

COMARCH



Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008 - 2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 40 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008-2010. Celem Programu było stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program został zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu.

Podstawą obliczenia wartości Opcji był wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2008 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku,
- dla 2009 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku,
- dla 2010 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2010 roku.

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustali w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu będzie wynosić maksymalnie 3% (trzy procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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

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

Realizacja programu dla 2008 roku

W dniu 10 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 3/12/2007 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2007 r. zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2008. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2008 wynosiła 3%.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2008 roku i średnią kapitalizacją w grudniu 2007 roku była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2009 roku nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes. Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 5,74% (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0% (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 34,45% (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona wartość opcji wynosiła 5 943 tys. zł i została rozpoznana w rachunku wyników w roku 2008.

Wpływ rozpoznania wartości opcji w rachunku wyników za czwarty kwartał 2008 wynosił 1 486 tys. zł.

Realizacja programu dla 2009 roku

W dniu 8 grudnia 2008 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 1/12/2008 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2008 r. zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2009. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2009 wynosiła 3%.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji na rok 2009. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes. Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 5,792% (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0% (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 38,62% (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona wartość opcji wynosiła 2 981 tys. zł i została rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2009.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. program opcji menedżerskich nie był ujmowany w rachunku zysków i strat. Opcja ta ujmowana była jako koszt w rachunku zysków i strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF.

W dniu 15 lutego 2010 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował, że działając na podstawie art. 431 § 1 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 446 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 9 ust. 3 Statutu Spółki oraz w wykonaniu Uchwały Nr 40 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników oraz na podstawie uchwały nr 1/01/2010 Rady Nadzorczej w sprawie realizacji przesłanek programu opcyjnego serii J2 za 2009 rok podjął uchwałę nr 1 z dnia 15 lutego 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki w tym

zakresie. Akcje zostaną przyznane osobom uprawnionym zgodnie z założeniami programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników uchwalonego Uchwałą Nr 40 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r.

W dniach 17-26 lutego 2010 r. została przeprowadzona subskrypcja 91 041 akcji serii J2, w wyniku której akcje przydzielono 7 osobom (raport bieżący nr 4/2010 z dnia 9 marca 2010 r.).

W dniu 8 kwietnia 2010 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował o zarejestrowaniu w dniu 31 marca 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 051 637,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 051 637 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 045 237 głosów na WZA Spółki.

Realizacja programu dla 2010 roku

W dniu 7 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 1/12/2009 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2009 r. zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2010. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2010 wynosiła 3%.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji na rok 2010. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes. Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 4,223% (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0% (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 35,46% (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona wartość opcji wyniosła 2 643 tys. zł i została rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2010.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2010 roku i średnią kapitalizacją w grudniu 2009 roku była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2011 roku nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.