

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2012

(rok)

zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2012 obejmujące okres od 2012-01-01 do 2012-06-30
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości
Finansowej (MSSF)
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawy o rachunkowości (Dz.U.09.152.1223)
w walucie zł

data przekazania: 2012-08-31

COMARCH SA	
(pełna nazwa emitenta)	
COMARCH	Informatyka (inf)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
31-864	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Al. Jana Pawła II	39A
(ulica)	(numer)
012 646 10 00	012 646 11 00
(telefon)	(fax)
investor@comarch.pl	www.comarch.pl
(e-mail)	(www)
677-00-65-406	350527377
(NIP)	(REGON)

Deloitte Audit Sp. z o.o.
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2012	półrocze /2011	półrocze / 2012	półrocze /2011
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	354 881	299 388	84 004	75 464
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 386	-24 922	1 038	-6 282
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 867	-22 229	2 572	-5 603
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	12 268	-20 050	2 904	-5 054
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 203	7 140	8 806	1 800
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-54 244	-27 021	-12 840	-6 811
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 067	-6 797	-1 910	-1 713
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-25 108	-26 678	-5 943	-6 724
IX. Liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	8 051 637	8 051 637
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	1,52	-2,67	0,36	-0,67
XI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	1,52	-2,67	0,36	-0,67
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	254 271	210 515	60 189	53 063
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 496	7 313	5 562	1 843
XIV. Zysk (strata) brutto	16 505	4 662	3 907	1 175
XV. Zysk (strata) netto	17 771	6 441	4 207	1 624
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	49 358	1 069	11 684	269
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-79 774	-18 434	-18 883	-4 646
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 345	-1 357	-1 265	-342
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-35 761	-18 722	-8 465	-4 719
XX. Liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	8 051 637	8 051 637
XXI. Zysk (strata) zanulizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,26	6,62	1,96	1,67
XXII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	8,26	6,62	1,96	1,67
KAPITAŁY				

XXIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki (skonsolidowany)	597 756	600 354	140 276	135 925
XXIV. Kapitał własny (jednostki dominującej)	613 765	609 697	144 032	138 040

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2012 r.: 4,2246;

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2011 r.: 3,9673.

Wartość kapitału własnego została przeliczona na euro w oparciu o średni kurs NBP z ostatniego dnia okresu:

30.06.2012 r.: 4,2613;

31.12.2011 r.: 4,4168.

Wartość kapitałów (pozycje XXIII i XXIV) zostały zaprezentowane na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
PSr 2012 jednostkowy.pdf	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Comarch SA- załącznik nr 1
Raport z przeglądu jednostkowy.pdf	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Comarch SA- załącznik nr 2
PSr 2012 skonsolidowany.pdf	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Comarch-załącznik nr 3
Raport z przeglądu skonsolidowany.pdf	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Comarch-załącznik nr 4
Sprawozdanie Zarządu.pdf	Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch-załącznik nr 5
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych- załącznik nr 6
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 7

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-08-31	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2012-08-31	Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	
2012-08-31	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2012-08-31	Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
2012-08-31	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
2012-08-31	Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
2012-08-31	Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Comarch S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Al. Jana Pawła II 39A, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami.

.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90114

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

- I. Bilans - 2 -
- II. Rachunek zysków i strat - 3 -
- III. Zestawienie zmian w kapitale własnym - 4 -
- IV. Rachunek przepływów pieniężnych - 5 -
- V. Dodatkowe informacje i objaśnienia - 6 -
 - 1. Stosowane zasady rachunkowości - 6 -
 - 2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów - 6 -
 - 3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego - 7 -
 - 4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta - 8 -
 - 5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe - 8 -
 - 6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie - 8 -
 - 7. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenia odpisów z tego tytułu - 8 -
 - 8. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów - 9 -
 - 9. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw - 9 -
 - 10. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego - 9 -
 - 11. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych - 9 -
 - 12. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych - 9 -
 - 13. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych - 9 -
 - 14. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów - 10 -
 - 15. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym) - 10 -
 - 16. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego - 10 -
 - 17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe - 10 -
 - 18. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia - 10 -
 - 19. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów - 10 -
 - 20. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych - 10 -
 - 21. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane - 10 -
 - 22. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta - 10 -
 - 23. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego - 10 -
 - 24. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta - 11 -

I. Bilans

(w tys. PLN)	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2011 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	593 615	529 740	496 278
1. Wartości niematerialne i prawne	7 766	6 717	4 825
2. Rzeczowe aktywa trwałe	213 750	202 178	220 993
3. Inwestycje długoterminowe	365 813	316 762	266 206
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	337 678	288 030	266 163
a) w jednostkach powiązanych	337 678	288 030	266 163
3.2 Nieruchomości	28 092	28 689	-
3.3 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 286	4 083	4 254
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 771	4 022	3 586
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	1 515	61	668
II. Aktywa obrotowe	290 273	423 525	333 719
1. Zapasy	31 674	33 204	44 401
2. Należności krótkoterminowe	207 297	321 474	227 657
2.1 Od jednostek powiązanych	78 710	146 025	92 348
2.2 Od pozostałych jednostek	128 587	175 449	135 309
3. Inwestycje krótkoterminowe	20 543	55 706	36 560
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 543	55 706	36 560
a) w jednostkach powiązanych	223	215	1 225
b) w pozostałych jednostkach	697	149	1 545
- udzielone pożyczki	117	124	70
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	580	25	1 475
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 623	55 342	33 790
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 759	13 141	25 101
Aktywa razem	883 888	953 265	829 997
PASYWA			
I. Kapitał własny	613 765	609 697	563 567
1. Kapitał zakładowy	8 051	8 051	8 051
2. Kapitał zapasowy	458 146	415 032	415 032
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	128 876	130 502	133 122
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	745
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	176	176
7. Zysk (strata) netto	17 771	55 191	6 441
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	270 123	343 568	266 430
1. Rezerwy na zobowiązania	69 894	96 248	59 867
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 670	32 971	33 548
1.2 Pozostałe rezerwy	38 224	63 277	26 319
a) krótkoterminowe	38 224	63 277	26 319
2. Zobowiązania długoterminowe	84 277	75 418	69 960
2.1 wobec jednostek powiązanych	387	142	155
2.2. wobec pozostałych jednostek	83 890	75 276	69 805
3. Zobowiązania krótkoterminowe	113 627	166 562	128 105
3.1. wobec jednostek powiązanych	28 984	23 958	23 301
3.2. wobec pozostałych jednostek	82 496	141 490	102 784
3.3. Fundusze specjalne	2 147	1 114	2 020
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 325	5 340	8 498
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	2 325	5 340	8 498
a) krótkoterminowe	2 325	5 340	8 498
Pasywa razem	883 888	953 265	829 997

II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)	Q2 2012	6 miesięcy 2012	Q2 2011	6 miesięcy 2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	133 091	254 271	112 300	210 515
- od jednostek powiązanych	23 050	41 285	17 040	31 517
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	114 741	222 748	102 291	190 936
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18 350	31 523	10 009	19 579
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	94 248	183 192	81 009	148 945
- jednostkom powiązanym	9 330	18 628	7 072	13 120
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	78 094	154 365	72 192	131 108
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 154	28 827	8 817	17 837
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	38 843	71 079	31 291	61 570
IV. Koszty sprzedaży	14 442	27 786	15 134	28 360
V. Koszty ogólnego zarządu	10 222	16 658	8 444	14 849
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	14 179	26 635	7 713	18 361
VII. Pozostałe przychody operacyjne	-2 557	3 809	813	904
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-21	18	4	4
2. Inne przychody operacyjne	-2 536	3 791	809	900
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3 056	6 948	5 210	11 952
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-15	-
2. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	2 126	5 302	5 807	11 533
3. Inne koszty operacyjne	930	1 646	-582	419
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 566	23 496	3 316	7 313
X. Przychody finansowe	-446	3 633	537	2 010
1. Odsetki, w tym:	187	1 700	696	1 446
- od jednostek powiązanych	-	1 984	462	728
2. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
3. Inne	-633	1 933	124	564
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-283	-
XI. Koszty finansowe	120	10 624	3 485	4 661
1. Odsetki	895	1 715	1 656	2 559
2. Aktualizacja wartości inwestycji	2 935	2 928	795	795
3. Inne	-3 710	5 981	1 034	1 307
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 000	16 505	368	4 662
XIII. Zysk (strata) brutto	8 000	16 505	368	4 662
XIV. Podatek dochodowy	-340	-1 266	-950	-1 779
XV. Zysk (strata) netto	8 340	17 771	1 318	6 441
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		66 521		53 293
Średnia ważona liczba akcji w okresie 1.07.2011-30.06.2012 (w szt.)		8 051 637		8 051 637
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		8,26		6,62
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w okresie 1.07.2011-30.06.2012 (w szt.)		8 051 637		8 055 564
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		8,26		6,62

III. Zestawienie zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2012	12 miesięcy 2011	6 miesięcy 2011
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	609 697	559 208	559 208
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	609 697	559 208	559 208
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 051	8 051	8 051
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisja akcji	-	-	-
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 051	8 051	8 051
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	415 032	346 562	346 562
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	43 114	68 470	68 470
a) zwiększenia (z tytułu)	43 114	68 470	68 470
- podział zysku z lat poprzednich	43 114	68 470	68 470
b) zmniejszenia	-	-	-
3.1 Kapitał zapasowy na koniec okresu	458 146	415 032	415 032
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	130 502	135 204	135 204
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-1 626	-4 702	-2 082
a) zwiększenia (z tytułu)	381	1 103	317
- rezerwa na podatek odr. w związku z wyceną certyfikatów	381	1 103	317
b) zmniejszenia	2 007	5 805	2 399
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	2 007	5 805	2 399
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	128 876	130 502	133 122
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-	-
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-	-	-
6 Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	745
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	55 367	68 646	68 646
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	55 367	68 646	68 646
a) zmniejszenia (z tytułu)	55 191	68 470	68 470
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	43 114	68 470	68 470
- wypłata dywidendy	12 077	-	-
7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	176	176	176
8. Wynik netto	17 771	55 191	6 441
a) zysk netto	17 771	55 191	6 441
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	613 765	609 697	563 567
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	613 765	609 697	563 567

IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	17 771	6 441
II. Korekty razem	31 587	-5 372
1. Amortyzacja	10 537	9 097
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-75	14
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-4 310	1 420
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	2 776	1 052
5. Zmiana stanu rezerw	-25 973	-20 287
6. Zmiana stanu zapasów	1 523	-3 136
7. Zmiana stanu należności	122 342	58 578
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-51 380	-37 804
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-23 853	-14 278
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	49 358	1 069
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	55 860	10 646
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	509	104
2. Z aktywów finansowych, w tym:	54 889	10 542
a) w jednostkach powiązanych	54 887	10 541
- spłacone odsetki od pożyczek	5 912	762
- spłata pożyczki	48 975	9 779
- otrzymane dywidendy	-	-
b) w pozostałych jednostkach	2	1
- inne wpływy z aktywów finansowych	2	1
3. Inne wpływy inwestycyjne	462	-
II. Wydatki	-135 634	-29 080
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-24 415	-17 409
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-111 197	-11 671
a) w jednostkach powiązanych	-110 865	-6 750
- nabycie aktywów finansowych	-110 046	-1 981
- udzielone pożyczki długoterminowe	-819	-4 769
b) w pozostałych jednostkach	-332	-4 921
- udzielone pożyczki długoterminowe	-332	-45
- nabycie aktywów finansowych	-	-4 876
3. Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-22	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-79 774	-18 434
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	4 119
1. Wpłata emisji akcji	-	-
2. Odsetki	-	-
3. Kredyty i pożyczki	-	4 119
II. Wydatki	-5 345	-5 476
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-3 742	-3 293
2. Odsetki	-1 603	-2 183
3. Inne zobowiązania finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 345	-1 357
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-35 761	-18 722
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-35 714	-18 713

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	47	9
F. Środki pieniężne na początek okresu	55 336	52 503
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	19 622	33 790
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 503	1 240

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Stosowane zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.) oraz zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2012 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 17 032 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	17 771
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	-46
Aktywa z tytułu działalności w SSE	-529
Opcja menedżerska	-164

2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

W I półroczu 2012 roku Comarch S.A. utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 217 tys. zł. Spółka rozwiązała odpisy na kwotę 284 tys. zł, utworzone w latach wcześniejszych.

Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonała rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 8 636 tys. zł oraz utworzyła odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 6 043 tys. zł.

a) Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. W 2012 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 1 185 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. w kwocie 436 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 106 tys. zł i rozwiązano w kwocie 1 026 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2012 roku wyniósł minus 1 669 tys. zł.

Dokonano też zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 381 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2011 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	337 678	288 030	266 163
- udziały lub akcje	171 756	64 635	49 585
- udzielone pożyczki	5 281	55 747	47 086
- inne papiery wartościowe	160 166	162 173	165 582
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	475	5 475	3 910
- odsetki od udzielonych pożyczek	475	5 475	3 910
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	337 678	288 030	266 163

3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	6 miesięcy 2012	Rok 2011	6 miesięcy 2011
a) stan na początek okresu	288 030	268 452	268 452
- udziały lub akcje	64 635	43 522	43 522
- pożyczki	55 747	52 991	52 991
- inne papiery wartościowe	162 173	167 978	167 978
- inne długoterminowe aktywa finansowe, (odsetki od udzielonych pożyczek)	5 475	3 961	3 961
b) zwiększenia (z tytułu)	112 378	41 508	11 803
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	110 046	25 381	6 858
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	819	9 579	3 734
- udzielone pożyczki jednostkom pozostałym	332	-	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	560	1 959	1 071
- wycena skorygowana pożyczek długoterminowych	621	4 228	140
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek długoterminowych	-	361	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	62 730	21 930	14 092
- spłata pożyczek jednostek zależnych	48 975	10 973	9 779
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	5 912	797	762
- wycena bilansowa pożyczek	2 646	-	-
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek	263	-	360
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym	-	78	-
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	-	25	-
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	2 007	5 805	2 396
- wycena bilansowa udziałów	2 925	4 268	795
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	-4	-	-
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość odsetek	6	-16	-
d) stan na koniec okresu	337 678	288 030	266 163

3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	30 czerwca 2011 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	223	215	1 225
- udzielone pożyczki	223	215	1 225
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	697	149	1 545
- udzielone pożyczki	117	124	70
- udziały lub akcje	22	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	558	25	1 475
- kontrakty forward	558	25	401
- jednostki uczestnictwa	-	-	1 074
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 623	55 342	33 790
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	19 622	55 335	33 790
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	1	7	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	20 543	55 706	36 560

4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W H1 2012 Comarch S.A. osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom wyższy o 43,8 mln zł w stosunku do ubiegłego roku (254,3 mln zł wobec 210,5 mln zł w H1 2011). Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 87,6% całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 31,8 mln zł, tj. 16,7% w porównaniu do H1 2011. Spółka wypracowała w I półroczu 2012 roku 23,5 mln zł zysku operacyjnego i 17,8 mln zł zysku netto. Rentowność operacyjna wyniosła 9,2% a rentowność netto 7,0%.

W II kwartale 2012 r. Comarch S.A. osiągnęła 133,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 18,5% w porównaniu analogicznego okresu 2011 roku. Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 86,2% całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 12,5 mln zł niż w porównywalnym okresie roku 2011. Zysk operacyjny Spółki w Q2 2012 wyniósł 8,6 mln zł a zysk netto 8,3 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła 6,4% a rentowność netto 6,3%.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Nie wystąpiły, poza opisanymi w punkcie 2 niniejszego sprawozdania finansowego.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Rozkład przychodów ze sprzedaży osiąganych przez Comarch S.A. na przestrzeni roku 2011 przedstawiał się następująco: 19% rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 19% w drugim kwartale, 26% w trzecim kwartale oraz 36% w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej.

Na przestrzeni roku 2012 Spółka spodziewa się rozkładu przychodów ze sprzedaży zbliżonego do ubiegłorocznego.

7. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenia odpisów z tego tytułu

W I półroczu 2012 roku Comarch S.A. utworzyła odpisy aktualizujących wartość towarów i materiałów na kwotę 217 tys. zł. Spółka rozwiązała odpisy na kwotę 284 tys. zł utworzone w latach wcześniejszych.

8. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Aktywów finansowych	Rzeczowych aktywów trwałych	WNiP	Inne aktywa	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2012	6 324	135	-	-	6 459
Zmiana:	2 925	-111	-	-	2 814
- utworzenie odpisów	2 925	24	-	-	2 949
- rozwiązanie odpisów	-	-135	-	-	-135
Stan na 30 czerwca 2012	9 249	24	-	-	9 273

9. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Krótkoterminowe	Rezerwy na koszty kontraktów	Rezerwy na kary umowne i inne roszczenia	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na wynagrodzenia	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2012	7 859	5 945	8 568	40 905	63 277
Zmiana:	3 784	-4 321	3 074	-27 590	-25 053
- utworzenie rezerw	6 524	121	4 501	11 938	23 084
- wykorzystanie rezerw	-2 740	-4 442	-1 427	-39 528	-48 137
Stan na 30 czerwca 2012	11 643	1 624	11 642	13 315	38 224

Wszystkie rezerwy zostały obliczone w oparciu o wiarygodny szacunek dokonany na dzień bilansowy.

10. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Stan na 1 stycznia 2012 r.	4 022
Utworzenie w okresie I-VI 2012	1 185
Rozwiązanie w okresie I-VI 2012	436
Stan na 30 czerwca 2012 r.	4 771

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	
Stan na 1 stycznia 2012 r.	32 971
Utworzenie w okresie I-VI 2012	106
Rozwiązanie w okresie I-VI 2012	1 407
Stan na 30 czerwca 2012 r.	31 670

11. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie I półrocza 2012 roku Comarch S.A. dokonała zakupu sprzętu komputerowego w wysokości 13 223 tys. zł oraz zakupu WNiP w wysokości 2 908 tys. zł.

W związku z rozwojem działalności oddziału w Łodzi Comarch S.A. nabyła grunt o wartości 1 700 tys. zł i budynek biurowy o wartości 1 801 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. przychody z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 319 tys. zł.

12. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30 czerwca 2012 r. zobowiązania inwestycyjne Comarch S.A. obejmowały głównie zobowiązania za zakup sprzętu komputerowego w kwocie 1 863 tys. zł oraz zobowiązania za zakup WNiP w kwocie 2 066 tys. zł.

13. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Nie wystąpiły.

14. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły.

15. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

Nie wystąpiły.

16. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły.

17. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Nie wystąpiły.

18. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Nie wystąpiły.

19. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Nie wystąpiły.

20. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

21. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W dniu 25 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 9 w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2011 - 31.12.2011. Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 zysk netto w kwocie 55 191 262,72 złotych zostaje podzielony w ten sposób, że:

a) kwota 12 077 455,50 zł zostanie wypłacona w formie dywidendy. Dywidendę w kwocie 1 zł 50 gr za jedną akcję otrzymają osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu 31 lipca 2012 roku (dzień dywidendy). Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 8 051 637 sztuk.

b) pozostała część zysku netto w kwocie 43 113 807,22 zł zostanie przekazana na kapitał zapasowy. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 sierpnia 2012 roku.

22. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Nie wystąpiły.

23. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 50 602 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 35 123 tys. zł.

24. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

Nie wystąpiły, poza opisanymi w punkcie 2 niniejszego sprawozdania finansowego.

31.08.2012 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO /FUNKCJA	PODPIS
Maria Smolińska	Główny Księgowy	

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Comarch S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Comarch S.A., dla której Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Al. Jana Pawła II 39A jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90114

.....
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 31 sierpnia 2012 roku

Spis treści

I.	SKONSOLIDOWANY BILANS	- 2 -
II.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	- 3 -
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 3 -
IV.	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 4 -
V.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 5 -
VI.	INFORMACJA DODATKOWA	- 6 -
1.	INFORMACJE O STRUKTURZE I DZIAŁALNOŚCI GRUPY	- 6 -
1.1.	<i>Struktura organizacyjna Grupy Comarch</i>	- 6 -
1.2.	<i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2012 roku</i> <i>7 -</i>	- 7 -
1.3.	<i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dniu bilansowym</i>	- 8 -
2.	OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	- 9 -
3.	NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	- 12 -
3.1.	<i>Sprawozdawczość wg segmentów</i>	- 12 -
3.2.	<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	- 16 -
3.3.	<i>Wartość firmy</i>	- 17 -
3.4.	<i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i>	- 18 -
3.5.	<i>Inwestycje pozostałe</i>	- 19 -
3.6.	<i>Zapasy</i>	- 19 -
3.7.	<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	- 19 -
3.8.	<i>Pochodne instrumenty finansowe</i>	- 19 -
3.9.	<i>Należności handlowe oraz pozostałe należności</i>	- 20 -
3.10.	<i>Kapitał zakładowy</i>	- 20 -
3.11.	<i>Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki Comarch S.A. na lata 2011-2013</i>	- 21 -
3.12.	<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	- 22 -
3.13.	<i>Kontrakty długoterminowe</i>	- 22 -
3.14.	<i>Kredyty, pożyczki</i>	- 23 -
3.15.	<i>Zobowiązania warunkowe</i>	- 23 -
3.16.	<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	- 24 -
3.17.	<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	- 25 -
3.18.	<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi</i>	- 26 -
4.	NOTY DODATKOWE	- 27 -
4.1.	<i>Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</i>	- 27 -
4.2.	<i>Zdarzenia po dacie bilansu</i>	- 27 -
4.3.	<i>Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta</i>	- 28 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	340 690	327 971
Wartość firmy	3.3	44 061	37 155
Pozostałe wartości niematerialne		86 522	80 410
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 515	61
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.4	328	28
Inwestycje pozostałe	3.5	106	1 106
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.16	25 991	27 775
Pozostałe należności		1 637	1 732
		500 850	476 238
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.6	46 158	44 192
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.9	214 560	294 736
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		178	141
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.13	32 763	12 284
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.7	1 569	1 521
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.8	559	-
Udziały i akcje		22	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		167 243	193 337
		463 052	546 236
Aktywa razem		963 902	1 022 474
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał zakładowy	3.10	8 051	8 051
Pozostałe kapitały		142 171	142 007
Różnice kursowe		4 661	6 595
Zysk netto za okres bieżący		12 268	36 257
Niepodzielony wynik finansowy		430 605	407 444
		597 756	600 354
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		6 444	9 497
Kapitał własny razem		604 200	609 851
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.14	96 374	88 895
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.16	47 213	48 172
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		1	2
		143 588	137 069
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.12	120 906	146 332
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		903	5 350
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.13	7 921	8 363
Kredyty i pożyczki	3.14	11 828	27 435
Zobowiązania finansowe	3.8	14 680	686
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.17	59 876	87 388
		216 114	275 554
Zobowiązania razem		359 702	412 623
Razem kapitał własny i zobowiązania		963 902	1 022 474

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Nota	II kwartał 2012	6 miesięcy 2012	II kwartał 2011	6 miesięcy 2011
Przychody ze sprzedaży	189 613	354 881	151 922	299 388
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(141 451)	(277 260)	(135 554)	(259 901)
Zysk brutto	48 162	77 621	16 368	39 487
Pozostałe przychody operacyjne	3 948	7 513	8 836	9 890
Koszty sprzedaży i marketingu	(20 799)	(39 542)	(24 617)	(43 403)
Koszty ogólnego zarządu	(17 288)	(31 265)	(14 867)	(27 296)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 408)	(9 941)	(3 213)	(3 600)
Zysk (strata) operacyjny	8 615	4 386	(17 493)	(24 922)
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	(1 607)	6 503	1 134	2 728
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	(16)	(22)	12	(35)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 992	10 867	(16 347)	(22 229)
Podatek dochodowy	(585)	68	(590)	753
Zysk (strata) netto za okres	6 407	10 935	(16 937)	(21 476)
<i>w tym:</i>				
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	7 255	12 268	(19 188)	(20 050)
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niedającym kontroli	(848)	(1 333)	2 251	(1 426)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)				
– podstawowy		1,52		(2,67)
– rozwodniony		1,52		(2,67)

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	II kwartał 2012	6 miesięcy 2012	II kwartał 2011	6 miesięcy 2011
Zysk(strata) netto za okres	6 407	10 935	(16 937)	(21 476)
Pozostałe dochody całkowite				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	181	(1 990)	(554)	(410)
Razem pozostałe dochody całkowite	181	(1 990)	(554)	(410)
Suma dochodów całkowitych za okres	6 588	8 945	(17 491)	(21 886)
przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej	7 408	10 334	(18 778)	(20 535)
przypadających udziałom niedającym kontroli	(820)	(1 389)	1 287	(1 351)

IV. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej					Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zysk netto za okres bieżący	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 051	140 441	10 058	43 717	372 680	9 242	584 189
Przeniesienie wyniku za rok 2010	-	-	-	(43 717)	43 717	-	-
Cena nabycia akcji Comarch AG od udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	(4 876)	(4 876)
Zmiana kapitału w związku z odkupieniem udziałów w Comarch AG i innych spółkach Grupy od udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	(7 758)	7 758	-
Dywidenda za rok 2011 wypłacona poza Grupę Comarch	-	-	-	-	(1 195)	-	(1 195)
Inne zmiany	-	-	-	-	-	19	19
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 566	-	-	-	-	1 566
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale Comarch Sub	-	-	-	-	-	461	461
Różnice kursowe ⁽¹⁾	-	-	(3 463)	-	-	83	(3 380)
Zysk (strata) za okres ⁽²⁾	-	-	-	36 257	-	(3 190)	33 067
Całkowite dochody za okres (1+2)	-	-	(3 463)	36 257	-	(3 107)	29 687
Stan na 31 grudnia 2011 r.	8 051	142 007	6 595	36 257	407 444	9 497	609 851
Stan na 1 stycznia 2012 r.	8 051	142 007	6 595	36 257	407 444	9 497	609 851
Przeniesienie wyniku za rok 2011	-	-	-	(36 257)	36 257	-	-
Dywidenda do wypłaty poza Grupę	-	-	-	-	(14 680)	-	(14 680)
Dywidenda wypłacona poza Grupę	-	-	-	-	(80)	-	(80)
Zmiany struktury własnościowej w MKS Cracovia SSA	-	-	-	-	1 664	(1 664)	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	164	-	-	-	-	164
Różnice kursowe ⁽¹⁾	-	-	(1 934)	-	-	(56)	(1 990)
Zysk (strata) za okres ⁽²⁾	-	-	-	12 268	-	(1 333)	10 935
Całkowite dochody za okres (1+2)	-	-	(1 934)	12 268	-	(1 389)	8 945
Stan na 30 czerwca 2012 r.	8 051	142 171	4 661	12 268	430 605	6 444	604 200

W okresie I półrocza 2012 r. została wypłacona przez spółkę zależną dla komplementariusza spoza Grupy dywidenda w kwocie 80 tys. zł.

Dywidenda w wysokości 12 077 tys. zł została wypłacona przez jednostkę dominującą w dniu 16 sierpnia 2012 roku.

Wypłaty pozostałych dywidend w łącznej kwocie 2 603 tys. zł zostały częściowo zrealizowane w okresie VII–VIII 2012 roku a ostateczny przewidywany termin wypłaty to 30 września 2012 r.

V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Przypływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk(strata) netto	10 935	(21 476)
Korekty razem	31 368	32 493
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	22	35
Amortyzacja	26 643	17 866
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(8 308)	(681)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(4 886)	312
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	2 243	(8 941)
Zmiana stanu zapasów	2 023	(3 431)
Zmiana stanu należności	(4 226)	51 754
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 562	(25 907)
Inne korekty	2 295	1 486
Zysk(strata) netto pomniejszony o korekty razem	42 303	11 017
Zapłacony podatek dochodowy	(5 100)	(3 877)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 203	7 140
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(33 002)	(23 760)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	237	8 017
Nabycie wartości niematerialnych	(3 328)	(7 925)
Wpływy ze zbycia inwestycji w nieruchomościach oraz wartości niematerialnych i prawnych	171	-
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	(22)	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(20 749)	(4 876)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	745	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	(712)	(545)
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	460	-
Odsetki	1 493	1 768
Inne wpływy z aktywów finansowych	463	300
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54 244)	(27 021)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	971	4 990
Spłata kredytów i pożyczek	(7 023)	(9 574)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	(30)
Pozostałe odsetki	(2 020)	(2 183)
Inne wpływy finansowe	5	-
Środki pieniężne netto (wykorzystane w) / pochodzące z działalności finansowej	(8 067)	(6 797)
Zmiana środków pieniężnych netto	(25 108)	(26 678)
Środki pieniężne na początek okresu	192 896	199 828
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(1 001)	(773)
Środki pieniężne na koniec okresu	166 787	172 377
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 844	1 625

VI. Informacja dodatkowa

1. Informacje o strukturze i działalności Grupy

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. Struktura organizacyjna Grupy Comarch

W dniu 30 czerwca 2012 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (100,00%),
 - Comarch R&D S.à r.l. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji (70,00% zależna od Comarch AG, 30,00% zależna od Comarch S.A.),
 - Comarch Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium w Niemczech (95,00% zależna od Comarch AG*),
 - Comarch Schilling GmbH z siedzibą w Bremen w Niemczech (100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Kirchbichl w Austrii (100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - SoftM France S.à r.l. z siedzibą w Oberhausbergen we Francji (100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Swiss AG z siedzibą w Buchs w Szwajcarii (100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
- Comarch S.A.S. z siedzibą w Lezennes we Francji (100,00%),
- Comarch Luxembourg S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w Luksemburgu (100,00%)
- Comarch, Inc. z siedzibą w Rosemont w Stanach Zjednoczonych Ameryki (100,00%),
 - Comarch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie w Panamie (100,00% zależna od Comarch, Inc.),
- Comarch Canada, Corp. z siedzibą w New Brunswick w Kanadzie (100,00%),
- Comarch Middle East FZ-LLC z siedzibą w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (100,00%),
- Comarch LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie (100,00%),
- OOO Comarch z siedzibą w Moskwie w Rosji (100,00%),
- Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. z siedzibą w Szanghaju w Chinach (100,00%),
- Comarch Vietnam Company Limited (Comarch Co., Ltd.) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie (100,00%),
- Comarch Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100,00%),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100,00%),
- UAB Comarch z siedzibą w Wilnie na Litwie (100,00%),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100,00%),
- SouthForge Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00%),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie w Polsce (99,90%),
- Comarch Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00%),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce („CCF FIZ”) (Comarch S.A. posiada 100,00% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
 - Comarch Management Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (64,85% głosów przypada na CCF FIZ; 35,15% głosów przypada na Comarch S.A.; z akcji nabytych przez Comarch Management Sp. z o.o.

- SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
 - Bonus Management Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - CA Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na iMed24 S.A.)
 - Comarch Polska S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
 - A-MEA Informatik AG z siedzibą w Arbon Szwajcarii (100,00% głosów przypada na CASA Management and Consulting S.A.),
 - ESAProjekt Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CASA Management and Consulting S.A.),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (59,82%).

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

- poprzez Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty: SolInteractive S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (30,72% głosów przypada na CCF FIZ).

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

1.2. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2012 roku

W dniu 9 stycznia 2012 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę CA Finance Sp. z o.o.

Dnia 27 stycznia 2012 r. Comarch S.A. poinformowała (RB-2-2012 z dnia 27 stycznia 2012 r.), że CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółka zależna Comarch S.A., zakupiła 100 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki A-MEA Informatik AG ("A-MEA") o wartości nominalnej 1 CHF (3,5147 PLN). Łączna cena nabycia nie przekroczy sumy 2 mln CHF (ok. 7,03 mln PLN) oraz wartości kapitałów własnych A-MEA na dzień 31 stycznia 2012 roku. Pełne rozliczenie transakcji nastąpi do końca pierwszego kwartału 2013 roku. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 100 000, tj. 100% akcji spółki A-MEA, uprawniających do 100 000, tj. 100% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu spółki. A-MEA jest firmą z długoletnim doświadczeniem w zakresie sprzedaży i wdrażania rozwiązań ERP (w tym Comarch ERP Enterprise) na rynku szwajcarskim.

W dniu 9 marca 2012 roku Amtsgericht Dresden zarejestrował podwyższenie o 6,5 mln EUR kapitału akcyjnego Comarch AG. Akcje nowej emisji zostały objęte w całości przez Comarch S.A. W pierwszym kwartale 2012 roku Comarch S.A. dokonała też dopłat do kapitału zapasowego Comarch AG w kwocie 13 mln EUR a w drugim kwartale w kwocie 3 mln EUR.

W dniu 15 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy spółki iFin24 S.A. na Comarch Polska S.A.

Comarch S.A. otrzymała w dniu 16 marca 2012 r. postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł. W rezultacie Comarch S.A. jest posiadaczem 59.82% akcji w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA uprawniających do 59.82% głosów na WZA spółki.

W dniu 20 marca 2012 r. została zarejestrowana w Companies House spółka Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie. Kapitał w wysokości 50 tys. GBP opłacono w maju 2012 r.

Dnia 10 kwietnia 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie o 250 000 zł kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A.

W dniu 10 kwietnia 2012 roku Comarch AG poinformował zarząd Comarch Software und Beratung AG o przekroczeniu progu 95% udziału w kapitale akcyjnym spółki Comarch SuB AG i zgłosił żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki celem podjęcia decyzji o wykupieniu akcji dotychczasowych akcjonariuszy (mniejszościowych) przez Comarch AG w zamian za odpowiednie wynagrodzenie.

Dnia 27 kwietnia 2012 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował o zakupie 50 udziałów spółki ESAPROJEKT sp. z o.o. ("ESAPROJEKT") o wartości nominalnej 2 460 PLN każdy, przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółkę zależną Comarch SA. Łączna cena nabycia wynosi 12 200 000 PLN. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 50, tj. 100% udziałów spółki ESAPROJEKT, uprawniających do 50, tj. 100% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. ESAPROJEKT jest jednym z czołowych polskich producentów i dostawców kompleksowych rozwiązań informatycznych dla sektora zdrowia.

Dnia 25 maja 2012 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Comarch Vietnam Company Limited o kwotę 50 000 USD.

Dnia 20 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. o 50 tys. zł.

Dnia 28 czerwca 2012 r. została zawarta umowa nabycia 30% udziałów spółki Comarch R&D S.à. r.l. przez Comarch S.A. od dotychczasowego akcjonariusza za kwotę 100 tys. euro.

1.3. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dniu bilansowym

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy iMed24 S.A. podjęło w dniu 30 lipca 2012 roku uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 250 000,00 PLN do kwoty 1 450 000,00 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zostanie dokonane przez emisję nowych akcji serii D w łącznej liczbie 2 000 o wartości nominalnej 100,00 PLN każda.

W dniu 13 sierpnia 2012 r. walne zgromadzenie akcjonariuszy CSuB podjęło uchwałę o wykupieniu akcji od dotychczasowych akcjonariuszy mniejszościowych przez Comarch AG w zamian za wynagrodzenie w wysokości 2,95 euro za akcję.

W dniu 17 sierpnia 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie Comarch Schilling GmbH z Comarch SuB AG.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku wraz z danymi porównywalnymi, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34, oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego obejmującego okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Comarch sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku składa się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów, zestawienia zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym uwzględnia się bądź odracza koszty powstające w roku finansowym nierównomiernie tylko wtedy, gdy powyższe koszty powinny zostać uwzględnione bądź odroczone w czasie na koniec danego roku obrotowego.

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2012 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2012:

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” –przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

W/w zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa Comarch nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki dominującej, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 sierpnia 2012 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**(obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczone: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”**-kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później,
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki dominującej, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki dominującej, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Sprawozdawczość wg segmentów

Dla Grupy Kapitałowej Comarch podstawowym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty branżowe a pomocniczym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty geograficzne. Objęte konsolidacją jednostki Grupy Kapitałowej Comarch prowadzą następujące rodzaje działalności:

- sprzedaż systemów informatycznych i usług z nimi związanych oraz sprzedaż sprzętu informatycznego (określaną dalej jako „Segment IT”),
- działalność sportową (określaną dalej jako „Segment Sport”) prowadzoną przez MKS Cracovia SSA,
- działalność związaną z inwestowaniem na rynku kapitałowym i na rynku nieruchomości (określaną dalej jako „Segment Inwestycje”),
- działalność w zakresie usług medycznych oraz produkcji oprogramowania dla medycyny (określaną dalej jako „Segment Medycyna”).

Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży, wynikach oraz aktywach posiada Segment IT. Ze względu na specyfikę działalności segment IT prezentowany jest z wydzieleniem rynku DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), rynku polskiego oraz rynków pozostałych. Segment Inwestycje został wyodrębniony w pierwszym kwartale 2010 roku w związku ze wzrostem zakresu jego działalności. Ze względu na istotną kwotę poniesionych nakładów inwestycyjnych z dniem 30 września 2011 r. wyodrębniono „Segment Medycyna” i zaprezentowano udział tego segmentu w aktywach, zobowiązaniach i wydatkach inwestycyjnych. W nocie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym „Segment Medycyna” został wyodrębniony z dniem 31 grudnia 2011 r., gdyż dopiero w czwartym kwartale poniesiono wydatki kosztowe związane z przygotowaniem do uruchomienia centrum medycznego. Począwszy od I kwartału 2012 roku Grupa zaprzestała wyodrębniać Segment Internet ze względu na przyporządkowanie działalności prowadzonej dotychczas w tym segmencie do Segmentu IT oraz Segmentu Medycyna. W celu doprowadzenia do porównywalności zostały odpowiednio zmodyfikowane analogiczne dane za rok 2011 (Segment Internet został połączony z Segmentem IT-rynek polski).

Rozkład przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową Comarch na przestrzeni roku 2011 przedstawiał się następująco: 19% rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 19% w drugim kwartale, 26% w trzecim kwartale oraz 36% w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej.

Na przestrzeni roku 2012 Grupa spodziewa się rozkładu przychodów ze sprzedaży zbliżonego do ubiegłorocznego.

Przychody, koszty i wynik finansowy

6 miesięcy 2011

Pozycja	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki				
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	184 218	78 748	31 013	2 748	15 279	-	312 006
<i>w tym:</i>							
<i>przychody ze sprzedaży:</i>	183 490	78 260	29 791	197	7 650	-	299 388
<i>na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT</i>	36 478	10 464	22 718	-	-	-	69 660
<i>na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość</i>	46 247	3 361	690	-	-	-	50 298
<i>na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi</i>	21 326	4 364	5 292	-	-	-	30 982
<i>na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities</i>	27 869	1 128	883	-	-	-	29 880
<i>na rzecz klientów z Sektora Publicznego</i>	21 941	-	208	-	-	-	22 149
<i>na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw</i>	29 491	58 676	-	-	-	-	88 167
<i>na rzecz pozostałych klientów</i>	138	267	-	197	7 650	-	8 252
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	984	488	789	-	7 629	-	9 890
<i>przychody finansowe</i>	(256)	-	433	2 551	-	-	2 728
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	1 102	1 735	8 550	509	4 287	(16 183)	-
Przychody segmentu ogółem*	185 320	80 483	39 563	3 257	19 566	(16 183)	312 006
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	183 071	103 825	33 017	1 292	12 995	-	334 200
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	1 102	1 735	8 550	509	4 287	(16 183)	-
Koszty segmentu ogółem*	183 071	105 560	41 567	1 801	17 282	(16 183)	334 200
Podatek bieżący	(830)	(11)	(154)	-	-	-	(995)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	625	1 428	-	-	(305)	-	1 748
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(35)	-	-	-	-	-	(35)
Wynik netto	907	(23 660)	(2 158)	1 456	1 979**	-	(21 476)
<i>w tym:</i>							
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	907	(21 046)	(2 335)	1 451	973	-	(20 050)
<i>wynik przypadający udziałom niedającym kontroli</i>	-	(2 614)	177	5	1 006	-	(1 426)

*) pozycje obejmują odpowiednio przychody oraz koszty z wszystkich rodzajów, które w sposób bezpośredni można przyporządkować poszczególnym segmentom

**) dodatni wynik finansowy został osiągnięty w wyniku zdarzeń jednorazowych (transfery zawodników)

6 miesięcy 2012	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	224 117	99 150	36 471	412	7 677	1 070	-	368 897
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	211 625	98 289	36 616	72	7 224	1 055	-	354 881
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	54 371	36 568	14 989	-	-	-	-	105 928
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	45 334	1 370	7 346	-	-	-	-	54 050
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	18 605	3 942	11 796	-	-	-	-	34 343
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	27 553	1 464	1 085	-	-	-	-	30 102
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	35 415	34	247	-	-	-	-	35 696
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	30 096	54 911	-	-	-	-	-	85 007
na rzecz pozostałych klientów	251	-	1 153	72	7 224	1 055	-	9 755
pozostałe przychody operacyjne	5 814	861	30	340	453	15	-	7 513
przychody finansowe	6 678	-	(175)	-	-	-	-	6 503
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	1 564	3 776	8 919	790	4 229	1 458	(20 736)	-
Przychody segmentu ogółem*	225 681	102 926	45 390	1 202	11 906	2 528	(20 736)	368 897
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	199 617	107 541	34 334	(323)	9 491	7 348	-	358 008
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	1 564	3 776	8 919	790	4 229	1 458	(20 736)	-
Koszty segmentu ogółem*	201 181	111 317	43 253	467	13 720	8 806	(20 736)	358 008
Podatek bieżący	(1 069)	(221)	(483)	-	-	-	-	(1 773)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	1 585	604	(448)	-	192	(92)	-	1 841
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(22)	-	-	-	-	-	-	(22)
Wynik netto	24 994	(8 008)	1 206	735	(1 622)	(6 370)	-	10 935
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 995	(7 352)	1 230	735	(970)	(6 370)	-	12 268
wynik przypadający udziałom niedającym kontroli	(1)	(656)	(24)	-	(652)	-	-	(1 333)

*) pozycje obejmują odpowiednio przychody oraz koszty z wszystkich rodzajów, które w sposób bezpośredni można przyporządkować poszczególnym segmentom

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz 30 czerwca 2012 roku przedstawiają się następująco:

30 czerwca 2011 / 6 miesięcy 2011

	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe			
Aktywa	495 679	137 979	40 405	174 713	52 743	901 519
Zobowiązania	253 238	66 000	5 243	1 577	16 633	342 691
Wydatki inwestycyjne	22 454	7 541	486	4 027	2 598	37 106
Amortyzacja	8 741	6 755	288	430	1 652	17 866

30 czerwca 2012 / 6 miesięcy 2012

	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	528 880	160 363	50 433	140 796	45 230	38 200	963 902
Zobowiązania	250 916	63 433	8 899	3 395	12 304	20 755	359 702
Wydatki inwestycyjne	24 087	9 842	1 048	21 559	630	647	57 813
Amortyzacja	11 459	11 109	459	452	1 370	1 794	26 643

Ze względu na geograficzny podział działalności Grupa Comarch wyróżnia następujące segmenty rynku: Polska, Rejon DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), Europa – pozostałe kraje, Ameryka, Pozostałe kraje. Segment Sport, Segment Inwestycje i Segment Medycyna prowadzą działalność wyłącznie na terenie Polski. Ze względu na to, że jedynie Segment IT prowadzi działalność poza krajem i jednocześnie ponoszone w Segmencie IT koszty w znacznej mierze są wspólne dla sprzedaży eksportowej oraz krajowej nie jest celowe ustalanie wyniku odrębnie dla działalności eksportowej i krajowej.

Podział przychodów ze sprzedaży, aktywów oraz wydatków inwestycyjnych ogółem wg segmentów geograficznych jest zaprezentowany poniżej.

Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2012		6 miesięcy 2011	
		%		%
Kraj /Polska/	219 976	62,0%	162 332	54,2%
Rejon DACH	98 289	27,7%	73 457	24,5%
Europa - pozostałe	24 571	6,9%	53 536	17,9%
Ameryka	10 705	3,0%	7 603	2,5%
Pozostałe kraje	1 340	0,4%	2 460	0,8%
RAZEM	354 881	100,0%	299 388	100,0%

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2012 r.	%	31 grudnia 2011 r.	%
Kraj /Polska/	753 253	78,2%	780 490	76,2%
Europa DACH	160 363	16,6%	193 725	19,1%
Europa - pozostałe	30 612	3,2%	29 550	2,8%
Ameryka	14 782	1,5%	14 876	1,5%
Pozostałe kraje	4 892	0,5%	3 833	0,4%
RAZEM	963 902	100,0%	1 022 474	100,0%

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Kraj /Polska/	47 085	29 080
Europa DACH	9 842	7 541
Europa - pozostałe	629	376
Ameryka	257	107
Pozostałe kraje	-	2
RAZEM	57 813	37 106

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grunty, budynki i budowle	232 059	231 133
Środki transportu i urządzenia	46 148	52 411
Środki trwałe w budowie	41 170	39 307
Pozostałe	20 772	4 592
Zaliczki na środki trwałe w budowie	541	528
	340 690	327 971

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Na dzień 30 czerwca 2012 r. własnością Grupy jest sześć budynków biurowych położonych w Krakowie, w tym pięć w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o powierzchni całkowitej 36 584 m. kw., dwa budynki biurowe położone w Warszawie o powierzchni całkowitej 2 582 m. kw., budynki biurowe i magazynowe w Łodzi, budynek biurowy i magazynowy w Lille oraz budynek mieszkalny w trakcie renowacji w Dreźnie. Grupa jest również w posiadaniu niezabudowanych nieruchomości gruntowych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie o powierzchni ok. 3,5 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 30 czerwca 2012 roku obejmują głównie nakłady związane z rozpoczętymi inwestycjami budowlanymi oraz nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę

Spółka zależna iMed24 S.A. rozpoczęła w I kwartale 2012 roku prowadzenie działalności diagnostycznej i medycznej (Centrum Medyczne iMed24) i rozpoczęła użytkowanie sprzętu diagnostycznego i medycznego zakupionego w 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość księgowa tego sprzętu wynosi 17 645 tys. zł.

W lipcu 2010 roku spółka Bonus Development Sp. z o.o. SK-A rozpoczęła rozbudowę budynku biurowego w Łodzi. Wartość tej inwestycji wynosi ok. 5 mln zł, prace budowlane zostały zakończone w trzecim kwartale 2011 roku. Budynek został oddany do użytkowania w drugim kwartale 2012 roku.

Spółka Comarch AG jest w trakcie realizacji inwestycji w Dreźnie, polegającej na renowacji istniejącego budynku i przystosowaniu go do celów biurowych oraz na budowie nowego budynku, w którym powstanie Comarch Data Center. Prace budowlane rozpoczęły się pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku, a planowany łączny koszt inwestycji wynosi ok.

10 mln EUR. Planowana data zakończenia to koniec roku 2012 / początek 2013.

Budynek biurowy nabyty w Lille przez Comarch SAS został dostosowany do funkcji biurowej i stanowi obecnie siedzibę spółki. Budynek magazynowy zostanie docelowo przekształcony w Comarch Data Center o powierzchni ok. 1 700 m. kw. Planowany koszt inwestycji wynosi ok. 5,5 mln EUR. Do końca tego roku będą trwały prace przygotowawcze, a rozpoczęcie inwestycji planowane jest na początek 2013 roku.

3.3. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Comarch Kraków	99	99
CDN Comarch	1 227	1 227
Comarch AG	1 900	1 900
Comarch, Inc.	58	58
Comarch Software und Beratung AG	33 871	33 871
A-MEA Informatik AG	3 580	-
ESAProjekt Sp. z o.o.	3 326	-
Razem	44 061	37 155

W związku z nabyciem w roku 2009 przez Comarch AG 80,89% akcji spółki Comarch Software und Beratung AG powstała wartość firmy w wysokości 39 413 tys. zł. Wartość ta została zaktualizowana w wyniku przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2010 r. testu na utratę wartości i na dzień 30 czerwca 2012 roku wynosi 33 871 tys. zł. Powyższa kwota stanowi nadwyżkę kosztów przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Comarch w zidentyfikowanych aktywach netto (obejmujących możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia) przejętych jednostek tworzących Grupę Comarch Software und Beratung. Koszt przejęcia obejmował premię z tytułu kontroli zapłaconą w związku z przejęciem kontroli nad Grupą Comarch Software und Beratung jak również kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów, przyszłego rozwoju rynku, powiększenia portfela produktów i przyłączenia wysokokwalifikowanych pracowników Grupy Comarch Software und Beratung. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny wynikających z nich przyszłych korzyści ekonomicznych. W ramach opisywanej transakcji Grupa przejęła również klientów i relacje z klientami Grupy Comarch Software und Beratung. Aktywa te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny ich wartości.

Na dzień przejęcia dokonano także oszacowania wartości godziwej aktywów posiadanych przez Grupę Comarch Software und Beratung, w oparciu o model wyceny wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. W wyniku oszacowania wyodrębniono wartość oprogramowania o wartości godziwej na moment przejęcia 15 017 tys. EURO. Oprogramowanie to jest umarżane przez okres 5 lat a jego wartość bilansowa na 30 czerwca 2012 wynosi 19,2 miliona PLN.

Przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2011 r. test na utratę wartości nie wykazał dalszej utraty wartości tego składnika aktywów. Szczegółowa metodologia zastosowana do przeprowadzenia testu została opisana w raporcie rocznym.

W związku z nabyciem w pierwszym kwartale roku 2012 przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A 100% akcji spółki A-MEA Informatik AG powstała wartość firmy w wysokości 3 580 tys. zł. Powyższa kwota stanowi nadwyżkę kosztów przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Comarch w zidentyfikowanych aktywach netto (obejmujących możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia) przejętej spółki A-MEA Informatik AG. Koszt przejęcia obejmował premię z tytułu przejęcia kontroli nad spółką A-MEA Informatik AG, jak również kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży produktów Grupy Comarch na rynku szwajcarskim, przyszłego rozwoju rynku IT w Szwajcarii, możliwości wykorzystania doświadczenia i kwalifikacji pracowników A-MEA Informatik AG. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe

dokonanie wiarygodnej wyceny wynikających z nich przyszłych korzyści ekonomicznych. W ramach opisywanej transakcji Grupa przejęła również klientów i relacje z klientami spółki A-MEA Informatik AG. Aktywo to zostało ujęte odrębnie od wartości firmy jako wartości niematerialne i prawne umarzone przez okres 5 lat, jego wartość godziwa na dzień przejęcia została ustalona na 3 005 tys. zł.

W okresie od dnia zakupu A-MEA Informatik AG poniosła stratę netto w wysokości 205 tys. zł.

W związku z nabyciem w drugim kwartale roku 2012 przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A 100% akcji spółki ESAProjekt Sp. z o.o. („ESAProjekt”) powstała wartość firmy w wysokości 3 326 tys. zł. Powyższa kwota stanowi nadwyżkę kosztów przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Comarch w zidentyfikowanych aktywach netto (obejmujących możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia) przejętej spółki ESAProjekt. Koszt przejęcia obejmował premię z tytułu przejęcia kontroli nad spółką ESAProjekt, jak również kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży produktów Grupy Comarch na rynku informatyki medycznej, możliwości wykorzystania doświadczenia i kwalifikacji pracowników ESAProjekt w projektach prowadzonych przez Grupę Comarch. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny wynikających z nich przyszłych korzyści ekonomicznych. W ramach opisywanej transakcji dokonano także oszacowania wartości godziwej aktywów posiadanych na dzień przejęcia przez ESAProjekt sp. z o.o., w oparciu o model wyceny wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. W wyniku oszacowania wyodrębniono wartość oprogramowania o wartości godziwej na moment przejęcia 10 886 tys. zł. Oprogramowanie to będzie umarzone przez okres 5 lat.

W okresie od dnia zakupu ESAProjekt Sp. z o.o. poniosła stratę netto w wysokości 219 tys. zł.

	A-MEA Informatik AG	ESAProjekt Sp. z o.o.
A: Składniki aktywów wycenione do wartości godziwej	5 493	10 886
<i>w tym relacje z klientami</i>	3 005	-
<i>w tym wartość wycenionego oprogramowania</i>	2 488	10 886
B: Zobowiązania wycenione do wartości godziwej	525	2 012
<i>w tym rezerwa na podatek odroczonej od ujawnionych aktywów</i>	525	2 012
C: Zrealizowana zapłata ceny	8 548	12 200
Różnica (C-A+B) odniesiona jako wartość firmy	3 580	3 326

3.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Stan na 1 stycznia 2011 r.	172
Udział w wyniku za 2011 rok	(144)
Stan na 31 grudnia 2011 r.	28
Stan na 1 stycznia 2012 r.	28
Udział w wyniku za I półrocze 2012 roku	(28)
Udzielenie pożyczki długoterminowej	328
Stan na 30 czerwca 2012 r.	328

Wykazane na dzień 30 czerwca 2012 roku inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują udzieloną przez jednostkę dominującą pożyczkę długoterminową dla spółki SolInteractive S.A.

3.5. Inwestycje pozostałe

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
długoterminowe dłużne papiery wartościowe	-	-
pozostałe	106	1 106
Razem	106	1 106

Zmiana w wartości inwestycji wynika z faktu, iż w okresie I–VI 2012 r. na posiadane przez Bonus Management Sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Development Sp. z o.o. SK-A udziały w spółce komandytowo-akcyjnej, utworzono odpis aktualizacyjny w kwocie 1 mln zł.

3.6. Zapasy

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Materiały i surowce	457	423
Produkcja w toku	36 051	33 811
Towary	9 611	9 889
Zaliczki na towary	39	69
Razem	46 158	44 192

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 174 870 tys. zł (6 miesięcy 2012), 388 781 tys. zł (12 miesięcy 2011), 203 084 tys. zł (6 miesięcy 2011).

W I półroczu 2012 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 217 tys. zł. Grupa Comarch rozwiązała odpisy na kwotę 284 tys. zł utworzone w latach wcześniejszych.

3.7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	6 miesięcy 2012	12 miesięcy 2011
Stan na początek roku	1 521	2 491
zwiększenia I półrocze	48	69
zbycie I półrocze	-	-
Stan na 30 czerwca	1 569	2 560
zwiększenia II półrocze	-	24
zbycie II półrocze	-	1 063
Stan na 31 grudnia	-	1 521

W okresach objętych niniejszym raportem nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży.

W dniu 30 czerwca 2012 r. na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składały się posiadane przez spółkę Comarch Management Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna jednostki uczestnictwa w funduszu rynku pieniężnego i papierów dłużnych, nabyte jako lokata wolnych środków pieniężnych. Obrót jednostkami uczestnictwa odbywa się poza rynkiem regulowanym. Cena nabycia jednostek uczestnictwa wynosiła 1 403 tys. zł, wycena wg wartości godziwej na 30 czerwca 2012 r. wynosiła 1 569 tys. zł.

Informacja na temat zamiaru zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży: spółka Comarch Management Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna zamierza zbyć posiadane aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w ciągu 6 miesięcy od dnia bilansowego.

3.8. Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2012 r.		31 grudnia 2011 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	559	-	-	686
	559	-	-	686
<i>Część krótkoterminowa</i>	559	-	-	686

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward zawarte w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 30 czerwca 2012 r. ww. instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej wg ceny rynkowej a zmiany w wycenie zostały odniesione na wynik z operacji finansowych. Łączna wartość netto kontraktów forward otwartych na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosła 4 300 tys. EUR oraz 1 350 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 700 tys. EUR oraz 50 tys. USD, a także na kupno 1 023 tys. EUR .

3.9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności handlowe	207 240	287 953
Odpis aktualizujący wartość należności	(21 707)	(22 698)
Należności handlowe netto	185 533	265 255
Należności pozostałe	15 691	19 769
Rozliczenia międzyokresowe czynne	11 478	7 741
Pozostałe rozliczenia	-	168
Pożyczki	1 666	1 737
Należności od podmiotów powiązanych	192	66
Razem	214 560	294 736
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>214 560</i>	<i>294 736</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. W 2012 roku Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 6 566 tys. zł. Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.10. Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe i uprzywilejowane	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
Stan na 31 grudnia 2011 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
Stan na 30 czerwca 2012 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się:

- 1) 864 800 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 75 200 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- 10) 563 675 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 11) 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2,
- 12) 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2.

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu. 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 roku,
 - b) zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
 - c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.
- Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej. Zbycie akcji bez zgody Zarządu jest możliwe na warunkach określonych w Statucie Comarch S.A. Akcje na okaziciela mają prawo do 1 głosu na WZA. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

3.10.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A. według stanu na dzień sporządzenia raportu

- Janusz Filipiak posiada 2 620 010 akcji Comarch S.A. (32,54% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 192 010 głosów na WZA Spółki (41,16%);
- Elżbieta Filipiak posiada 846 000 akcji Comarch S.A. (10,51% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA Spółki (28,12%).

3.10.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2012 roku

Nie wystąpiły.

3.10.3. Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

3.11. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki Comarch S.A. na lata 2011-2013

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

- dla 2011 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2011 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2010 roku,
- dla 2012 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2012 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2011 roku,
- dla 2013 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2013 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2012 roku,

gdzie średnia kapitalizacja Spółki w danym roku jest średnią arytmetyczną z dziennych kapitalizacji Spółki w danym roku, przy czym dzienna kapitalizacja Spółki jest iloczynem ilości akcji Spółki oraz giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki w danym dniu.

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustala 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 wynosić będzie 3,6% (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji dla 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 wpływa na wartość przepływów pieniężnych w Spółce. Ponadto ekonomiczny koszt opcji ujmowany jest w rachunku wyników poprzez uwzględnienie w „rozwodnionym zysku netto” nowoemitowanych akcji dla uczestników Programu. Pomimo iż standard MSSF2 został oficjalnie przyjęty przez Unię Europejską do stosowania przez spółki giełdowe do sporządzania sprawozdań skonsolidowanych, to jednak przez wielu ekspertów jest on wskazywany jako kontrowersyjny, gdyż w ich ocenie ujęcie kosztu opcji w rachunku wyników prowadzi do podwójnego liczenia wpływu programu opcyjnego (raz przez wynik i drugi raz poprzez rozwodnienie).

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

Ustalona obecnie wartość opcji wynosi 323 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2012, z czego na I półrocze 2012 r. przypada kwota 164 tys. zł.

3.12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania handlowe	54 630	92 569
Zaliczki otrzymane na poczet usług	4 764	926
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	548	555
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	22 106	37 755
Zobowiązania inwestycyjne	4 620	2 762
Przychody przyszłych okresów	26 864	5 185
Pozostałe zobowiązania	5 062	5 336
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	2 312	1 244
Razem	120 906	146 332

Wartość godziwa zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej.

3.13. Kontrakty długoterminowe

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	71 936	36 622
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	6 070	8 294
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	44 945	17 224
c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11	20 921	11 104

Z uwagi, iż Spółka stosuje zasadę ustalania stopnia zaawansowania prac proporcjonalnie do udziału poniesionych kosztów w całości kosztów kontraktu, suma poniesionych kosztów oraz ujętych wyników odpowiada przychodom. Dokonano na koniec okresu sprawozdawczego wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie ze stopniem zaawansowania prac.

3.14. Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	96 374	88 895
Pożyczki	-	-
	96 374	88 895
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	642	1 054
Pożyczki	25	25
Kredyty bankowe	11 161	26 356
	11 828	27 435
Kredyty, pożyczki ogółem	108 202	116 330

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów została ujęta w wysokości zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek nie jest istotnie różna od wartości bilansowej.

W I półroczu 2012 roku kwota spłaconych rat kapitałowych kredytów inwestycyjnych wyniosła 5 396 tys. zł. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nieterminowej spłaty kapitału lub wypłaty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek, ani nie zostały naruszone inne warunki umów kredytów i pożyczek, uprawniające kredytodawcę do żądania wcześniejszej spłaty kredytu lub pożyczki.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

Stan na 30 czerwca 2012 r.	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	6 234	5 567	57 575	38 799	108 175
odsetki	27	-	-	-	27
	6 261	5 567	57 575	38 799	108 202

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Od 1 do 2 lat	11 134	11 388
Od 2 do 5 lat	46 441	30 874
Powyżej 5 lat	38 799	46 633
	96 374	88 895

3.15. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 50 602 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 35 123 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 1 295 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 1 350 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch SuB wynosiła 561 tys. EUR (tj. 1 606 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 306 tys. EUR (tj. 1 353 tys. zł).

Przyznane linie kredytowe na finansowanie działalności bieżącej (gwarancje, akredytywy)

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Linie kredytowe*	98 651	88 789
	98 651	88 789

(*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym oraz linie na gwarancje bankowe i akredytywy

W I półroczu 2012 r. spółki Grupy nie wystąpiły z powództwem ani nie były pozwane w postępowaniach spełniających kryteria określone w § 87 ust. 7 pkt 7a) i 7b) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych oraz pozostaje w sprawach spornych, nieobjętych postępowaniami sądowymi, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 20 701 tys. zł, z czego część jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2012 r. (861 tys. zł), w tym kwota utworzonych w roku 2012 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 274 tys. zł. Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia objęte aktualnie postępowaniami sądowymi.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w 2012 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności na kwotę 12 tys. zł.

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2012 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu w kwocie 1 343 tys. zł.

3.16. Odroczonego podatek dochodowy

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- różnice przejściowe	5 824	5 699
- aktywa z tytułu straty podatkowej	10 792	12 172
- aktywa z tytułu działalności w SSE	9 375	9 904
Razem	25 991	27 775
- odniesione na wynik	25 991	27 775

W I półroczu 2012 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 529 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2012 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2011 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 858 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 983 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 1 380 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2012 wyniósł -1 784 tys. zł.

Zgodnie z obowiązującymi w Niemczech uregulowaniami w zakresie przepisów podatkowych nie istnieje czasowe ograniczenie możliwości rozliczenia straty podatkowej.

W CSuB poniesiona w latach poprzednich strata podatkowa wynosi ok. 11,5 mln EUR a zatem odpowiadające jej aktywo to 3,7 mln EUR.

W sprawozdaniu finansowym CSuB na 30 czerwca 2012 r. zostało ujęte z powyższego tytułu aktywo w wysokości ok. 1,5 mln EUR, gdyż zostało ono ustalone dla okresu, w odniesieniu do którego można dokonać wiarygodnych szacunków w zakresie możliwości osiągnięcia dochodu podatkowego.

	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Rezerwa na podatek odroczony		
- różnice przejściowe	2 612	4 147
- rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów rozpoznanych w wyniku przejęcia Grupy Comarch SuB, spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt Sp. z o.o. oraz wyceny nieruchomości MKS Cracovia SSA	14 370	13 413
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	30 231	30 612
Razem	47 213	48 172
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	32 842	34 759
- rezerwa z tytułu nabycia Grupy Comarch SuB	6 483	7 983
- rezerwa z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt Sp. z o.o.	2 458	-

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2012 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 381 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 769 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 2 304 tys. zł. W roku 2012 dokonano też zmniejszenia rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Grupy Comarch SuB w kwocie 1 500 tys. zł i utworzenia rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt Sp. z o.o. w kwocie 2 457 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2012 rok wyniósł +959 tys. zł. Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały spadek wyniku o -825 tys. zł.

3.17. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia

Krótkoterminowe	Koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości	Rezerwy na koszty kontraktów	Rezerwy na kary umowne i inne roszczenia	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na wynagrodzenia	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2012	3 709	10 937	9 370	12 951	50 421	87 388
Zmiana:	201	3 719	(6 275)	4 099	(29 256)	(27 512)
- utworzenie rezerw	5 049	7 811	789	6 896	18 548	39 093
- wykorzystanie rezerw	(4 848)	(4 092)	(7 064)	(2 797)	(47 804)	(66 605)
Stan na 30 czerwca 2012	3 910	14 656	3 095	17 050	21 165	59 876

Wszystkie rezerwy zostały obliczone w oparciu o wiarygodny szacunek dokonany na dzień bilansowy.

3.18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

3.18.1. Przychody ze sprzedaży towarów i usług

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Przychody ze sprzedaży towarów:		
SolInteractive S.A.	-	-
	-	
Przychody ze sprzedaży usług:		
SolInteractive S.A.	94	31
	94	31
	94	31

Cenę usług ustala się w zależności od rodzaju transakcji według jednej z trzech metod:

- 1) porównywalnej ceny rynkowej,
- 2) metody koszt plus (marża przy towarach 2-3%, przy usługach 5%)
- 3) marży od sprzedaży usług (marża w wysokości 10-40%)

3.18.2. Zakupy towarów i usług

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Zakupy towarów:		
SolInteractive S.A.	42	-
	42	-
Zakupy usług:		
SolInteractive S.A.		
<i>ujęte w kosztach wytworzenia</i>	117	190
<i>ujęte w pozostałych kosztach</i>	1 351	1 496
	1 468	1 686
	1 510	1 686

3.18.3. Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży/zakupu towarów/usług

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Należności od podmiotów powiązanych:		
SolInteractive S.A.	48	31
	48	31
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:		
SolInteractive S.A.	548	31
	548	31

3.18.4. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi i z podmiotami powiązanymi osobowo

	w tys. PLN
Zakupy od podmiotów powiązanych osobowo	579
Sprzedaż do podmiotów powiązanych osobowo	159
Pożyczki i odsetki od pożyczek spłacone przez podmioty powiązane osobowo	450
Pożyczki i odsetki od pożyczek udzielonym podmiotom powiązanym osobowo	306
Zakupy od podmiotów stowarzyszonych	1 510
Sprzedaż do podmiotów stowarzyszonych	94
Pożyczki i odsetki od pożyczek spłacone przez podmioty stowarzyszone	0
Pożyczki i odsetki od pożyczek udzielonym podmiotom stowarzyszonym	332

4. Noty dodatkowe

4.1. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

4.1.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W I półroczu 2012 r dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 529 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2012 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2011 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 858 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 983 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 1 380 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2012 wyniósł -1 784 tys. zł.

4.1.2. Wycena różnic kursowych

Istotny wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2012 roku miały zmiany kursu PLN wobec walut EUR i USD odnotowane w tym okresie. Różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2012 r. zmniejszyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 5 517 tys. zł, natomiast różnice kursowe z pozostałych tytułów (głównie od spłaconych pożyczek długoterminowych) zwiększyły wynik Grupy Comarch o 5 143 tys. zł. Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch wyniósł -374 tys. zł.

4.2. Zdarzenia po dacie bilansu

4.2.1. Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward

Spółka Comarch S.A. zawarła w okresie od 1 lipca 2012 roku do dnia 31 sierpnia 2012 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 700 tys. EUR oraz 50 tys. USD, a także na kupno 1 023 tys. EUR. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 31 sierpnia 2012 roku wynosiła 4 100 tys. EUR oraz 1 200 tys. USD. Na dzień 31 sierpnia 2012 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła 1 306 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 18 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez Comarch S.A. kontraktami, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

4.2.2. Kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska SA

Po dacie bilansu spółka Comarch SA zaciągnęła kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu oraz oprogramowania dla realizacji kontraktu z ING Continental Europe Holdings B.V., którego przedmiotem jest outsourcing usług data center. Kredyt został udzielony w wysokości 2 400 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2016 roku, Uruchomienie środków

nastąpiło w dniu 7 sierpnia 2012 r. Oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są przelew wierzytelności z kontraktu oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania.

4.3. Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Nie wystąpiły.

31.08.2012 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
Maria Smolińska	Główny Księgowy	

COMARCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

Kraków, 31 sierpnia 2012

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1. Wybrane dane finansowe	3
1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	5
1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji	10
2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	12
2.1. Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	12
2.2. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2012 roku i po dacie bilansu	14
2.2.1. Zakup spółki A-MEA	14
2.2.2. Umowa objęcia akcji MKS Cracovia SSA	14
2.2.3. Nabycie udziałów w spółce ESAProjekt sp. z o.o.	14
2.2.4. Podpisanie umowy z Tauron Dystrybucja S.A.	14
2.2.5. Podpisanie umowy z Inspektorem Uzbrojenia	14
2.3. 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	15
2.4. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	17
3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU	19
3.1. Analiza finansowa Grupy	19
3.2. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
3.3. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena	23
3.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	23
3.5. Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	23
3.6. Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe	23
3.7. Udzielone pożyczki	26
3.8. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	27
4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	27
4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń	28
4.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2012 roku	28
4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	29
4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	29
5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30
5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	30
5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.	31
5.3. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników na lata 2011-2013	31
5.4. Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.	32
5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym	32
6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej	34
Metody obliczania wskaźników finansowych	34

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Wybrane dane finansowe

1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Przychody ze sprzedaży	354 881	299 388	320 065	323 465
Zysk (strata) operacyjny	4 386	(24 922)	(5 449)	(18 676)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 867	(22 229)	(3 814)	(17 575)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	12 268	(20 050)	5 233	(7 133)
Zysk (strata) na akcję	1,52	(2,67)	0,65	(0,90)
Aktywa	963 902	901 519	888 522	839 574
Wartość księgowa	604 200	558 828	552 949	519 396

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2012 roku osiągnęły wartość 354,9 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2011 roku o 55,5 mln zł, tj. 18,5%. Wzrost przychodów jest spowodowany głównie wzrostem sprzedaży usług (wzrost o 51,4 mln zł tj. 22,9%). Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 12,3 mln zł i był o 32,3 mln zł lepszy niż w I półroczu 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Comarch S.A. zatrudniała 2 817 osób, co stanowi wzrost o 0,4% wobec stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Grupa Comarch zatrudniała 3 436 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA, spółki sportowej prowadzącej działalność odmienną od pozostałych spółek Grupy Comarch), tj. o 10 osób mniej niż na koniec 2011 roku (spadek o 0,3%).

W I półroczu 2012 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała spadek o 58,6 mln zł, (5,7%) w stosunku do końca 2011 roku. Wartość księgowa Grupy Comarch zmniejszyła się w tym czasie o 0,9% do 604,2 mln zł.

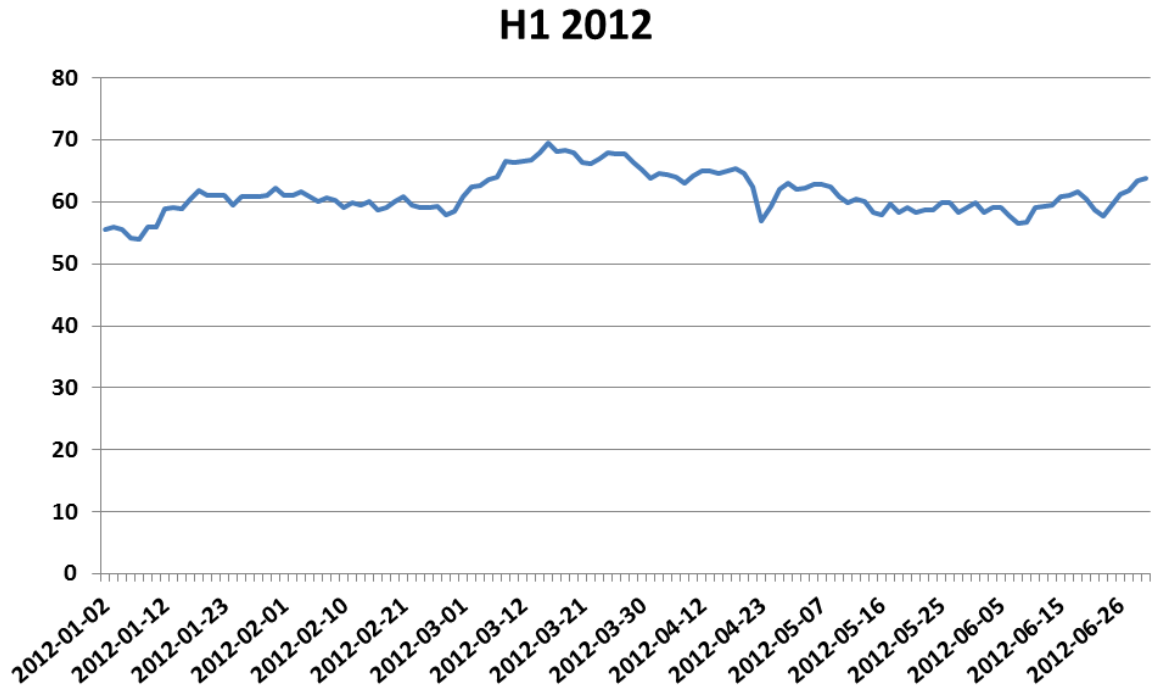
Portfel zamówień na rok bieżący (z wyłączeniem Grupy Comarch SuB)	Stan na 31 sierpnia 2012 r.	Stan na 31 sierpnia 2011 r.	zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	564 427	561 099	+0,6%
w tym kontrakty zagraniczne	223 352	193 645	+15,3%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>39,6%</i>	<i>34,5%</i>	
w tym usługi i software własne	507 068	480 482	+5,5%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>89,8%</i>	<i>85,6%</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec sierpnia 2011 roku 564,4 mln zł i miał porównywalną do ubiegłorocznej wartość, przy czym nastąpiły istotne zmiany w jego strukturze. Wzrost wartości kontraktów zagranicznych wyniósł 15,3%, a udział kontraktów zagranicznych zwiększył się do poziomu 39,6%.

Portfel zamówień na produkty i usługi własne Comarch wzrósł o 5,5% i co za tym idzie, udział sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień wzrósł z 85,6% do 89,8%.

Zmniejszenie dynamiki wzrostu wartości portfela zamówień w stosunku do okresów poprzednich odzwierciedla strategię Grupy Comarch polegającą na skoncentrowaniu się na sprzedaży własnych rozwiązań na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych. Wartość i struktura zakontraktowanych na rok bieżący przychodów potwierdzają stabilną pozycję rynkową Grupy Comarch i jej małą wrażliwość na zmienne warunki makroekonomiczne.

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



Okres	2012		2011	
	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
I kwartał	69,50	53,90	96,9	88,1
II kwartał	65,40	56,45	98,0	71,3

Dnia 30 czerwca 2012 r. kurs zamknięcia akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 63,8 zł w porównaniu do 74,15 zł z dnia 30 czerwca 2011 r. i 55,65 zł z 31 grudnia 2011 roku.

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

1.2.1. Struktura organizacyjna



W nawiasach podano udział głosów przypadających na Comarch S.A. chyba że wskazano inaczej.

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.

1.2.2. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2012

W dniu 9 stycznia 2012 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę CA Finance Sp. z o.o.

Dnia 27 stycznia 2012 r. Comarch S.A. poinformowała (RB-2-2012 z dnia 27 stycznia 2012 r.), że CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółka zależna Comarch S.A., zakupiła 100 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki A-MEA Informatik AG ("A-MEA") o wartości nominalnej 1 CHF (3,5147 PLN). Łączna cena nabycia nie przekroczy sumy 2 mln CHF (ok. 7,03 mln PLN) oraz wartości kapitałów własnych A-MEA na dzień 31 stycznia 2012 roku. Pełne rozliczenie transakcji nastąpi do końca pierwszego kwartału 2013 roku. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 100 000, tj. 100% akcji spółki A-MEA, uprawniających do 100 000, tj. 100% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu spółki. A-MEA jest firmą z długoletnim doświadczeniem w zakresie sprzedaży i wdrażania rozwiązań ERP (w tym Comarch ERP Enterprise) na rynku szwajcarskim.

W dniu 9 marca 2012 roku Amtsgericht Dresden zarejestrował podwyższenie o 6,5 mln EUR kapitału akcyjnego Comarch AG. Akcje nowej emisji zostały objęte w całości przez Comarch S.A. W pierwszym kwartale 2012 roku Comarch S.A. dokonała też dopłat do kapitału zapasowego Comarch AG w kwocie 13 mln EUR a w drugim kwartale w kwocie 3 mln EUR.

W dniu 15 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy spółki iFin24 S.A. na Comarch Polska S.A.

Comarch S.A. otrzymała w dniu 16 marca 2012 r. postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł. W rezultacie Comarch S.A. jest posiadaczem 59.82% akcji w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA uprawniających do 59.82% głosów na WZA spółki.

W dniu 20 marca 2012 r. została zarejestrowana w Companies House spółka Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie. Kapitał w wysokości 50 tys. GBP opłacono w maju 2012 r.

Dnia 10 kwietnia 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie o 250 000 zł kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A.

W dniu 10 kwietnia 2012 roku Comarch AG poinformował zarząd Comarch Software und Beratung AG o przekroczeniu progu 95% udziału w kapitale akcyjnym spółki Comarch SuB AG i zgłosił żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki celem podjęcia decyzji o przejęciu akcji dotychczasowych akcjonariuszy (mniejszościowych) przez Comarch AG w zamian za odpowiednie wynagrodzenie.

Dnia 27 kwietnia 2012 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował o zakupie 50 udziałów spółki ESAPROJEKT sp. z o.o. ("ESAPROJEKT") o wartości nominalnej 2 460 PLN każdy, przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółkę zależną Comarch SA. Łączna cena nabycia wynosi 12 200 000 PLN. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 50, tj. 100% udziałów spółki ESAPROJEKT, uprawniających do 50, tj. 100% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. ESAPROJEKT jest jednym z czołowych polskich producentów i dostawców kompleksowych rozwiązań informatycznych dla sektora zdrowia.

Dnia 25 maja 2012 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Comarch Vietnam Company Limited o kwotę 50 000 USD.

Dnia 20 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. o 50 tys. zł.

Dnia 28 czerwca 2012 r. została zawarta umowa nabycia 30% udziałów spółki Comarch R&D S.à. r.l. przez Comarch S.A. od dotychczasowego udziałowca mniejszościowego za kwotę 100 tys. euro.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy iMed24 S.A. podjęło w dniu 30 lipca 2012 roku uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1 250 000,00 PLN do kwoty 1 450 000,00 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane przez emisję nowych akcji serii D w łącznej liczbie 2 000 o wartości nominalnej 100,00 PLN każda.

W dniu 13 sierpnia 2012 r. walne zgromadzenie akcjonariuszy CSuB podjęło uchwałę o wykupieniu akcji od dotychczasowych akcjonariuszy mniejszościowych przez Comarch AG w zamian za wynagrodzenie w wysokości 2,95 euro za akcję.

W dniu 17 sierpnia 2012 r. zostało zarejestrowane połączenie Comarch Schilling GmbH z Comarch SuB AG.

1.2.4. Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca:

- jednostka dominująca Comarch S.A. pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je,
- spółki Comarch AG, Comarch S.A.S., Comarch R&D S.à. r.l., Comarch Luxembourg S.à. r.l., Comarch Inc., Comarch Panama Inc., Comarch Canada, Corp., Comarch Middle East FZ-LLC, Comarch LLC, OOO Comarch, Comarch Co. Ltd (Wietnam), Comarch Oy oraz Comarch UK Ltd. pozyskują kontrakty informatyczne na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części,
- spółki SouthForge Sp. z o.o. i Comarch Polska S.A. pozyskują kontrakty informatyczne na rynku krajowym i zagranicznym i realizują je w całości lub w części,
- CA Consulting S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby krajowych spółek Grupy, a także na świadczenia usług informatycznych i consultingowych na rzecz Comarch S.A. oraz klientów spoza Grupy Comarch,
- Spółka Comarch Software und Beratung AG jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania ERP oraz integratorem systemów informatycznych. Pozostałe spółki Grupy Comarch Software und Beratung, tj. Comarch Solutions GmbH oraz Comarch Swiss AG prowadzą działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki Comarch Software und Beratung AG,
- A-MEA Informatik AG zajmuje się sprzedażą i wdrażaniem rozwiązań ERP (w tym Comarch ERP Enterprise) na rynku szwajcarskim,
- ESAProjekt Sp. z o.o. jest jednym z czołowych polskich producentów i dostawców kompleksowych rozwiązań informatycznych dla sektora zdrowia,
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty prowadzi działalność inwestycyjną (poprzez swoje spółki zależne) w zakresie nowych technologii i usług, a także działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym,
- Comarch Management Sp. z o.o., Comarch Management Sp. z o.o. SK-A, CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A, Bonus Management Sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A prowadzą działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym oraz związaną z informatyką,
- przedmiotem działalności Bonus Development Sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A jest działalność developerska oraz inwestycyjna na rynku nieruchomości,
- iMed24 S.A. wytwarza i sprzedaje oprogramowanie związane z medycyną oraz świadczy usługi medyczne i diagnostyczne,
- iReward24 S.A. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw
- Infrastruktura24 S.A. prowadzi działalność polegającą na oferowaniu usług Data Center oraz outsourcingu usług informatycznych,

- iComarch24 S.A. prowadzi projekty informatyczne z zakresu e-księgowości oraz handlu elektronicznego, świadczy również usługi księgowe dla krajowych podmiotów zależnych z Grupy Comarch,
- MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną,
- Spółka CA Finance Sp. z o.o. nie rozpoczęła do dnia bilansowego działalności operacyjnej
- Spółka UAB Comarch jest w trakcie procesu likwidacyjnego. Spółka SoftM France S.à r.l. jest w trakcie postępowania upadłościowego. Spółki Comarch s.r.o. i Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej.

1.2.5. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2012 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym <i>chyba że wskazano inaczej</i>
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch R&D S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	30,00%, 70,00% w posiadaniu Comarch AG
Comarch Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	95,00% w posiadaniu Comarch AG (*)
Comarch Schilling GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Solutions GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG
SoftM France S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	100,00% zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch S.A.S.	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch Luxembourg S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch Panama Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu Comarch Inc.
Comarch Canada, Corp.	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100,00%
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100,00%
COMARCH CO., LTD (Wietnam)	jednostka zależna	pełna	100,00%

Comarch Oy	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch UK Ltd.	jednostka zależna	pełna	100,00%
UAB Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00%
SouthForge Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00%
CA Consulting S.A.	jednostka zależna	pełna	99,90%
Comarch Management Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00%
Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	pełna	100,00% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych 49,17% w posiadaniu CCF FIZ, 26,65% w posiadaniu Comarch S.A., 24,18% akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
iMed24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
CA Finance Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu iMed24 S.A.
Comarch Polska S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
iReward24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
Infrastruktura24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
iComarch24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CCF FIZ
A-MEA Informatik AG	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A
ESAProjekt Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00% w posiadaniu CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A
MKS Cracovia SSA	jednostka zależna	pełna	59,82%

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

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

- poprzez Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:
 - SolInteractive Spółka z o.o. (30,72% głosów przypada na Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

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

1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji

1.3.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 051 637 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 051 637 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 31 sierpnia 2012 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na WZA Spółki są Janusz Filipiak oraz Elżbieta Filipiak.

Akcyonariusze	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54%	6 192 010	41,16%
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51%	4 230 000	28,12%
Inni akcyonariusze	4 585 627	56,95%	4 623 227	30,72%
Razem	8 051 637	100,00%	15 045 237	100,00%

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

Podmiot	Stan na 31 sierpnia 2012 r.				Stan na 15 maja 2012 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12

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

Akcyonariusze	Funkcja	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	16 845	0,21	16 845	0,11
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	40 569	0,50	78 169	0,52
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,08	6 069	0,04
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	28 141	0,35	28 141	0,19
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,08	6 069	0,04
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,08	6 069	0,04

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

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

Podmiot	Stan na 31 sierpnia 2012 r.				Stan na 15 maja 2012 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Piotr Piątosa	16 845	0,21	16 845	0,11	16 845	0,21	16 845	0,11
Paweł Prokop	40 569	0,50	78 169	0,52	40 569	0,50	78 169	0,52
Piotr Reichert	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04
Zbigniew Rymarczyk	28 141	0,35	28 141	0,19	28 141	0,35	28 141	0,19
Konrad Tarański	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04
Marcin Warwas	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04

1.3.5. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

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

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

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

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

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

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Grupę Comarch systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Grupy Comarch jest kierowana do zdefiniowanej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne, ze względu na ich uniwersalny charakter, są oferowane do każdej grupy odbiorców. Oferta Grupy Comarch przeznaczona jest zarówno dla podmiotów z rynku polskiego jak i klientów zagranicznych. Obecnie jednym z głównych celów strategicznych Grupy jest rozwój sprzedaży coraz większej ilości produktów na rynkach zagranicznych, w szczególności w Europie Zachodniej. Sprzedaż Grupy Comarch jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2012 roku sprzedaż do żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% całkowitej sprzedaży Grupy Comarch. Ze względu na specyfikę branży, w której działa Grupa, jako główne źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami sprzętu komputerowego, aplikacji bazodanowych oraz narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawców systemów IT. W I półroczu 2012 roku Fujitsu Technology Solutions Sp. z o.o. dostarczyła produktów i towarów o wartości równej 12,5% przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch. Spółka ta nie jest powiązana z Comarch S.A.

2.1.1. Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2012	%	6 miesięcy 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj	179 296	50,5%	162 332	54,2%	16 964	10,5%
Eksport	175 585	49,5%	137 056	45,8%	38 529	28,1%
Razem	354 881	100,0%	299 388	100,0%	55 493	18,5%

Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch wzrosły w H1 2012 o 55,5 mln zł, tj. 18,5%. Sprzedaż zagraniczna odnotowała wzrost o 38,5 mln zł, czyli o 28,1% w porównaniu do pierwszego półrocza 2011 roku. Jest to związane przede wszystkim ze stałym wzrostem sprzedaży produktów Comarch do kontrahentów z sektora telekomunikacyjnego. Wzrost wartości sprzedaży krajowej o 17 mln zł, tj. 10,5% to głównie efekt większych przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora publicznego. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się w I półroczu 2012 na poziomie 49,5% wobec 45,8% rok wcześniej.

Osiągnięte przychody ze sprzedaży eksportowej potwierdzają skuteczność realizacji strategii intensyfikacji sprzedaży zagranicznej własnych produktów Comarch na rynkach Europy Zachodniej. Wartość kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień na 2012 rok wynosi 223,4 mln zł (bez uwzględnienia zamówień Grupy Comarch SuB) i jest wyższa o 15,3% niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Struktura geograficzna sprzedaży pozostawała stabilna w okresie I półrocza 2012 roku.

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

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2012	%	6 miesięcy 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Polska	179 296	50,5%	162 332	54,2%	16 964	10,5%
DACH	88 659	25,0%	73 457	24,5%	15 202	20,7%
Europa - pozostałe	75 129	21,2%	53 536	17,9%	21 593	40,3%
Ameryka	10 809	3,0%	7 603	2,6%	3 206	42,2%
Bliski Wschód	321	0,1%	1 786	0,6%	-1 465	-82,0%
Pozostałe kraje	667	0,2%	674	0,2%	-7	-1,1%
Razem	354 881	100,0%	299 388	100,0%	55 493	18,5%

2.1.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2012	%	6 miesięcy 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	105 928	29,8%	69 660	23,3%	36 268	52,1%
Finanse i Bankowość	54 050	15,2%	50 298	16,8%	3 752	7,5%
Handel i Usługi	34 343	9,7%	30 982	10,3%	3 361	10,8%
Przemysł & Utilities	30 102	8,5%	29 880	10,0%	222	0,7%
Sektor publiczny	35 696	10,1%	22 149	7,4%	13 547	61,2%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	30 096	8,5%	29 491	9,8%	605	2,1%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	54 911	15,5%	58 676	19,6%	-3 765	-6,4%
Pozostałe	9 755	2,7%	8 252	2,8%	1 503	18,2%
Razem	354 881	100,0%	299 388	100,0%	55 493	18,5%

W pierwszym półroczu 2012 roku najwyższy wzrost Grupa odnotowała w przypadku sprzedaży do klientów z sektora TMT (wzrost o 36,3 mln zł, tj. 52,1%) oraz sektora publicznego (wzrost o 13,5 mln zł, tj. 61,2%). Wzrósł także ich udział w całości sprzedaży Comarch. Wzrosły również przychody ze sprzedaży produktów i usług Comarch dla sektora finanse i bankowość (wzrost o 3,8 mln zł, tj. 7,5%) oraz handel i usługi (wzrost o 3,4 mln zł, tj. 10,8%), przy czym ich udział pozostał na ubiegłorocznym poziomie. Sprzedaż do klientów sektora przemysł i utilities oraz MSP-Polska utrzymała ubiegłoroczny poziom. Lekki spadek odnotowała natomiast sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw z regionu DACH (spadek o 3,8 mln zł, tj. 6,4%), co związane jest ze spadkiem przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch Software und Beratung (54,9 mln zł w H1 2012 wobec 58,7 mln zł w H1 2011). Sprzedaż do pozostałych sektorów wzrosła o 1,5 mln zł, ale jej udział w strukturze przychodów ogółem pozostał na ubiegłorocznym poziomie. W okresie I półrocza 2012 roku nie wystąpiły znaczące wahania sprzedaży do poszczególnych sektorów poza wzrostem sprzedaży do sektora telekomunikacyjnego oraz sektora publicznego.

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

2.1.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2012	%	6 miesięcy 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	276 331	77,9%	224 890	75,1%	51 441	22,9%
Software własny	40 649	11,4%	38 084	12,7%	2 565	6,7%
Software obcy	14 201	4,0%	14 229	4,8%	-28	-0,2%
Hardware	12 855	3,6%	11 746	3,9%	1 109	9,4%
Pozostałe	10 845	3,1%	10 439	3,5%	406	3,9%
Razem	354 881	100,0%	299 388	100,0%	55 493	18,5%

W pierwszym półroczu 2012 roku nastąpił znaczny wzrost łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego Comarch, wyniósł on 54 mln zł, tj. 20,5%. Ich łączny udział w całkowitej sprzedaży wzrósł z 87,8% w I półroczu 2011 roku do 89,3% w I półroczu 2012 roku. Jest to w głównej mierze wynik wzrostu wartości sprzedaży usług (wzrost o 51,4 mln zł, tj. 22,9%). Łączna sprzedaż oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego utrzymała się na poziomie ubiegłorocznym (27,1 mln zł wobec 26 mln zł w H1 2011) a ich łączny udział w całości sprzedaży spadł z 8,7% do 7,6%. Poza wymienionymi wyżej efektami struktura sprzedaży wg rodzaju pozostawała stabilna w ciągu I półrocza 2012 roku.

2.2. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2012 roku i po dacie bilansu

2.2.1. Zakup spółki A-MEA

Dnia 27 stycznia 2012 r. Comarch S.A. poinformowała (RB-2-2012 z dnia 27 stycznia 2012 r.), że CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółka zależna Comarch S.A., zakupiła 100 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki A-MEA Informatik AG ("A-MEA") o wartości nominalnej 1 CHF (3.5147 PLN). Łączna cena nabycia nie przekroczy sumy 2 mln CHF (ok. 7.03 mln PLN) oraz wartości kapitałów własnych A-MEA na dzień 31 stycznia 2012 roku. Pełne rozliczenie transakcji nastąpi do końca pierwszego kwartału 2013 roku. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 100 000, tj. 100% akcji spółki A-MEA, uprawniających do 100 000, tj. 100% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu spółki. A-MEA jest firmą z długoletnim doświadczeniem w zakresie sprzedaży i wdrażania rozwiązań ERP, w tym Comarch ERP Enterprise.

2.2.2. Umowa objęcia akcji MKS Cracovia SSA

Z dniem 24 lutego 2012 r. została podpisana umowa objęcia akcji serii E w kapitale zakładowym spółki MKS Cracovia SSA (raport bieżący nr 3/2012 z 27 lutego 2012 r. i korekta z 29 lutego 2012 r.). MKS Cracovia SSA złożyła Comarch S.A. ofertę objęcia akcji serii E w łącznej liczbie 38 631 sztuk o wartości nominalnej 100 zł. MKS Cracovia SSA zaoferowała Comarch S.A. objęcie akcji serii E po cenie emisyjnej wynoszącej łącznie 15 912 495,21 zł, tj. za cenę emisyjną wynoszącą 411,91 zł za jedną akcją serii E. Cena emisyjna powyższych akcji serii E została pokryta wkładem pieniężnym w wysokości 15 912 495,21 zł dokonany przez Comarch S.A. w dniu 27 lutego 2012 r. Po rejestracji podwyższenia kapitału MKS Cracovia SSA (postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł), Comarch S.A. dysponuje 59,82% głosów na WZA spółki.

2.2.3. Nabycie udziałów w spółce ESAProjekt sp. z o.o.

Dnia 27 kwietnia 2012 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował raportem bieżącym nr 6/2012 z dnia 27 kwietnia 2012 r. o zakupie 50 udziałów spółki ESAProjekt sp. z o.o. ("ESAProjekt") o wartości nominalnej 2 460 PLN każdy, przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółkę zależną Comarch SA. Łączna cena nabycia wynosi 12 200 000 PLN. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 50, tj. 100% udziałów spółki ESAProjekt, uprawniających do 50, tj. 100% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. ESAProjekt jest jednym z czołowych polskich producentów i dostawców kompleksowych rozwiązań informatycznych dla sektora zdrowia.

2.2.4. Podpisanie umowy z Tauron Dystrybucja S.A.

W dniu 15 czerwca 2012 roku została podpisana umowa pomiędzy Comarch SA występującą jako lider konsorcjum firm: Comarch SA, Apator Rector Sp. z o.o., Tukaj Mapping Central Europe Sp. z o.o. oraz Eurosystem SA (dalej: "Konsorcjum") a Tauron Dystrybucja S.A. (dalej: "Tauron"). Przedmiotem umowy jest dostawa i wdrożenie systemu informatycznego do Zarządzania Majątkiem Sieciowym w spółce Tauron Dystrybucja S.A. oraz świadczenie usług serwisu systemu (nr postępowania ENION/DL/2/2010/U). Wartość netto umowy wynosi 78 886 748,94 zł. Termin realizacji przedmiotu niniejszej umowy oraz świadczenia usług serwisu wyniesie łącznie 96 miesięcy od 2 lipca 2012 r. Szacunkowa wartość netto przychodów Comarch S.A. z tytułu realizacji umowy wynosi ok. 20 mln zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 9/2012 z dnia 15 czerwca 2012 r.

2.2.5. Podpisanie umowy z Inspektorem Uzbrojenia

W wyniku rozstrzygnięcia postępowania o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonego przez Inspektorat Uzbrojenia z siedzibą w Warszawie przy ul. Królewskiej 1/7, 00-909 Warszawa (dalej: "Inspektorat Uzbrojenia") na „pozyskanie uprawnień (licencji) na oprogramowanie wykorzystywane w komórkach i jednostkach organizacyjnych resortu obrony narodowej”, o numerze referencyjnym: IU/62/VII-51/ZO/PN/AE/DOS/K/2012, w dniu 28 czerwca 2012 r. została podpisana umowa pomiędzy Comarch SA występującą jako lider konsorcjum firm: Comarch SA i Fujitsu Technology Solutions Sp. z o. o. a Inspektorem Uzbrojenia. Umowa obejmuje dostarczenie Inspektoratowi Uzbrojenia licencji na oprogramowanie firmy Microsoft Corporation. Termin realizacji przedmiotu niniejszej umowy wynosi

48 miesięcy od dnia jej podpisania. Całkowita wartość netto umowy wynosi 15 930 653,31 Euro, tj. ok. 68 119 473,55 PLN. Maksymalna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 11% całkowitej wartości umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 12/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r.

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

Grupa Comarch nie ogranicza obszaru swojego działania jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, Grupa konsekwentnie zwiększa wartość sprzedaży zagranicznej koncentrując się szczególnie na rynku Europy zachodniej. Sprzedaż jest realizowana zarówno bezpośrednio do klienta końcowego (bądź to przez Comarch S.A. lub inną spółkę Grupy Comarch) lub przez firmy partnerskie.

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

2.3.1. Inwestycje kapitałowe

W dniu 9 stycznia 2012 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę CA Finance Sp. z o.o. (spółka zależna od iMed24 S.A.)

Dnia 27 stycznia 2012 r. Comarch S.A. poinformowała (RB-2-2012 z dnia 27 stycznia 2012 r.), że CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółka zależna Comarch S.A., zakupiła 100 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki A-MEA Informatik AG ("A-MEA") o wartości nominalnej 1 CHF (3,5147 PLN). Łączna cena nabycia nie przekroczy sumy 2 mln CHF (ok. 7,03 mln PLN) oraz wartości kapitałów własnych A-MEA na dzień 31 stycznia 2012 roku. Pełne rozliczenie transakcji nastąpi do końca pierwszego kwartału 2013 roku. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 100 000, tj. 100% akcji spółki A-MEA, uprawniających do 100 000, tj. 100% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W dniu 9 marca 2012 roku Amtsgericht Dresden zarejestrował podwyższenie o 6,5 mln EUR kapitału akcyjnego Comarch AG. Akcje nowej emisji zostały objęte w całości przez Comarch S.A. W pierwszym kwartale 2012 roku Comarch S.A. dokonał dopłat do kapitału zapasowego Comarch AG w kwocie 13 mln EUR.

Comarch SA otrzymała w dniu 16 marca 2012 r. postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł. W rezultacie Comarch S.A. jest posiadaczem 59,82% akcji w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA uprawniających do 59,82% głosów na WZA spółki.

W dniu 20 marca 2012 r. została zarejestrowana w Companies House spółka Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie, spółka zależna Comarch S.A. Kapitał w wysokości 50 tys. GBP opłacono w maju 2012 r.

W dniu 10 kwietnia 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie o 250 000 zł kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A.

W dniu 10 kwietnia 2012 roku Comarch AG poinformował zarząd Comarch Software und Beratung AG o przekroczeniu progu 95% udziału w kapitale akcyjnym spółki Comarch SuB AG i zgłosił żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki celem podjęcia decyzji o przejęciu akcji dotychczasowych akcjonariuszy (mniejszościowych) przez Comarch AG w zamian za odpowiednie wynagrodzenie.

Dnia 27 kwietnia 2012 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował o zakupie 50 udziałów spółki ESAProjekt sp. z o.o. ("ESAProjekt") o wartości nominalnej 2 460 PLN każdy, przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółkę zależną Comarch SA. Łączna cena nabycia wynosi 12 200 000 PLN. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 50, tj. 100% udziałów spółki ESAProjekt, uprawniających do 50, tj. 100% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Dnia 25 maja 2012 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Comarch Vietnam Company Limited o kwotę 50 000 USD.

Dnia 20 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. o 50 tys. zł.

Dnia 28 czerwca 2012 r. została zawarta umowa nabycia 30% udziałów spółki Comarch R&D S.à. r.l. przez Comarch S.A. od dotychczasowego akcjonariusza za kwotę 100 tys. euro.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy iMed24 S.A. podjęło w dniu 30 lipca 2012 roku uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1 250 000,00 PLN do kwoty 1 450 000,00 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane przez emisję nowych akcji serii D w łącznej liczbie 2 000 o wartości nominalnej 100,00 PLN każda.

2.3.2. Nieruchomości i pozostałe inwestycje rzeczowe

Spółka Comarch AG jest w trakcie realizacji inwestycji w Dreźnie, polegającej na renowacji istniejącego budynku i przystosowaniu go do celów biurowych oraz na budowie nowego budynku, w którym powstanie Comarch Data Center. Prace budowlane rozpoczęły się pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku, a planowany łączny koszt inwestycji wynosi ok. 10 mln EUR. Planowana data zakończenia to koniec roku 2012 / początek 2013. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne oraz kredyt bankowy.

Budynek biurowy nabyty w Lille przez Comarch SAS został dostosowany do funkcji biurowej i stanowi obecnie siedzibę spółki. Budynek magazynowy zostanie docelowo przekształcony w Comarch Data Center o powierzchni ok. 1 700 m. kw. Planowany koszt inwestycji wynosi ok. 5,5 mln EUR. Do końca tego roku będą trwały prace przygotowawcze, a rozpoczęcie inwestycji planowane jest na początek 2013 roku. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne oraz kredyt bankowy.

W lipcu 2010 roku spółka Bonus Development Sp. z o.o. SK-A rozpoczęła rozbudowę budynku biurowego w Łodzi. Wartość tej inwestycji wynosi ok. 5 mln zł, prace budowlane zostały zakończone w trzecim kwartale 2011 roku. Budynek został oddany do użytkowania w drugim kwartale 2012 roku. Inwestycja była finansowana ze środków własnych spółki.

Spółka zależna iMed24 S.A. rozpoczęła w I kwartale 2012 roku prowadzenie działalności diagnostycznej i medycznej (Centrum Medyczne iMed24) i rozpoczęła użytkowanie sprzętu diagnostycznego i medycznego zakupionego w 2011 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość księgową tego sprzętu wynosi 17 645 tys. zł. Spółka iMed24 sfinansowała zakup wyposażenia medycznego z kredytu bankowego, którego zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na urządzeniach oraz poręczenie spółki Comarch S.A. (szczegóły w pkt 3.6.3 niniejszego sprawozdania).

Spółka Comarch S.A. nabyła w drugim kwartale 2012 roku budynek biurowy w Łodzi o powierzchni netto ok. 1 300 m. kw. Cena zakupu wynosiła 3 501 tys. zł. Spółka nabyła nieruchomość ze środków własnych. Po adaptacji będzie ona wykorzystywana na cele biurowe.

2.4. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

Comarch S.A. uzyskał w dniu 22 marca 1999 r. zezwolenie na prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 października 1997 roku w sprawie ustanowienia Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie (Dz. U. Nr 135, poz. 912 z późn. zm.) podmioty, które zainwestowały w krakowskiej specjalnej strefie ekonomicznej co najmniej 2 mln EURO, uzyskiwały następujące ulgi podatkowe:

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

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

W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej została uchwalona Ustawa z dnia 2 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz. U. Nr 188, poz. 1840), która zmieniła warunki zwolnień podatkowych dla podmiotów działających w specjalnych strefach ekonomicznych. Zgodnie z postanowieniem art. 6 ust. 1 Ustawy, podmioty te mogą się ubiegać o zmianę warunków zezwolenia w celu dostosowania go do obowiązujących w Unii Europejskiej zasad udzielania pomocy publicznej. Zgodnie z przepisem art. 5 ust. 2 pkt 1 lit. b), pkt 2, pkt 3 Ustawy, maksymalna wielkość pomocy publicznej dla podmiotów, które prowadzą działalność w specjalnej strefie ekonomicznej na podstawie zezwolenia wydanego przed dniem 1 stycznia 2000 r., nie może przekraczać 75% wartości inwestycji poniesionych w okresie od dnia uzyskania zezwolenia do dnia 31 grudnia 2006 r., przy czym przy ustalaniu maksymalnej wielkości pomocy publicznej uwzględnia się całkowitą wielkość pomocy publicznej uzyskanej od 1 stycznia 2001 r. Oznacza to zmianę dotychczasowego sposobu funkcjonowania ulg podatkowych (pomocy publicznej), z ulg nieograniczonych wartościowo, na ulgi ograniczone wartościowo i zależne od wartości dokonanych inwestycji. W przypadku Comarch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75% wartości nakładów inwestycyjnych, które Spółka poniosła w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

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

Comarch S.A. wystąpił do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na określone powyżej i zgodne z Ustawą. Równocześnie w zmienionym zezwoleniu wydłużony został do 31 grudnia 2017 r. okres, na jaki zostało wydane zezwolenie dla Comarch S.A. Oznacza to wydłużenie okresu, w jakim Spółka będzie mogła wykorzystać limit pomocy publicznej, przysługujący z tytułu poniesionych w specjalnej strefie ekonomicznej inwestycji.

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 31 grudnia 2011 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2012 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosił 12 218 tys. zł.

W I półroczu 2012 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 529 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2012 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2011 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 858 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 983 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 1 380 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2012 wyniósł -1 784 tys. zł.

Zgodnie z obowiązującymi w Niemczech uregulowaniami w zakresie przepisów podatkowych nie istnieje czasowe ograniczenie możliwości rozliczenia straty podatkowej.

W CSuB poniesiona w latach poprzednich strata podatkowa wynosi ok. 11,5 mln EUR a zatem odpowiadające jej aktywo to 3,7 mln EUR.

W sprawozdaniu finansowym CSuB na 30 czerwca 2012 r. zostało ujęte z powyższego tytułu aktywo w wysokości ok. 1,5 mln EUR, gdyż zostało ono ustalone dla okresu, w odniesieniu do którego można dokonać wiarygodnych szacunków w zakresie możliwości osiągnięcia dochodu podatkowego.

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2012 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 381 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 769 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 2 304 tys. zł. W roku 2012 dokonano też zmniejszenia rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Grupy Comarch SuB w kwocie 1 500 tys. zł i utworzenia rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt Sp. z o.o. w kwocie 2 457 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2012 rok wyniósł +959 tys. zł. Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały spadek wyniku o -825 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

3.1. Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA	30 czerwca 2012 r.	%	31 grudnia 2011 r.	%	zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	340 690	35,3%	327 971	32,1%	12 719	3,9%
Wartość firmy	44 061	4,6%	37 155	3,6%	6 906	18,6%
Pozostałe wartości niematerialne	86 522	9,0%	80 410	7,9%	6 112	7,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 515	0,2%	61	0,0%	1 454	2383,6%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	328	0,0%	28	0,0%	300	1071,4%
Inwestycje pozostałe	106	0,0%	1 106	0,1%	-1 000	-90,4%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 991	2,7%	27 775	2,7%	-1 784	-6,4%
Pozostałe należności	1 637	0,2%	1 732	0,2%	-95	-5,5%
	500 850	52,0%	476 238	46,6%	24 612	5,2%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	46 158	4,8%	44 192	4,3%	1 966	4,4%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	214 560	22,2%	294 736	28,8%	-80 176	-27,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	178	0,0%	141	0,0%	37	26,2%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	32 763	3,4%	12 284	1,2%	20 479	166,7%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 569	0,2%	1 521	0,1%	48	3,2%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	559	0,1%	-	-	-	-
Udziały i akcje	22	0,0%	25	0,0%	-3	-12,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	167 243	17,3%	193 337	18,9%	-26 094	-13,5%
	463 052	48,0%	546 236	53,4%	-83 184	-15,2%
Aktywa razem	963 902	100,0%	1 022 474	100,0%	-58 572	-5,7%

W I półroczu 2012 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała spadek o 58,6 mln zł, (5,7%) w stosunku do końca 2011 roku. Jest to spowodowane spadkiem aktywów obrotowych o 83,2 mln zł (15,2%), związanym z sezonowym spadkiem należności handlowych i pozostałych należności (spadek o 80,2 mln zł, tj. 27,2%), a także rezultatem spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek o 26,1 mln zł, tj. 13,5%). Wzrost wartości zapasów o 2 mln zł (4,4%) wynika z realizacji bieżących zamówień od klientów. Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych wzrosły z 12,3 mln zł na koniec 2011 r. do 32,8 mln zł na koniec I półrocza 2012 r., wzrost ten ma charakter sezonowy i jest związany z cyklem realizacji kontraktów. Wzrost wartości aktywów trwałych o 24,6 mln zł (5,2%) wynika głównie ze znacznego wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 12,7 mln zł, tj. 3,9%), co jest rezultatem dokonanych w I półroczu 2012 r. inwestycji rzeczowych. Wzrost aktywów trwałych to także rezultat wzrostu pozostałych wartości niematerialnych (wzrost o 6,1 mln zł, tj. 7,6%) oraz wzrostu wartości firmy (wzrost o 6,9 mln zł, tj. 18,6%)

spowodowanej przejęciem spółek ESAProjekt Sp. z o.o. oraz A-MEA Informatik AG przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A, spółkę zależną Comarch SA.

PASYWA	30 czerwca 2012 r.	%	31 grudnia 2011 r.	%	zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						
Kapitał zakładowy	8 051	0,8%	8 051	0,8%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	142 171	14,7%	142 007	13,9%	164	0,1%
Różnice kursowe	4 661	0,5%	6 595	0,6%	-1 934	-29,3%
Zysk netto za okres bieżący	12 268	1,3%	36 257	3,5%	-23 989	-66,2%
Niepodzielony wynik finansowy	430 605	44,7%	407 444	39,8%	23 161	5,7%
	597 756	62,0%	600 354	58,7%	-2 598	-0,4%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	6 444	0,7%	9 497	0,9%	-3 053	-32,1%
Kapitał własny razem	604 200	62,7%	609 851	59,6%	-5 651	-0,9%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	96 374	10,0%	88 895	8,7%	7 479	8,4%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	47 213	4,9%	48 172	4,7%	-959	-2,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	1	0,0%	2	0,0%	-1	-50,0%
	143 588	14,9%	137 069	13,4%	6 519	4,8%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	120 906	12,6%	146 332	14,3%	-25 426	-17,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	903	0,1%	5 350	0,5%	-4 447	-83,1%
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	7 921	0,8%	8 363	0,8%	-442	-5,3%
Kredyty i pożyczki	11 828	1,2%	27 435	2,7%	-15 607	-56,9%
Zobowiązania finansowe	14 680	1,5%	686	0,1%	13 994	2039,9%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	59 876	6,2%	87 388	8,5%	-27 512	-31,5%
	216 114	22,4%	275 554	26,9%	-59 440	-21,6%
Zobowiązania razem	359 702	37,3%	412 623	40,4%	-52 921	-12,8%
Razem kapitał własny i zobowiązania	963 902	100,0%	1 022 474	100,0%	-58 572	-5,7%

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to głównie efekt spadku w I półroczu 2012 roku zobowiązań (spadek o 52,9 mln zł, tj. 12,8%) oraz w mniejszym stopniu spadku kapitału własnego (spadek o 5,7 mln zł, tj. 0,9%). Wzrost zobowiązań długoterminowych to rezultat zmiany prezentacji jednego z kredytów krótkoterminowych, który w związku z wydłużeniem do roku 2015 terminu spłaty jest obecnie prezentowany w zobowiązaniach długoterminowych (wzrost o 7,5 mln zł, tj. 8,4%). W części krótkoterminowej zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania spadły o 25,4 mln zł, tj. 17,4%, natomiast wartość rezerw spadła o 27,5 mln zł, tj. 31,5% (w wyniku rozwiązania części rezerw utworzonych pod koniec 2011 roku). Pomimo zrealizowanego zysku w okresie I półrocza 2012 r. (12,3 mln zł) wartość kapitałów lekko spadła, co wynika z decyzji o wypłacie dywidendy przez spółki Grupy Comarch w wysokości 14,7 mln zł.

Wskaźniki zadłużenia finansowego nieznacznie się zmniejszyły, co jest spowodowane spadkiem wartości kredytów i pożyczek.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	11,23%	11,38%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	18,10%	19,38%

Rachunek zysków i strat

	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011	zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	354 881	299 388	55 493	18,5%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	-277 260	-259 901	-17 359	6,7%
Zysk brutto	77 621	39 487	38 134	96,6%
Pozostałe przychody operacyjne	7 513	9 890	-2 377	-24,0%
Koszty sprzedaży i marketingu	-39 542	-43 403	3 861	-8,9%
Koszty ogólnego zarządu	-31 265	-27 296	-3 969	14,5%
Pozostałe koszty operacyjne	-9 941	-3 600	-6 341	176,1%
Zysk operacyjny	4 386	-24 922	29 308	-117,6%
Koszty finansowe - netto	6 503	2 728	3 775	138,4%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-22	-35	13	-37,1%
Zysk przed opodatkowaniem	10 867	-22 229	33 096	-148,9%
Podatek dochodowy	68	753	-685	-91,0%
Zysk netto za okres	10 935	-21 476	32 411	-150,9%
<i>w tym:</i>				
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	12 268	-20 050	32 318	-161,2%
Strata netto przypadająca udziałom niedającym kontroli	-1 333	-1 426	93	-6,5%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2012 roku osiągnęły wartość 354,9 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2011 roku o 55,5 mln zł, tj. 18,5%. Znaczny wzrost przychodów jest spowodowany głównie wzrostem sprzedaży usług (wzrost o 51,4 mln zł tj. 22,9%). Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wzrósł z -20,1 mln zł w H1 2011 do poziomu 12,3 mln zł. Przyczyną wzrostu wyniku operacyjnego jest realizacja przychodów z licznych projektów informatycznych realizowanych obecnie przez Grupę Comarch.

Poniższa tabela przedstawia czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Comarch w I półroczu 2012 roku wyniki finansowe.

	H1 2012	H1 2011
Przychody ze sprzedaży CSuB AG	48 660	58 676
Wpływ CSuB AG na wynik operacyjny Grupy	-10 088	-15 089
Wpływ CSuB AG na wynik netto Grupy przypadający na akcjonariuszy spółki	-7 889	-11 065
Przychody ze sprzedaży objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem bezpośrednim lub pośrednim	9 219	2 813
Wpływ CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem bezpośrednim lub pośrednim na wynik operacyjny Grupy	-6 696	-4 350
Wpływ CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem na wynik netto Grupy przypadający na akcjonariuszy spółki	-4 719	-1 530
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-164	-1 368
Wpływ na wynik aktywa na podatek odroczony z tytułu działalności w SSE	-529	-1 490
Wpływ na wynik aktywów i rezerw na podatek odroczony z tyt. różnic przejściowych oraz aktywa z tytułu straty podatkowej w spółkach zależnych	-296	3 169

Analiza rentowności	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Marża na sprzedaży	21,87%	11,94%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	1,24%	-8,32%
Rentowność sprzedaży brutto	3,06%	-7,42%
Rentowność sprzedaży netto	3,46%	-6,70%

Dzięki osiągnięciu dobrych wyników finansowych, w I półroczu 2012 r. Grupa Comarch odnotowała wzrost rentowności na wszystkich poziomach sprzedaży.

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Bieżącej płynności finansowej	2,14	1,98
Płynności szybki	1,77	1,78
Podwyższonej płynności	0,77	0,70

Grupa posiadała w pierwszym półroczu 2012 roku bardzo dobrą płynność finansową, lepszą od ubiegłorocznej. W ocenie Zarządu, Grupa Comarch nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Comarch inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniężnych, bony skarbowe).

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2012	6 miesięcy 2011
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,77	0,64
Rotacji należności (dni)	109	130
Rotacji zapasów (dni)	200	303
Rotacji zobowiązań (dni)	177	180
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	126	134

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2012 roku skróceniu uległy wskaźniki rotacji należności oraz zapasów, co związane jest ze spadkiem wartości tych składników bilansowych oraz wzrostem przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2011

roku. Niższy wskaźnik rotacji w praktyce oznacza skrócenie okresu oczekiwania na spłatę należności. Wskaźnik rotacji zobowiązań uległ lekkiemu zmniejszeniu co związane jest z niższym poziomem zobowiązań w I półroczu 2012 roku w stosunku do półrocza roku ubiegłego.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników za I półrocze 2012 roku.

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

3.3.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W I półroczu 2012 r dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 529 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

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

Opisano w punkcie 1.2.2 oraz 1.2.3 niniejszego sprawozdania.

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

Nie wystąpiły.

3.6. Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe

3.6.1. Gwarancje bankowe

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 50 602 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 35 123 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 1 295 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 1 350 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch SuB wynosiła 561 tys. EUR (tj. 1 606 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 306 tys. EUR (tj. 1 353 tys. zł).

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

- a) W związku z zawarciem umowy z E-Plus w sierpniu 2010 roku została udzielona przez Spółkę gwarancja dla E-Plus Mobilfunk GmbH&Co. KG. Gwarancja została udzielona na czas trwania kontraktu z E-Plus i gwarantuje należyte wykonanie przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy z E-Plus, w pierwotnym okresie obowiązywania umowy jest to kwota ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.
- b) W związku z udzieleniem CA Consulting S.A., spółce zależnej Comarch S.A. przez DnB Nord Polska S.A. limitu kredytowego na wystawianie gwarancji bankowych, w dniu 13 maja 2010 roku zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla DnB Nord Polska S.A. za zobowiązania spółki CA Consulting S.A. wynikające z udzielonego limitu kredytowego. Poręczenie zostało udzielone na kwotę 2 000 000 zł do dnia 28 marca 2014 roku. W dniu 02 lutego 2012 r. w związku z przedłużeniem okresu ważności limitu kredytowego poręczenie zostało przedłużone do dnia 28 lutego 2017 roku. W dniu 10 maja 2012 w wyniku podwyższenia limitu kredytowego, kwota poręczenia została zwiększona do 3 000 000 zł.
- c) W związku z zawarciem przez Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch S.A., umów leasingu, zostało udzielone przez Spółkę dominującą poręczenie za zobowiązania Comarch Software und Beratung AG wynikające z tych umów dla IBM Deutschland Kreditbank GmbH i IBM Deutschland GmbH. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 300 tys. EUR i jest ważne do dnia 31 sierpnia 2012 r.
- d) W związku z zawarciem przez Comarch Inc., spółkę zależną Comarch S.A., umowy z Enterprise Holdings Inc. na wdrożenie, hosting i utrzymanie systemu lojalnościowego, w dniu 28 kwietnia 2011 roku zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla Enterprise Holdings Inc. za zobowiązania spółki Comarch Inc. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 3 mln USD i jest ważne przez czas trwania umowy z Enterprise Holdings Inc. tj. do listopada 2016 r.
- e) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z Belgacom International Carrier Services (Belgia) 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 Belgacom International Carrier Services (Belgia) za zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch AG wynikających z umowy do dnia 31 marca 2014 r.
- f) W związku z zawarciem przez iMed24 S.A., spółkę zależną Comarch S.A. umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której Bank Pekao S.A. udzielił spółce iMed24 S.A. finansowania w wysokości 15 888 666,42 PLN, w dniu 1 września 2011 r. spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej iMed24 S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 23 832 999,63 PLN i jest ważne maksymalnie do dnia 31 grudnia 2021 r.
- g) W związku z zawarciem przez Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy leasingu z IBM Deutschland GmbH, w dniu 1 stycznia 2012 spółka Comarch SA udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki Comarch Software und Beratung AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 147 669 EUR i jest ważne do dnia 31 marca 2015 r.
- h) W związku z zawarciem przez iMed24 S.A., Comarch Polska S.A., iReward24 S.A. i CA Consulting S.A., spółki zależne Comarch S.A., umów z BP Europa SE na obsługę kart paliwowych, w dniu 1 czerwca 2012 r. zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla BP Europa SE za zobowiązania spółek zależnych iMed24 S.A., Comarch Polska S.A., iReward24 S.A. i CA Consulting S.A. wynikające z powyższych umów. Poręczenia zostały udzielone do łącznej kwoty 200 tys. PLN (50 tys. zł dla każdej ze spółek) i są ważne do dnia 31 maja 2013 r.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku Comarch S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzielały gwarancji, poręczeń kredytu lub pożyczki na warunkach określonych w § 87 ust. 7 pkt 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2012 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu w kwocie 1 343 tys. zł.

3.6.3. Kredyty

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

- a) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat, tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. W dniu 5 stycznia 2009 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę euro. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 500 tys. EUR, tj. 6 391 tys. zł.
- b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80% wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2022 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 18 406 tys. zł.
- c) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2024 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. W dniu 5 października 2011 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę euro. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 7 590 tys. EUR, tj. 32 344 tys. zł.
- d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Pierwotnie okres kredytowania wynosił 5 lat, tj. do 2012 roku, w dniu 29 maja 2012 r. został zawarty aneks przedłużający okres kredytowania do 2015 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- e) kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 22 000 tys. zł, maksymalnie 80% wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, tj. do 2021 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 5 029 tys. EUR oraz kaucyjna do kwoty 2 514 tys. EUR ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku oraz cesja praw z gwarancji dobrego wykonania kontraktu wystawionej na rzecz Comarch S.A. Dnia 30 grudnia 2011 r. Spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę euro. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 4 814 tys. EUR, tj. 20 513 tys. zł.

Spółka Comarch Software und Beratung AG ma przyznany limit na finansowanie działalności bieżącej w IBM Kreditbank w wysokości 195 tys. EUR. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wykorzystanie kredytu wynosiło 69 tys. EUR, tj. 292 tys. zł.

Spółka iMed24 S.A. zaciągnęła w trzecim kwartale 2011 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu medycznego i wyposażenia gabinetów medycznych w związku z realizacją projektu NZOZ Centrum Medyczne iMed24 w Krakowie. Wysokość dostępnego kredytu wynosiła 15 889 tys. zł, kredyt został wykorzystany w całości do 31 grudnia 2011. Okres kredytowania wynosi 7 lat, tj. do 2018 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej środków trwałych oraz poręczenie podmiotu dominującego tj. Comarch S.A. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 14 754 tys. zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów została ujęta w wysokości zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek nie jest istotnie różna od wartości bilansowej. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nieterminowej spłaty kapitału lub wypłaty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek, ani nie zostały naruszone inne warunki umów kredytów i pożyczek, uprawniające kredytodawcę do żądania wcześniejszej spłaty kredytu lub pożyczki.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej dotyczy kredytów oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową. Grupa prowadzi optymalizację kosztów odsetkowych poprzez stały monitoring struktury stóp procentowych i odpowiednie dopasowanie bazowej stopy procentowej kredytu.

3.7. Udzielone pożyczki

3.7.1. Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku następujące spółki Grupy Comarch były zadłużone wobec Comarch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2012 r.	Odsetki na dzień 30 czerwca 2012 r.
Comarch S.A.	OOO Comarch	508 275	169 366
Comarch S.A.	Comarch SAS	1 917 585	115 739
Comarch S.A.	MKS Cracovia SSA	3 037 486	451 008
Comarch S.A.	iReward24 SA	213 000	9 575
Razem		5 676 346	745 688

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2012-2014.

3.7.2. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2012 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez Comarch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz ich bliskich.

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

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

4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

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

4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń

4.2.1. Ryzyko kredytowe

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

4.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

4.2.3. Ryzyko zmiany kursów walut

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

4.2.4. Ryzyko płynności finansowej

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

4.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2012 roku

W ocenie Comarch spadek popytu na produkty i usługi informatyczne związany z perturbacjami na rynkach finansowych i zwalniającym wzrostem gospodarczym głównych gospodarek świata wystąpił pod koniec pierwszej połowy roku 2011. Popyt na produkty i usługi informatyczne uległ poprawie pod koniec trzeciego kwartału i utrzymywał się na zadowalającym poziomie także w czwartym kwartale 2011 roku i w pierwszym półroczu 2012 roku. Rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie będzie miał nadal decydujący wpływ na sytuację na rynku IT i wyniki finansowe Grupy Comarch w drugim półroczu 2012. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej oferta Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana a grono klientów jest bardzo szerokie (znaczna ich część to firmy międzynarodowe), co pozwala ograniczyć ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach spowolnienia gospodarczego. Po integracji Polski z Unią Europejską coraz większa ilość firm zagranicznych prowadzi działalność w Polsce i tym samym powiększa się krąg potencjalnych klientów na systemy IT. Równocześnie dynamicznie rozwijająca się działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych dodatkowo

zwiększa wysokość sprzedaży oraz polepsza wizerunek Comarch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej Comarch. Realizacja strategii Comarch zależy w dużej mierze od niezależnych od Grupy Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi.

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

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

Grupa nie przewiduje istotnych zmian swojej sytuacji finansowej.

4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategicznymi kierunkami rozwoju Grupy Comarch są:

- rozwój sprzedaży zagranicznej, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Europy Zachodniej (zwłaszcza w regionie DACH) i obu Ameryk,
- stały rozwój własnych, zaawansowanych technologicznie produktów informatycznych, wysokie nakłady na prace R&D
- dywersyfikacja oferty poprzez sprzedaż produktów i usług do klientów z wielu sektorów gospodarki,
- ścisła współpraca z globalnymi klientami na międzynarodowych rynkach,
- stałe inwestowanie w kapitał ludzki,
- rozwój nowoczesnej własnej bazy produkcyjnej w Polsce i zagranicą.

4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

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

Polityka Comarch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów. Grupa ponosi znaczne nakłady na prace badawczo-rozwojowe i przeznaczają na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskuje fundusze europejskie.

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1. Uchwały Rady Nadzorczej

a) Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z zasadą nr 3) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr EBI 1/2012, że uchwałą nr 8/5/2012 z dnia 11 maja 2012 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2012 roku.

Zgodnie z zasadami nr 1) i 2) zawartymi w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr EBI 2/2012 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

5.1.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 25 czerwca 2012 r.

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

Dnia 22 maja 2012 r. Zarząd Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisów art. 398, art. 399 § 1, art. 4021 oraz art. 4022 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) oraz art. 14 Statutu Spółki, zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 25 czerwca 2012 roku, na godzinę 10.00 w Krakowie przy Alei Jana Pawła II 41e. Zarząd Spółki przedstawił w tym dniu również porządek obrad oraz projekty uchwał na niniejsze Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami. Zgodnie z art. 402² KSH Zarząd Spółki przekazał także informacje dotyczące udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, w szczególności:

- prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał,
- sposób wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika,
- możliwość i sposób uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wyznaczono na 9 czerwca 2012 r.,
- informacja o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu,
- lista akcjonariuszy,
- dostęp do dokumentacji,
- adresy strony internetowej oraz adres poczty elektronicznej.

O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 8/2012.

b) Uchwały podjęte na WZA emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- wykreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2011 - 31.12.2011;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2011 - 31.12.2011;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2011 - 31.12.2011;

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2011 - 31.12.2011;
- zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej Spółki z działalności w 2011 roku, zawierającego ocenę sytuacji Spółki;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2011 - 31.12.2011;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2011 - 31.12.2011;
- odwołania członka Rady Nadzorczej Comarch S.A. i powołanie nowego członka Rady Nadzorczej Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 10/2012 w dniu 25 czerwca 2012 roku.

c) Uchwała WZA w sprawie wypłaty dywidendy za 2011 rok

Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 zysk netto w kwocie 55 191 262,72 złotych zostaje podzielony w ten sposób, że:

1. kwota 12 077 455,50 złotych zostanie wypłacona w formie dywidendy.

Dywidendę w kwocie 1 zł 50 gr za jedną akcję otrzymały osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu 31 lipca 2012 roku (dzień dywidendy). Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 8 051 637 sztuk. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 sierpnia 2012 roku.

2. pozostała część zysku netto w kwocie 43 113 807,22 złotych została przekazana na kapitał zapasowy.

d) Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 25 czerwca 2012 roku, Elżbieta Filipiak i Janusz Filipiak posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak – 893 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 465 000 głosów na WZA i które stanowiły 51,01% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,68%;

2. Elżbieta Filipiak – 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 48,32% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,12%.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 045 237 głosów. Na WZA w dniu 25 czerwca 2012 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 8 753 438 głosów.

5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.

Nie wystąpiły.

5.3. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników na lata 2011-2013

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

- dla 2011 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2011 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2010 roku,

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustala 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 wynosić będzie 3,6% (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji dla 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 wpływa na wartość przepływów pieniężnych w Spółce. Ponadto ekonomiczny koszt opcji ujmowany jest w rachunku wyników poprzez uwzględnienie w „rozwodnionym zysku netto” nowoemitowanych akcji dla uczestników Programu. Pomimo iż standard MSSF2 został oficjalnie przyjęty przez Unię Europejską do stosowania przez spółki giełdowe do sporządzania sprawozdań skonsolidowanych, to jednak przez wielu ekspertów jest on wskazywany jako kontrowersyjny, gdyż w ich ocenie ujęcie kosztu opcji w rachunku wyników prowadzi do podwójnego liczenia wpływu programu opcyjnego (raz przez wynik i drugi raz poprzez rozwodnienie).

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

Ustalona obecnie wartość opcji wynosi 323 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2012, z czego na I półrocze 2012 r. przypada kwota 164 tys. zł.

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

Opisano w punkcie 1.2.2 oraz 1.2.3 niniejszego sprawozdania.

5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.4.1. Ustanowienie zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym iMed24

Comarch S.A. otrzymała w dniu 5 marca 2012 roku postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VII Rejestru Zastawów o wpisie z dnia 15 lutego 2012 r. w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym Centrum Medycznego iMed24. Podstawą wpisu w/w zastawu rejestrowego jest umowa z dnia 29 grudnia 2011 r. pomiędzy bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) a iMed24 S.A. („iMed24”), spółką zależną Comarch S.A. Niniejsza umowa zawarta jest w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego przez Bank w dniu 1 września 2011 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytu. iMed24 ustanawia na rzecz Banku, a Bank przyjmuje zastaw rejestrowy na stanowiących własność iMed24 rzeczach ruchomych o ogólnej wartości wynoszącej w dniu zawarcia niniejszej umowy 13 940 130,82 zł ustalonej na podstawie ceny zakupu netto. Zastaw rejestrowy zabezpiecza wierzytelność Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia 23 832 999,63 zł. Ustanowiony zastaw rejestrowy wygasa z chwilą całkowitej spłaty wierzytelności wynikającej z umowy.

5.5.1. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2012 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 2012 roku raportem bieżącym nr 1/2012.

5.5.2. Wykaz informacji bieżących i okresowych opublikowanych w 2011 roku

W dniu 10 maja 2012 r. Zarząd Comarch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2011 (raport bieżący nr 7/2012). Oryginały raportów znajdują się w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 41e. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<http://www.comarch.pl/relacje-inwestorskie/raporty-bezace/params/date/2011>

5.5.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2012, Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2011 roku.

PO DACIE BILANSU**5.5.4. Kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska SA**

Po dacie bilansu spółka Comarch SA zaciągnęła kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu oraz oprogramowania dla realizacji kontraktu z ING Continental Europe Holdings B.V., którego przedmiotem jest outsourcing usług data center. Kredyt został udzielony w wysokości 2 400 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2016 roku, Uruchomienie środków nastąpiło w dniu 7 sierpnia 2012 r. Oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są przelew wiarytelności z kontraktu oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania.

Kraków, 31 sierpnia 2012 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

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

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

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

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

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

Wskaźniki rotacji

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

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skróconych półrocznych sprawozdań finansowych

Zarząd Comarch S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej i Spółki oraz wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 31 sierpnia 2012 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Piotr Piątosza
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Konrad Tarański
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Comarch S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Audyt Sp. z o.o., dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tych sprawozdań, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Kraków, 31 sierpnia 2012 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Piotr Piątosza
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Konrad Tarański
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu