

Projekt uchwały zaproponowany przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2009 – 31.12.2009 oraz jej uzasadnienie:

UCHWAŁA NR.... Walnego Zgromadzenia ComArch S.A. z dnia czerwca 2010 roku w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2009 – 31.12.2009

Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie Comarch S.A. uchwała, co następuje:

§ 1. Walne Zgromadzenie postanawia, wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 zysk netto w kwocie złotych (słownie: złotych grosze) przeznaczyć na:

- a) wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki w kwocie 16 103 274 zł (szesnaście milionów sto trzy tysiące dwieście siedemdziesiąt cztery złote), to jest 2,00 zł (dwa złote) / 1 akcję.
- b) kapitał zapasowy Spółki w kwocie..... zł.

§ 2. Uprawnienie do dywidendy ustala się według stanu posiadania akcji ComArch S.A. na dzień 14 lipca 2010 roku.

§ 3. Wypłata dywidendy nastąpi w dniu 28 lipca 2010 roku.

§ 4. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uzasadnienie:

Naszym zdaniem sytuacja finansowa Spółki jest dobra i pozwala na wypłatę dywidendy co najmniej we wnioskowanej kwocie, która stanowi nieco więcej niż 30% wypracowanego zysku jednostkowego przez Spółkę w 2009r. Zgodnie z raportem rocznym skonsolidowany bilans Spółki wskazuje na dość konserwatywną strukturę finansowania. Wskaźnik zobowiązania/kapitały własne wynosi 0,61. W naszej opinii wypłata takiej kwoty nie spowoduje z pewnością zagrożenia dla płynności spółki. Jednocześnie zgodnie z bilansem na koniec 2009r. Spółka wykazuje gotówkę netto (środki pieniężne i ich ekwiwalenty minus kredyty i pożyczki) w kwocie 109,1 mln zł a więc wypłata dywidendy nie powoduje nawet konieczności zaciągania dodatkowych zobowiązań. Wypłata takiej kwoty nie stoi naszym zdaniem także w sprzeczności z planami inwestycyjnymi Spółki. Uważamy, iż stopniowa zmiana struktury finansowania Spółki w kierunku zwiększania wykorzystania kapitału obcego przyczyni się do obniżenia kosztu kapitału oraz poprawy wskaźnika zwrotu z kapitału (ROE), co powinno przyczynić się do wzrostu wartości Spółki."