10 lutego 2020 r. zostało dokonane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Pty Ltd z kwoty 100 100 AUD (tj. 261 281 PLN wg kursu z dnia 10 lutego 2020 r.) do kwoty 1 300 100 AUD (tj. 3 393 521 PLN wg kursu z dnia 10 lutego 2020 r.), tj. o kwotę 1 200 000 AUD (tj. 3 132 240 PLN wg kursu z dnia 10 lutego 2020 r.).

W dniu 21 lutego 2020 r. zostało dokonane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch BV z kwoty 200 000 EUR (tj. 856 620 PLN wg kursu z dnia 21 lutego 2020 r.) do kwoty 500 000 EUR (tj. 2 141 550 PLN wg kursu z dnia 21 lutego 2020 r.), tj. o kwotę 300 000 EUR (tj. 1 284 930 PLN wg kursu z dnia 21 lutego 2020 r.).

W dniu 24 lutego 2020 r. została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w Comarch SRL z kwoty 900 000 EUR (tj. 3 871 530 PLN wg kursu z dnia 24 lutego 2020 r.) do kwoty 2 000 000 EUR (tj. 8 603 400 PLN wg kursu z dnia 24 lutego 2020 r.), tj. o kwotę 1 100 000 EUR (tj. 4 731 870 PLN wg kursu z dnia 24 lutego 2020 r.). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 16 kwietnia 2020 r.

W dniu 18 czerwca 2020 r. spółka Metrum Capital S.A. została połączona z podmiotem spoza Grupy Comarch i przestała być podmiotem stowarzyszonym z jednostką dominującą.

Zarząd Comarch S.A. poinformował raportem bieżącym nr [RB-6-2020](#) z dnia 23 kwietnia 2020 r. o podpisaniu w dniu 23 kwietnia 2020 r. umowy nabycia przez Comarch S.A. 100% akcji w spółce CABINET CONSEIL EN STRATEGIE INFORMATIQUE S.A.S. z siedzibą w Cergy we Francji (zwanej dalej „2CSI”), dostarczającej rozwiązania i usługi informatyczne dla podmiotów medycznych na rynku francuskim. W ramach transakcji Comarch S.A. nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki 500 000 akcji 2CSI o wartości nominalnej 1 EUR każda. Akcje 2CSI zostały nabyte po cenie jednostkowej



4,20 EUR, tj. 19,09 PLN za akcję, a łączna wartość transakcji wyniosła 2 100 000 EUR, tj. 9 543 240 PLN.

### **19.5. Zmiany właścicielskie, zmiany kapitałowe oraz zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Comarch po dacie bilansu**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

### **21. Stanowisko zarządu odnośnie 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 2020 rok.

### **22. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte zyski oraz ich ocena**

#### **22.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W pierwszym półroczu 2020 roku Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa z 31 grudnia 2019 r. z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 4 516 tys. PLN oraz dokonała utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 4 317 tys. PLN, a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 61 tys. PLN. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto w okresie sprawozdawczym wyniósł -260 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2020 roku dokonano rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 5 063 tys. PLN. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka na przestrzeni roku 2020 będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego, utworzonego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

Łączny wpływ zmian aktywa na wynik Grupy w pierwszym półroczu 2020 roku wynosi -5 323 tys. PLN.

#### **22.2. Wycena różnic kursowych i instrumentów finansowych opartych na kursach walut**

Dodatnie różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności na dzień 30 czerwca 2020 r. zwiększyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2020 o 11 343 tys. PLN. Ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej zobowiązań handlowych, związane ze osłabieniem się kursu PLN, BRL, ARS wobec walut obcych w pierwszym półroczu 2020 roku, zmniejszyły wynik operacyjny o 16 234 tys. PLN. Wycena instrumentów finansowych oraz transakcje zrealizowane (głównie kontrakty typu forward i IRS) wraz z aktywem na podatek odroczone od ich wyceny, zmniejszyły wynik netto Grupy o 6 954 tys. PLN (podczas gdy w analogicznym okresie 2019 zwiększyły wynik netto Grupy o 1 200 tys. PLN). Różnice kursowe z pozostałych tytułów zmniejszyły wynik netto Grupy Comarch o 1 986 tys. PLN (podczas gdy w analogicznym okresie 2019 roku zwiększyły wynik Grupy Comarch o 1 335 tys. PLN). Łączny wpływ różnic kursowych oraz wyceny i realizacji

instrumentów pochodnych na wynik netto Grupy Comarch za pierwsze półrocze 2020 wyniósł -13 831 tys. PLN (+1 328 tys. PLN w pierwszym półroczu 2019 roku).

### 22.3. Utworzenie odpisów na należności wątpliwe

W okresie 6 miesięcy 2020 roku Grupa utworzyła odpisy z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 15 072 tys. PLN oraz rozwiązała utworzone wcześniej odpisy w wysokości 11 304 tys. PLN w związku z uregulowaniem należności. Operacje te ujęto odpowiednio w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

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

Nie wystąpiły poza opisanymi w punkcie [11](#).

### 24. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Nie wystąpiły poza opisanymi w punkcie 3.19 Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Kraków, 28 sierpnia 2020 r.

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

## Comarch S.A.

Al. Jana Pawła II 39a

31-864 Kraków



[ir@comarch.pl](mailto:ir@comarch.pl)



+48 (12) 687 78 22

[www.comarch.pl/relacje-inwestorskie/](http://www.comarch.pl/relacje-inwestorskie/)

---