

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport półroczny PSr 2014

(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 2014 obejmujące okres od 2014-01-01 do 2014-06-30  
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawy o rachunkowości (Dz.U. 2013, poz. 330)  
w walucie zł

data przekazania: 2014-08-29

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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2014	półrocze /2013	półrocze / 2014	półrocze /2013
<b>DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	429 677	391 701	102 833	92 953
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 823	2 928	4 983	695
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 100	-34	4 810	-8
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	13 353	2 397	3 196	569
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 869	17 077	12 414	4 052
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-31 141	-31 637	-7 453	-7 508
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-268	4 297	-64	1 020
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	20 460	-10 263	4 897	-2 435
IX. Liczba akcji (w szt.)	8 125 590	8 051 637	8 125 590	8 051 637
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	1,64	0,30	0,39	0,07
XI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	1,64	0,30	0,39	0,07
<b>DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	281 232	282 816	67 306	67 114
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 159	27 064	4 346	6 422
XIV. Zysk (strata) brutto	18 154	24 369	4 345	5 783
XV. Zysk (strata) netto	15 263	24 819	3 653	5 890
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 716	53 650	8 548	12 732
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20 838	-48 682	-4 987	-11 553
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 185	4 451	1 002	1 056
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	19 063	9 419	4 562	2 235
XX. Liczba akcji (w szt.)	8 125 590	8 051 637	8 125 590	8 051 637
XXI. Zysk (strata) zanulizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,46	6,04	1,07	1,43
XXII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	4,46	6,00	1,07	1,43
<b>KAPITAŁY</b>				
XXIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki (skonsolidowany)	628 674	626 343	151 091	151 028

XXIV. Kapitał własny (jednostki dominującej)	648 716	661 046	155 908	159 396
--	---------	---------	---------	---------

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2014 r.: 4,1784;

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2013 r.: 4,2140.

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

30.06.2014 r.: 4,1609;

31.12.2013 r.: 4,1472.

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 2014 jednostkowy.pdf	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Comarch SA - załącznik nr 1
Raport_z_przeglądu_JSf_PAS_Comarch_SA_POL_30_06_2014.p	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Comarch SA - załącznik nr 2
PSr 2014 skonsolidowany.pdf	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Comarch-załącznik nr 3
Raport z przeglądu GK Comarch SA SSF_MSSF_(skrócony - IAS 3	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
2014-08-29	Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
2014-08-29	Maria Smolińska	Prokurent	

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 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 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 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 2014 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie oraz 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 2014 r. poz. 133).

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

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

.....  
Marek Turczyński – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.  
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 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 obrotowych* - 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. *Objaśnienia 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* - 9 -
  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* - 10 -
  11. *Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych* - 10 -
  12. *Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych* - 10 -
  13. *Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych* - 11 -
  14. *Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów* - 11 -
  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)* - 11 -
  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* - 11 -
  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* - 11 -
  18. *W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia* - 11 -
  19. *Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów* - 11 -
  20. *Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych* - 11 -
  21. *Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane* - 11 -
  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* - 12 -
  23. *Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego* - 12 -
  24. *Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta* - 12 -

## I. Bilans

(w tys. PLN)	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.	30 czerwca 2013 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>598 957</b>	<b>603 433</b>	<b>598 163</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	9 682	11 119	11 806
2. Rzeczowe aktywa trwałe	209 296	197 825*	203 752*
3. Inwestycje długoterminowe	373 796	386 519	374 857
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	342 336	354 336	341 914
a) w jednostkach powiązanych	342 336	354 336	341 914
3.2 Nieruchomości	31 417	32 140*	32 900*
3.3 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 183	7 970	7 748
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 543	7 066	6 710
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	640	904	1 038
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>360 725</b>	<b>406 170</b>	<b>380 331</b>
1. Zapasy	37 630	26 511	40 023
2. Należności krótkoterminowe	215 588	295 304	263 805
2.1 Od jednostek powiązanych	79 127	86 475	93 708
2.2 Od pozostałych jednostek	136 461	208 829	170 097
3. Inwestycje krótkoterminowe	67 103	53 964	36 920
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	67 103	53 964	36 920
a) w jednostkach powiązanych	4 191	8 050	9 394
b) w pozostałych jednostkach	1 143	1 781	156
- udziały lub akcje	3	25	74
- udzielone pożyczki	4	112	82
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 136	1 644	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	61 769	44 133	27 370
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 404	30 391	39 583
<b>Aktywa razem</b>	<b>959 682</b>	<b>1 009 603</b>	<b>978 494</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>648 867</b>	<b>661 046</b>	<b>638 077</b>
1. Kapitał zakładowy	8 125	8 051	8 051
2. Kapitał zapasowy	521 244	487 672	487 672
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	103 490	118 818	116 614
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	745
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	176	176
7. Zysk (strata) netto	15 263	45 584	24 819
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>310 815</b>	<b>348 557</b>	<b>340 417</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	76 875	99 738	70 010
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 747	29 423	28 705
1.2 Pozostałe rezerwy	51 128	70 315	41 305
a) krótkoterminowe	51 128	70 315	41 305
2. Zobowiązania długoterminowe	74 684	84 298	93 896
2.1 Wobec jednostek powiązanych	749	337	255
2.2 Wobec pozostałych jednostek	73 935	83 961	93 641
3. Zobowiązania krótkoterminowe	153 254	157 106	171 397
3.1 Wobec jednostek powiązanych	14 382	12 765	13 322
3.2 Wobec pozostałych jednostek	136 749	142 843	155 798
3.3. Fundusze specjalne	2 123	1 498	2 277
4. Rozliczenia międzyokresowe	6 002	7 415	5 114
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	6 002	7 415	5 114
a) krótkoterminowe	6 002	7 415	5 114
<b>Pasywa razem</b>	<b>959 682</b>	<b>1 009 603</b>	<b>978 494</b>

\*) W związku ze zmianą sposobu wykorzystania jednej z nieruchomości, dla celów porównawczych dokonano zmian prezentacyjnych na dzień 30.06.2013 r. oraz 31.12.2013 r.

## II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)	Q2 2014*	6 miesięcy 2014	Q2 2013	6 miesięcy 2013
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>143 030</b>	<b>281 232</b>	<b>137 739</b>	<b>282 816</b>
- od jednostek powiązanych	34 280	58 900	39 610	72 464
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	128 259	250 004	113 770	227 600
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 771	31 228	23 969	55 216
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>103 120</b>	<b>210 009</b>	<b>102 144</b>	<b>214 064</b>
- jednostkom powiązanym	6 491	12 434	7 831	17 266
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	90 168	182 289	82 905	165 331
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	12 952	27 720	19 239	48 733
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>39 910</b>	<b>71 223</b>	<b>35 595</b>	<b>68 752</b>
IV. Koszty sprzedaży	16 114	29 541	15 119	27 656
V. Koszty ogólnego zarządu	8 891	16 260	11 121	15 023
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>14 905</b>	<b>25 422</b>	<b>9 355</b>	<b>26 073</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>-1 230</b>	<b>850</b>	<b>4 517</b>	<b>8 830</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	53	99	-50	-
2. Inne przychody operacyjne	-1 283	751	4 567	8 830
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 647</b>	<b>8 113</b>	<b>3 714</b>	<b>7 839</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	476	476
2. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	2 411	4 728	2 467	5 918
3. Inne koszty operacyjne	236	3 385	771	1 445
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>11 028</b>	<b>18 159</b>	<b>10 158</b>	<b>27 064</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>1 139</b>	<b>2 010</b>	<b>455</b>	<b>2 753</b>
1. Odsetki, w tym:	232	638	612	1 006
- od jednostek powiązanych	119	240	295	412
2. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
3. Inne	357	425	-157	1 747
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
5. Zysk ze zbycia inwestycji	550	947	-	-
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>1 118</b>	<b>2 015</b>	<b>4 293</b>	<b>5 448</b>
1. Odsetki	536	1 071	638	1 367
- od jednostek powiązanych	64	64	69	69
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	1 704	1 669
3. Inne	582	944	1 951	2 412
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>11 049</b>	<b>18 154</b>	<b>6 320</b>	<b>24 369</b>
<b>XIII. Zysk (strata) brutto</b>	<b>11 049</b>	<b>18 154</b>	<b>6 320</b>	<b>24 369</b>
XIV. Podatek dochodowy	2 841	2 891	-250	-450
<b>XV. Zysk (strata) netto</b>	<b>8 208</b>	<b>15 263</b>	<b>6 570</b>	<b>24 819</b>
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		36 028		48 652
Średnia ważona liczba akcji w okresie 1.07.2013-30.06.2014 (w szt.)		8 070 277		8 051 637
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		4,46		6,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w okresie 1.07.2013-30.06.2014 (w szt.)		8 070 277		8 115 232
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		4,46		6,00

\*) Dane za II kwartał 2014 r. zostały ustalone poprzez odjęcie od danych za okres półrocza 2014 (objętych przeglądem) danych wykazanych przez Grupę w raporcie za I kwartał 2014 r.

### III. Zestawienie zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2014	12 miesięcy 2013	6 miesięcy 2013
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	661 046	629 386	629 386
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	661 046	629 386	629 386
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 051	8 051	8 051
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	74	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	74	-	-
- emisja akcji	74	-	-
<b>1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>8 125</b>	<b>8 051</b>	<b>8 051</b>
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
<b>2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	487 672	458 146	458 146
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	33 572	29 526	29 526
a) zwiększenia (z tytułu)	33 572	29 526	29 526
- podział zysku z lat poprzednich	33 572	29 526	29 526
b) zmniejszenia	-	-	-
<b>3.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>521 244</b>	<b>487 672</b>	<b>487 672</b>
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	118 818	120 664	120 664
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-15 328	-1 846	-4 050
a) zwiększenia (z tytułu)	3 595	433	950
- rezerwa na podatek odr. w związku z wyceną certyfikatów	3 595	433	950
b) zmniejszenia	18 923	2 279	5 000
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	18 923	2 279	5 000
<b>4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>103 490</b>	<b>118 818</b>	<b>116 614</b>
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-	-
<b>5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
<b>6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>745</b>	<b>745</b>	<b>745</b>
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	45 760	41 780	41 780
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	45 760	41 780	41 780
a) zmniejszenia (z tytułu)	45 760	41 604	41 604
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	33 572	29 526	29 526
- wypłata dywidendy	12 188	12 078	12 078
<b>7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>176</b>	<b>176</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>15 263</b>	<b>45 584</b>	<b>24 819</b>
a) zysk netto	15 263	45 584	24 819
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>648 867</b>	<b>661 046</b>	<b>638 077</b>
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	648 867	661 046	638 077



#### IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	15 263	24 819
II. Korekty razem	20 453	28 831
1. Amortyzacja	14 873	13 976
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 428	-454
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	929	1 058
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	11	2 157
5. Zmiana stanu rezerw	-19 267	-31 492
6. Zmiana stanu zapasów	-11 085	-5 224
7. Zmiana stanu należności	81 018	140 426
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-37 814	-73 110
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-9 640	-18 506
10. Inne korekty	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>35 716</b>	<b>53 650</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	5 763	13 629
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	201	850
2. Z aktywów finansowych, w tym:	5 562	12 779
a) w jednostkach powiązanych	4 575	12 447
- spłacone odsetki od pożyczek	-	87
- spłacone pożyczki	-	2 360
- otrzymane pożyczki	4 575	10 000
b) w pozostałych jednostkach	987	332
- inne wpływy z aktywów finansowych	987	332
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	-26 601	-62 311
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-20 582	-17 255
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-6 019	-45 040
a) w jednostkach powiązanych	-6 019	-45 040
- nabycie aktywów finansowych	-454	-33 711
- udzielone pożyczki długoterminowe	-3 552	-2 729
- spłata pożyczek	-2 000	-8 600
- spłata odsetek od pożyczek	-13	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
3. Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-	-16
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-20 838</b>	<b>-48 682</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	12 193	31 440
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instr. oraz dopłat do kapitału	74	-
2. Kredyty i pożyczki	12 116	31 436
3. Inne wpływy finansowe	3	4
II. Wydatki	-8 008	-26 989
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-6 834	-25 723
2. Odsetki	-994	-1 266
3. Pożyczki udzielone	-180	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>4 185</b>	<b>4 451</b>

<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>19 063</b>	<b>9 419</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	17 638	9 891
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1 425	472
F. Środki pieniężne na początek okresu	44 130	17 473
<b>H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:</b>	<b>61 768</b>	<b>27 364</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2 351	913

## 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. 2013, poz. 330 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 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2014 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 12 811 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	15 263
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	(46)
Aktywa z tytułu działalności w SSE	(895)
Opcja menedżerska	(1 511)

### 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 obrotowych

W I półroczu 2014 roku Comarch S.A. utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 111 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 2014 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonała rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 2 776 tys. zł oraz utworzyła odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 2 432 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 2014 roku utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 597 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. w kwocie 2 120 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 34 tys. zł i rozwiązano w kwocie 115 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2014 roku wyniósł minus 1 442 tys. zł.

Dokonano też zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 3 595 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

**3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego**

<b>3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>30 czerwca 2013 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	342 336	354 336	341 914
- udziały lub akcje	203 161	202 707	195 576
- udzielone pożyczki	10 034	3 880	1 242
- inne papiery wartościowe	128 826	147 749	145 027
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	315	-	69
- odsetki od udzielonych pożyczek	315	-	69
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>342 336</b>	<b>354 336</b>	<b>341 914</b>

<b>3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>	<b>Rok 2013</b>	<b>6 miesięcy 2013</b>
a) stan na początek okresu	354 336	322 083	322 083
- udziały lub akcje	202 707	163 587	163 587
- pożyczki	3 880	8 005	8 005
- inne papiery wartościowe	147 749	150 027	150 027
- inne długoterminowe aktywa finansowe, (odsetki od udzielonych pożyczek)	-	464	464
b) zwiększenia (z tytułu)	8 025	48 789	35 463
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	454	43 305	33 710
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	1 747	4 039	180
- udzielone pożyczki jednostkom pozostałym	-	-	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	141	7	19
- wycena bilansowa i skorygowana pożyczek długoterminowych	-	142	254
- wycena bilansowa i skorygowana odsetek od pożyczek	-	210	214
- przeniesienie pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych	5 469	1 022	1 022
- przeniesienie odsetek od pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych	214	64	64
c) zmniejszenia (z tytułu)	20 025	16 536	15 632
- spłata pożyczek jednostek zależnych	-	2 237	2 130
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	12	131	105
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	-	-	-
- spłata odsetek od pożyczek jednostek pozostałych	-	-	-
- wycena bilansowa pożyczek	5	-	-
- wycena bilansowa i skorygowana odsetek od pożyczek	33	-	-
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	18 923	2 278	5 000
- wycena bilansowa udziałów	-	4 185	1 721
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym	1 045	33	33
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	7	17	17
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	-	(46)	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek	-	(11)	-

- przeniesienie pożyczek od jednostek powiązanych z długoterminowych do krótkoterminowych	-	6 898	5 876
- przeniesienie pożyczek od jednostek pozostałych z długoterminowych do krótkoterminowych	-	75	75
- przeniesienie odsetek od pożyczek jednostek zależnych z długoterminowych do krótkoterminowych	-	734	670
- przeniesienie odsetek od pożyczek jednostek pozostałych z długoterminowych do krótkoterminowych	-	5	5
<b>d) stan na koniec okresu</b>		<b>342 336</b>	<b>354 336</b>
		<b>341 914</b>	
<b>3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>30 czerwca 2013 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	4 191	8 050	9 394
- udzielone pożyczki	3 939	7 643	9 394
- inne aktywa finansowe	252	407	
b) w pozostałych jednostkach	1 143	1 781	156
- udzielone pożyczki	4	112	82
- udziały lub akcje	3	25	74
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 136	1 644	-
- kontrakty forward	1 425	1 644	-
- jednostki uczestnictwa	(289)	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	61 769	44 133	27 370
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	61 768	44 130	27 364
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	1	3	6
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>67 103</b>	<b>53 964</b>	<b>36 920</b>

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

W H1 2014 Comarch S.A. osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom podobny do ubiegłorocznego (281,2 mln zł wobec 282,8 mln zł w H1 2013). Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 88,9% całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 22,4 mln zł, tj. 9,8% w porównaniu do H1 2013. Spółka wypracowała w I półroczu 2014 roku 18,2 mln zł zysku operacyjnego i 15,3 mln zł zysku netto. Rentowność operacyjna wyniosła 6,5% a rentowność netto 5,4%.

W II kwartale 2014 r. Comarch S.A. osiągnęła 143,0 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 3,8% w porównaniu analogicznego okresu 2013 roku. Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 89,7% całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 14,5 mln zł niż w porównywalnym okresie roku 2013. Zysk operacyjny Spółki w Q2 2014 wyniósł 11 mln zł a zysk netto 8,2 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła 7,7% a rentowność netto 5,7%.

#### 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 osiągniętych przez Comarch S.A. na przestrzeni roku 2013 przedstawiał się następująco: 23% rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 21% w drugim kwartale, 22% w trzecim kwartale oraz 34% w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej.

Na przestrzeni roku 2014 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 2014 roku Comarch S.A. utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 111 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
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>18 136</b>	-	-	-	<b>18 136</b>
Zmiana:	1 721	-	-	-	1 721
- <i>utworzenie odpisów</i>	1 721	-	-	-	1 721
- <i>rozwiązanie odpisów</i>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2013</b>	<b>19 857</b>	-	-	-	<b>19 857</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Aktywów finansowych	Rzeczowych aktywów trwałych	WNiP	Inne aktywa	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>18 136</b>	-	-	-	<b>18 136</b>
Zmiana:	4 185	-	-	-	4 185
- <i>utworzenie odpisów</i>	4 185	-	-	-	4 185
- <i>rozwiązanie odpisów</i>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>22 321</b>	-	-	-	<b>22 321</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Aktywów finansowych	Rzeczowych aktywów trwałych	WNiP	Inne aktywa	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2014</b>	<b>22 321</b>	-	-	-	<b>22 321</b>
Zmiana:	-	-	-	-	-
- <i>utworzenie odpisów</i>	-	-	-	-	-
- <i>rozwiązanie odpisów</i>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2014</b>	<b>22 321</b>	-	-	-	<b>22 321</b>

**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
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>14 527</b>	<b>1 412</b>	<b>9 819</b>	<b>44 878</b>	<b>70 636</b>
Zmiana:	(1 240)	236	4 051	(32 378)	(29 331)
- <i>utworzenie rezerw</i>	3 739	259	5 623	11 105	20 726
- <i>wykorzystanie rezerw</i>	(4 979)	(23)	(1 572)	(43 483)	(50 057)
<b>Stan na 30 czerwca 2013</b>	<b>13 287</b>	<b>1 648</b>	<b>13 870</b>	<b>12 500</b>	<b>41 305</b>

Krótkoterminowe	Rezerwy na koszty kontraktów	Rezerwy na kary umowne i inne roszczenia	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na wynagrodzenia	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2013</b>	<b>14 527</b>	<b>1 412</b>	<b>9 819</b>	<b>44 878</b>	<b>70 636</b>
Zmiana:	(1 311)	(609)	1 997	(399)	-322
- <i>utworzenie rezerw</i>	8 441	2 058	8 164	55 288	73 951
- <i>wykorzystanie rezerw</i>	(9 752)	(2 667)	(6 167)	(55 687)	(74 273)
<b>Stan na 31 grudnia 2013</b>	<b>13 216</b>	<b>803</b>	<b>11 816</b>	<b>44 479</b>	<b>70 314</b>

Krótkoterminowe	Rezerwy na koszty kontraktów	Rezerwy na kary umowne i inne roszczenia	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na wynagrodzenia	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2014</b>	<b>13 216</b>	<b>803</b>	<b>11 816</b>	<b>44 479</b>	<b>70 314</b>
Zmiana:	93	2 058	4 026	(25 363)	(19 186)
- <i>utworzenie rezerw</i>	3 789	2 569	6 097	16 824	29 279
- <i>wykorzystanie rezerw</i>	(3 696)	(511)	(2 071)	(42 187)	(48 465)
<b>Stan na 30 czerwca 2014</b>	<b>13 309</b>	<b>2 861</b>	<b>15 842</b>	<b>19 116</b>	<b>51 128</b>

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

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

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>6 413</b>
Utworzenie w okresie I-VI 2013	911
Rozwiązanie w okresie I-VI 2013	(614)
<b>Stan na 30 czerwca 2013 r.</b>	<b>6 710</b>

<b>Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>29 847</b>
Utworzenie w okresie I-VI 2013	31
Rozwiązanie w okresie I-VI 2013	(1 173)
<b>Stan na 30 czerwca 2013 r.</b>	<b>28 705</b>

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>6 413</b>
Utworzenie w okresie I-XII 2013	2 807
Rozwiązanie w okresie I-XII 2013	(2 154)
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>7 066</b>

<b>Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>29 847</b>
Utworzenie w okresie I-XII 2013	111
Rozwiązanie w okresie I-XII 2013	(535)
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>29 423</b>

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>7 066</b>
Utworzenie w okresie I-VI 2014	597
Rozwiązanie w okresie I-VI 2014	(2 120)
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>5 543</b>

<b>Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>29 423</b>
Utworzenie w okresie I-VI 2014	34
Rozwiązanie w okresie I-VI 2014	(3 710)
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>25 747</b>

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

W okresie I półrocza 2014 roku Comarch S.A. dokonała zakupu sprzętu komputerowego w wysokości 6 838 tys. zł oraz zakupu WNIIP w wysokości 1 426 tys. zł.

W I półroczu 2014 r. przychody z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 378 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zobowiązania inwestycyjne Comarch S.A. obejmowały głównie zobowiązania za zakup sprzętu komputerowego w kwocie 2 229 tys. zł oraz zobowiązania za zakup WNIIP w kwocie 667 tys. zł.

Comarch S.A. posiada także zobowiązania inwestycyjne w kwocie 3 786 tys. zł związane z budową kolejnego budynku biurowego.



**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**

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników, dnia 13 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 2/01/2014 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2013 rok w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (raport bieżący nr 2/2014 z dnia 13 stycznia 2014 r.). W konsekwencji zarząd Comarch S.A. podjął uchwałę nr 1 z dnia 20 stycznia 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 (raport bieżący nr 3/2014 z dnia 20 stycznia 2014 r.). W dniu 31 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 125 590,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 125 590 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 119 190 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr 7/2014 z dnia 3 marca 2014 r.).

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała 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 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 9 w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013. Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 zysk netto w kwocie 45 584 120,35 złotych zostaje podzielony w ten sposób, że:

a) kwota 12 188 385 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 2014 roku (dzień dywidendy). Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 8 125 590 sztuk, w tym 1 748 400 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 6 377 190 akcji zwykłych.

b) pozostała część zysku netto w kwocie 33 395 735,35 zł została przekazana na kapitał zapasowy. Dywidenda została wypłacona w dniu 18 sierpnia 2014 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 przeszłe 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 2014 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 59 124 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 70 774 tys. zł.

Comarch S.A. jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich wynosi 77 tys. zł, z czego kwota 66 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2014 r. (przy czym nie utworzono w roku 2014 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi). Comarch S.A. pozostaje w sprawach spornych, nie objętych postępowaniami sądowymi, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich wynosi 34 493 tys. zł, z czego kwota 2 277 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2014 r.

**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.

29.08.2014 r.

**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	

**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 2014 ROKU  
DO 30 CZERWCA 2014 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 skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

.....  
Marek Turczyński – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.  
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 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 PRZEPIŃYWÓW 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 2014 roku</i>	- 7 -
1.3.	<i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dniu bilansowym</i>	- 8 -
2.	OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	- 8 -
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>Nieruchomości inwestycyjne .....</i>	- 17 -
3.4.	<i>Wartość firmy .....</i>	- 17 -
3.5.	<i>Pozostałe wartości niematerialne .....</i>	- 17 -
3.6.	<i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....</i>	- 18 -
3.7.	<i>Zapasy .....</i>	- 18 -
3.8.	<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....</i>	- 18 -
3.9.	<i>Aktywa finansowe - instrumenty pochodne .....</i>	- 19 -
3.10.	<i>Należności handlowe oraz pozostałe należności .....</i>	- 19 -
3.11.	<i>Kapitał zakładowy .....</i>	- 20 -
3.12.	<i>Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki Comarch S.A. ....</i>	- 21 -
3.13.	<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....</i>	- 23 -
3.14.	<i>Kontrakty długoterminowe .....</i>	- 23 -
3.15.	<i>Kredyty, pożyczki .....</i>	- 24 -
3.16.	<i>Zobowiązania finansowe .....</i>	- 28 -
3.17.	<i>Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego .....</i>	- 28 -
3.18.	<i>Zobowiązania warunkowe .....</i>	- 28 -
3.19.	<i>Odroczony podatek dochodowy .....</i>	- 29 -
3.20.	<i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia .....</i>	- 30 -
3.21.	<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</i>	- 30 -
4.	NOTY DODATKOWE .....	- 32 -
4.1.	<i>Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....</i>	- 32 -
4.2.	<i>Zdarzenia po dacie bilansu .....</i>	- 32 -
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>	- 33 -

## I. Skonsolidowany bilans

	Nota	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	359 597	352 949
Nieruchomości inwestycyjne	3.3	14 143	7 876
Wartość firmy	3.4	44 061	44 061
Pozostałe wartości niematerialne	3.5	76 403	79 720
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		640	904
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.6	642	49
Inwestycje pozostałe		106	106
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.19	26 948	28 985
Pozostałe należności		240	1 639
		<b>522 780</b>	<b>516 289</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	3.7	54 994	53 687
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.10	277 541	362 404
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 313	1 527
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.14	48 163	32 264
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.8	6 822	6 685
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.9	1 136	1 644
Udziały i akcje		2	112
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		186 896	167 689
		<b>576 867</b>	<b>626 012</b>
Aktywa zaklasyfikowane do sprzedaży		275	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 099 922</b>	<b>1 142 301</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał zakładowy	3.11	8 125	8 051
Pozostałe kapitały		146 716	145 205
Różnice kursowe		3 334	2 670
Zysk (strata) netto za okres bieżący		13 353	25 077
Niepodzielony wynik finansowy		457 146	445 340
		<b>628 674</b>	<b>626 343</b>
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		12 048	11 368
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>640 722</b>	<b>637 711</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	3.15	97 209	110 751
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.19	37 453	40 545
Zobowiązania finansowe	3.16	332	516
Inne zobowiązania		83	83
		<b>135 077</b>	<b>151 895</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.13	162 866	193 633
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3 678	11 237
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.14	28 888	33 416
Kredyty i pożyczki	3.15	38 685	20 700
Zobowiązania finansowe	3.16	13 669	409
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.20	76 337	93 300
		<b>324 123</b>	<b>352 695</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>459 200</b>	<b>504 590</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>		<b>1 099 922</b>	<b>1 142 301</b>

## II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	II kwartał* 2014	6 miesięcy 2014	II kwartał 2013	6 miesięcy 2013
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>220 963</b>	<b>429 677</b>	<b>203 556</b>	<b>391 701</b>
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(167 288)	(333 000)	(159 124)	(309 692)
<b>Zysk brutto</b>	<b>53 675</b>	<b>96 677</b>	<b>44 432</b>	<b>82 009</b>
Pozostałe przychody operacyjne	652	3 782	5 061	7 670
Koszty sprzedaży i marketingu	(25 450)	(47 763)	(23 627)	(46 353)
Koszty ogólnego zarządu	(14 739)	(29 197)	(18 169)	(30 942)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 077)	(2 676)	(6 214)	(9 456)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>13 061</b>	<b>20 823</b>	<b>1 483</b>	<b>2 928</b>
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	176	133	(2 232)	(3 041)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	(386)	(856)	20	79
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 851</b>	<b>20 100</b>	<b>(729)</b>	<b>(34)</b>
Podatek dochodowy	(4 591)	(6 067)	1 247	1 655
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>8 260</b>	<b>14 033</b>	<b>518</b>	<b>1 621</b>
w tym:				
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>7 923</b>	<b>13 353</b>	<b>998</b>	<b>2 397</b>
Zysk/(Strata) netto przypadająca udziałom niedającym kontroli	337	680	(480)	(776)
<b>Zysk na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)</b>				
– podstawowy		1,64		0,30
– rozwodniony		1,64		0,30

## III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	II kwartał* 2014	6 miesięcy 2014	II kwartał 2013	6 miesięcy 2013
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>8 260</b>	<b>14 033</b>	<b>518</b>	<b>1 621</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	343	664	(318)	574
<b>Razem pozostałe dochody całkowite</b>	<b>343</b>	<b>664</b>	<b>(318)</b>	<b>574</b>
<b>Suma dochodów całkowitych za okres</b>	<b>8 603</b>	<b>14 697</b>	<b>200</b>	<b>2 195</b>
przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej	8 266	14 017	689	2 972
przypadających udziałom niedającym kontroli	337	680	(489)	(777)

\*) Dane za II kwartał 2014 r. zostały ustalone poprzez odjęcie od danych za okres półrocza 2014 (objętych przeglądem) danych wykazanych przez Grupę w raporcie za I kwartał 2014 r.

#### 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		
<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>8 051</b>	<b>142 332</b>	<b>3 090</b>	<b>40 660</b>	<b>427 490</b>	<b>3 319</b>	<b>624 942</b>
Przeniesienie wyniku za rok 2012	-	-	-	(40 660)	40 660	-	-
Dywidenda do wypłaty	-	-	-	-	(13 103)	-	(13 103)
Kapitały z przejęcia udziałów	-	-	-	-	-	169	169
Zmiana struktury własnościowej	-	-	-	-	(3 627)	3 627	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 436	-	-	-	-	1 436
Różnice kursowe <sup>(1)</sup>	-	-	575	-	-	(1)	574
Zysk/(strata) za okres <sup>(2)</sup>	-	-	-	2 397	-	(776)	1 621
Całkowite dochody za okres (1+2)	-	-	575	2 397	-	(777)	2 195
<b>Stan na 30 czerwca 2013 r.</b>	<b>8 051</b>	<b>143 768</b>	<b>3 665</b>	<b>2 397</b>	<b>451 420</b>	<b>6 338</b>	<b>615 639</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>8 051</b>	<b>145 205</b>	<b>2 670</b>	<b>25 077</b>	<b>445 340</b>	<b>11 368</b>	<b>637 711</b>
Przeniesienie wyniku za rok 2013	-	-	-	(25 077)	25 077	-	-
Podwyższenie kapitału zakładowego	74	-	-	-	-	-	74
Wynik jednostek zależnych przeznaczony dla komplementariuszy spoza Grupy	-	-	-	-	(1 083)	1 083	-
Dywidenda do wypłaty	-	-	-	-	(12 188)	(1 083)	(13 271)
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 511	-	-	-	-	1 511
Różnice kursowe <sup>(1)</sup>	-	-	664	-	-	-	664
Zysk/(strata) za okres <sup>(2)</sup>	-	-	-	13 353	-	680	14 033
Całkowite dochody za okres (1+2)	-	-	664	13 353	-	680	14 697
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>8 125</b>	<b>146 716</b>	<b>3 334</b>	<b>13 353</b>	<b>457 146</b>	<b>12 048</b>	<b>640 722</b>

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. dywidenda do wypłaty w łącznej kwocie 13 271 tys. zł obejmuje dywidendę w kwocie 12 188 tys. zł, która będzie wypłacona przed jednostkę dominującą dla jej akcjonariuszy oraz 1 083 tys. zł dywidendy do wypłaty przez jednostki zależne dla komplementariuszy spoza Grupy.

Dywidenda została wypłacona przez jednostkę dominującą zgodnie z ustalonym terminem, tj. 18 sierpnia 2014 r. Pozostałe dywidendy zostały wypłacone w dniu 1 lipca 2014 r. i dotyczyły wypłat dokonywanych przez: Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A w kwocie 335 tys. zł; Bonus Management Sp. z o.o. SK-A w kwocie 383 tys. zł; Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A w kwocie 365 tys. zł.

## V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
<b>Przykłypy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	14 033	1 621
Korekty razem	44 366	20 532
Udział w zyskach /(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	815	(79)
Amortyzacja	26 512	31 778
Straty z tytułu różnic kursowych	890	(1 208)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	831	743
Zysk z działalności inwestycyjnej	1 375	2 237
Zmiana stanu zapasów	1 091	(18 381)
Zmiana stanu należności	68 859	82 705
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(57 518)	(76 588)
Inne korekty	1 511	(675)
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	58 399	22 153
Zapłacony podatek dochodowy	(6 530)	(5 076)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>51 869</b>	<b>17 077</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(22 580)	(20 661)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	170	871
Nabycie wartości niematerialnych	(6 129)	(10 145)
Wpływy ze zbycia inwestycji w nieruchomościach oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	9
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	(5 663)	(1986)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(381)	(58)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	-	563
Udzielone pożyczki	(10 912)	(860)
Splata udzielonych pożyczek	12 709	300
Odsetki	659	1 019
Inne wydatki inwestycyjne	-	(1 021)
Inne wpływy z aktywów finansowych	986	332
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(31 141)</b>	<b>(31 637)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	11 851	32 407
Splata zaciągniętych kredytów i pożyczek	(10 790)	(26 854)
Wpływy z tytułu splaty udzielonych pożyczek	265	168
Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrum. kapitał.	74	-
Pozostałe odsetki i inne wydatki	(1 672)	(1 561)
Inne wpływy finansowe	4	137
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/pochodzące z działalności finansowej</b>	<b>(268)</b>	<b>4 297</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych netto</b>	<b>20 460</b>	<b>(10 263)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	167 640	142 269
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(1 297)	1 883
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>186 803</b>	<b>133 889</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	5 028	2 494

## 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 2014 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%),
  - Comarch Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium w Niemczech (100% zależna od Comarch AG\*),
  - Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Innsbruck w Austrii (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
- Comarch S.A.S. z siedzibą w Lezennes we Francji (100%),
  - Comarch R&D S.à r.l. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji (70% zależna od Comarch SAS, 30% zależna od Comarch S.A.),
- Comarch Luxembourg S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w Luksemburgu (100%)
- Comarch, Inc. z siedzibą w Rosemont w Stanach Zjednoczonych Ameryki (100%),
  - Comarch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie w Panamie (100% zależna od Comarch, Inc.),
- Comarch Canada, Corp. z siedzibą w New Brunswick w Kanadzie (100%),
- Comarch Middle East FZ-LLC z siedzibą w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (100%),
- Comarch LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie (100%),
- OOO Comarch z siedzibą w Moskwie w Rosji (100%),
- Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. z siedzibą w Szanghaju w Chinach (100%),
- Comarch Vietnam Company Limited (Comarch Co., Ltd.) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie (100%),
- Comarch Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100%),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100%),
- Comarch Chile SpA w Santiago w Chile (100%),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100%),
- SouthForge sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie w Polsce (100%),
- Comarch Management sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce („CCF FIZ”) (Comarch S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
  - Comarch Management sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (21,49% głosów przypada na CCF FIZ; 78,51% głosów przypada na Comarch S.A.; z akcji nabytych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
  - Bonus Management sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
    - „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park SK-A (66,67% głosów przypada na Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A; 33,33% głosów



- przypada na MKS Cracovia SSA),
  - Bonus Development sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Comarch Polska S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
    - ESAProjekt sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie w Polsce (100% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
    - Comarch Swiss AG z siedzibą w Luzern w Szwajcarii (100% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
    - CAMS AG z siedzibą w Luzern w Szwajcarii (51% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
- Opso sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (66,11%).

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. jednostkami stowarzyszonymi z jednostką dominującą są:

- SolInteractive S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (16,10% głosów przypada na CCF FIZ, 11,27% głosów przypada na Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A),
- Volatech Capital Advisors S.A. (15,79% głosów przypada na Comarch S.A., 31,58% głosów przypada na CAMS AG).

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

## **1.2. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2014 roku**

W I kwartale 2014 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w SolInteractive S.A. W rezultacie Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A dysponuje 11,27% a CCF FIZ 16,10% głosów na WZA spółki a w kapitale spółki odpowiednio 17,70% i 25,28%.

W dniu 7 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki MKS Cracovia SSA z 19 560 100,00 zł do 21 840 100,00 zł (raport bieżący nr 4/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r.).

W dniu 24 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. z kwoty 2 450 000,00 PLN do kwoty 2 850 000,00 PLN. W dniu 17 lutego 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 3 250 000 PLN. W dniu 7 maja 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. do kwoty 3 250 000 PLN.

W dniu 5 czerwca 2014 r. NWZ iMed24 S.A. dokonało zmiany statutu spółki oraz splitu akcji w stosunku 1:100. Wskutek niniejszej zmiany kapitał zakładowy spółki dzieli się na 3 250 000 akcji po 1 PLN każda. Niniejsza zmiana została wpisana do KRS w dniu 27 czerwca 2014 r.

Aktem notarialnym z dnia 6 lutego 2014 r. została zawiązana spółka akcyjna Volatech Capital Advisors S.A., w której Comarch S.A. objął 21,43% kapitału zakładowego (15,79% w głosach na WZA spółki) a spółka CAMS AG objęła 42,86% kapitału zakładowego (31,58% w głosach na WZA spółki). Spółka została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2014 r.

Z datą 17 lutego 2014 roku została zawarta umowa nabycia 15 943 akcji własnych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A od CCF FIZ w celu ich umorzenia. Cena nabycia w wysokości 3 999 939,27 zł została w całości opłacona.

Aktem notarialnym z dnia 25 marca 2014 r. została zawiązana spółka komandytowo-akcyjna „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park spółka komandytowo-akcyjna, w której Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A objęła 50% kapitału zakładowego (66,67% w głosach na WZA spółki) a spółka MKS Cracovia SSA objęła 50% kapitału zakładowego (33,33% w głosach na WZA spółki). W dniu 17 kwietnia 2014 r. spółka została wpisana do właściwego rejestru.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 91 863 PLN do kwoty 101 263 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 1 542 700 PLN do kwoty 1 555 200 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp. z o.o. SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 2 865 101 PLN do kwoty 2 879 401 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 13 czerwca 2014 r. WZA spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 90 110 PLN do kwoty 140 110 PLN.

Z dniem 30 czerwca 2014 r. spółka Comarch Vietnam Company Limited została rozwiązana.

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

W dniu 3 lipca 2014 r. dokonano obniżenia kapitału zakładowego spółki Comarch S.A.S. do zera w celu pokrycia strat z lat ubiegłych i jednocześnie podwyższono kapitał zakładowy do 2 500 000 EUR.

W dniu 10 lipca 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A do kwoty 140 110 PLN.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3 250 000 PLN do kwoty 3 950 000 PLN, tj. o kwotę 700 000 PLN poprzez emisję 700 000 nowych akcji serii K. Niniejsza zmiana nie została jeszcze wpisana do właściwego rejestru.

## **2. Opis stosowanych zasad rachunkowości**

Niniejsze niezbadane Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 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 2014 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 2013 roku.

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego obejmującego okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Comarch sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 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 2014 roku zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 sierpnia 2014 roku.

#### **Standardy i interpretacje do stosowania po raz pierwszy w roku 2014**

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki dominującej ww. standardy, interpretacje i 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 nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

***Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w 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 29 sierpnia 2014 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz późniejsze zmiany** (nie została określona jeszcze data obowiązującego wejścia w życie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 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.

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.

Rozkład przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową Comarch na przestrzeni roku 2013 przedstawiał się następująco: 20% rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 22% w drugim kwartale, 25% w trzecim kwartale oraz 33% w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej.

Na przestrzeni roku 2014 Grupa spodziewa się rozkładu przychodów ze sprzedaży zbliżonego do ubiegłorocznego.

**Przychody, koszty i wynik finansowy**

6 miesięcy 2013	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	255 885	89 747	42 379	2 347	4 960	4 053	-	399 371
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	253 888	87 672	41 713	103	4 663	3 662	-	391 701
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	47 322	33 340	17 323	-	-	-	-	97 985
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	56 175	1 556	5 633	-	-	-	-	63 364
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	26 850	3 206	17 155	-	-	-	-	47 211
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	41 718	2 335	1 345	-	-	-	-	45 398
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	49 774	-	257	-	-	-	-	50 031
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	30 979	47 235	-	-	-	-	-	78 214
na rzecz pozostałych klientów	1 070	-	-	103	4 663	3 662	-	9 498
pozostałe przychody operacyjne	4 422	1 948	610	2	297	391	-	7 670
przychody finansowe	(2 425)	127	56	2 242	-	-	-	-
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	82 379	8 683	13 680	1 334	4 293	2 964	(113 333)	-
Przychody segmentu ogółem*	338 264	98 430	56 059	3 681	9 253	7 017	(113 333)	399 371
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	235 079	103 338	40 829	1 847	6 748	11 643	-	399 484
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	82 379	8 683	13 680	1 334	4 293	2 964	(113 333)	-
Koszty segmentu ogółem*	317 458	112 021	54 509	3 181	11 041	14 607	(113 333)	399 484
Podatek bieżący	(157)	(133)	(1 616)	-	-	-	-	(1 906)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	891	2 466	-	-	182	22	-	3 561
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	79	-	-	-	-	-	-	79
Wynik netto	21 619	(11 258)	(66)	500	(1 606)	(7 568)	-	1 621
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	21 619	(11 099)	(57)	500	(998)	(7 568)	-	2 397
wynik przypadający udziałom niedającym kontroli	-	(159)	(9)	-	(608)	-	-	(776)

\*) 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.

6 miesięcy 2014	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynk					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	254 915	100 743	61 744	901	9 449	6 978	-	434 730
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	251 336	100 392	61 525	127	9 335	6 962	-	429 677
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	44 462	43 435	22 484	-	-	-	-	110 381
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	51 241	1 893	8 528	-	-	-	-	61 662
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	21 272	3 419	28 723	-	-	-	-	53 414
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	37 185	2 042	1 399	-	-	-	-	40 626
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	48 018	-	391	-	-	-	-	48 409
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	42 405	49 603	-	-	-	-	-	92 008
na rzecz klientów z sektora Medycyna	5 728	-	-	-	-	6 962	-	12 690
na rzecz pozostałych klientów	1 025	-	-	127	9 335	-	-	10 487
pozostałe przychody operacyjne	3 325	326	9	-	106	16	-	3 782
przychody finansowe	254	25	210	774	8	-	-	1 271
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	68 740	10 771	4 713	1381	4 294	3 878	(93 777)	-
Przychody segmentu ogółem*	323 655	111 514	66 457	2 282	13 743	10 856	(93 777)	434 730
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	234 343	92 716	59 345	990	7 991	18 389	-	413 774
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	68 740	10 771	4 713	1381	4 294	3 878	(93 777)	-
Koszty segmentu ogółem*	303 083	103 487	64 058	2 371	12 285	22 267	(93 777)	413 774
Podatek bieżący	(1 719)	(2 217)	(3 092)	(95)	-	-	-	(7 123)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	1 399	(594)	(14)	(798)	108	955	-	1 056
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(856)	-	-	-	-	-	-	(856)
Wynik netto	19 396	5 216	(707)	(982)	1566	(10 456)	-	14 033
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	19 396	5 066	(707)	(982)	1 036	(10 456)	-	13 353
wynik przypadający udziałom niedającym kontroli	-	150	-	-	530	-	-	680

\*) 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 2013 roku oraz 30 czerwca 2014 roku przedstawiają się następująco:

#### 30 czerwca 2013 / 6 miesięcy 2013

	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	653 364	186 297	49 848	130 349	42 898	37 899	1 100 655
Zobowiązania	357 108	82 402	11 305	1 348	13 335	19 518	485 016
Wydatki inwestycyjne	17 336	11 860	710	2 522	231	2 072	34 731
Amortyzacja	14 608	12 210	496	568	1 069	2 827	31 778

#### 30 czerwca 2014 / 6 miesięcy 2014

	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	641 099	197 132	68 228	117 861	40 758	34 844	1 099 922
Zobowiązania	311 470	96 822	14 920	3 285	14 052	18 651	459 200
Wydatki inwestycyjne	26 358	4 903	204	103	194	2 991	34 753
Amortyzacja	14 885	7 096	299	424	913	2 895	26 512

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 2014	%	6 miesięcy 2013	%
Kraj /Polska/	267 760	62,3%	262 316	67,0%
Rejon DACH	100 392	23,3%	87 671	22,4%
Pozostałe kraje	61 525	14,4%	41 714	10,6%
<b>RAZEM</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>391 701</b>	<b>100,0%</b>

#### Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2014 r.	%	31 grudnia 2013 r.	%
Kraj /Polska/	844 230	76,6%	905 387	79,3%
Europa DACH	197 132	18,1%	182 842	16,0%
Pozostałe kraje	58 560	5,3%	54 072	4,7%
<b>RAZEM</b>	<b>1 099 922</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 142 301</b>	<b>100,0%</b>

### Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
Kraj /Polska/	29 664	22 162
Europa DACH	4 903	11 860
Pozostałe kraje	186	709
<b>RAZEM</b>	<b>34 753</b>	<b>34 731</b>

### 3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Grunty, budynki i budowle	245 843	250 109
Środki transportu i urządzenia	68 889	72 170
Środki trwałe w budowie	24 303	9 763
Pozostałe	20 527	20 122
Zaliczki na środki trwałe w budowie	35	785
	<b>359 597</b>	<b>352 949</b>

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Na dzień 30 czerwca 2014 roku własnością Grupy jest pięć budynków biurowych położonych w Krakowie, w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o powierzchni całkowitej 45 051 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 biurowy i data center 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 2014 roku obejmują głównie nakłady związane z rozpoczętymi inwestycjami budowlanymi oraz nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę.

W dniu 3 października 2013 roku została zawarta umowa z konsorcjum firm Łęgprzem sp. z o.o., ZSK sp. z o.o. oraz Graphbud sp. z o.o. na realizację V etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie (budynek SSE6). Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowo-usługowego i data center wraz z infrastrukturą drogową i techniczną. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 11 708,87 m2. Wartość umowy wynosi 62 268 tys. zł. W czwartym kwartale 2013 r. Comarch S.A. rozpoczęła prace budowlane. Planowany termin zakończenia inwestycji to drugi kwartał 2015 roku.

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 2014 r. wartość księgowa tego sprzętu wynosi 12 582 tys. zł.

W Łodzi trwają prace projektowe związane z nowym budynkiem biurowym. W kwietniu 2014 roku Grupa otrzymała decyzję o pozwoleniu na budowę. Realizacja projektowanej inwestycji planowana jest na lata 2015-2016.

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. 6 mln EUR. Decyzja o rozpoczęciu inwestycji uzależniona będzie od sytuacji biznesowej w kolejnych kwartałach.

### 3.3. Nieruchomości inwestycyjne

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Grunty	7 465	1 098
Budynki	6 678	6 778
<b>Razem</b>	<b>14 143</b>	<b>7 876</b>

Na dzień 30 czerwca 2014 r. nieruchomości inwestycyjne obejmują zabudowane nieruchomości zlokalizowane w Krakowie, wykorzystywane na cele wynajmu podmiotom spoza Grupy oraz grunty położone w Krakowie, nabyte w celu budowy obiektów przeznaczonych na wynajem dla podmiotów spoza Grupy.

Wyodrębnienia nieruchomości inwestycyjnych dokonano w związku ze zmianą sposobu wykorzystania nieruchomości posiadanych oraz istotnym nabyciem takich nieruchomości w roku 2014.

Dla celów porównawczych dokonano prezentacyjnych zmian na dzień 31 grudnia 2013 r. w skonsolidowanym bilansie oraz w notach „Nieruchomości inwestycyjne” oraz „Rzeczowe aktywa trwałe”.

### 3.4. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
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	29 038	29 038
Comarch Swiss AG (A-MEA Informatik AG do 31.12.2012 r.)	8 413	8 413
ESAProjekt Sp. z o.o.	3 326	3 326
<b>Razem</b>	<b>44 061</b>	<b>44 061</b>

Ostatni test na utratę wartości został przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2013 r. i nie wykazał on utraty wartości wyżej wymienionych składników aktywów. Metodologia testu została szczegółowo opisana w sprawozdaniu finansowym za rok 2013.

### 3.5. Pozostałe wartości niematerialne

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 870	2 418
Prawo wieczystego użytkowania	38 989	39 035
Koncesje, licencje i oprogramowanie	26 349	28 161
Inne	8 195	10 106
<b>Ogółem</b>	<b>76 403</b>	<b>79 720</b>

Inne wartości niematerialne obejmują wycenę zaliczonych do wartości niematerialnych aktywów związanych z przejściem firmy ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 6 001 tys. zł, wartość relacji z klientami w spółce A-MEA Informatik AG w kwocie 1 553 tys. zł oraz karty zawodników w MKS Cracovia SSA w kwocie 641 tys. zł.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów dotyczących MKS Cracovia SSA o wartości 31 650 tys. zł jest traktowane jako wartość niematerialna, o nieokreślonym okresie użytkowania i nie jest amortyzowane. Spółka spodziewa się, że nastąpi odnowienie prawa wieczystego użytkowania i odbędzie się to bez ponoszenia znaczących kosztów, gdyż Spółka nie jest zobowiązana do spełnienia żadnych warunków, od których zależałoby przedłużenie tego prawa. Spółka nie spodziewa się poniesienia znaczących kosztów przy odnowieniu prawa wieczystego użytkowania w kontekście dotychczasowych działań współwłaściciela Klubu czyli gminy Kraków.

### 3.6. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

<b>Stan na 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>244</b>
Udział w wyniku za 2013 rok	(216)
Udzielenie pożyczki	141
Spłata pożyczki	(120)
<b>Stan na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>49</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>49</b>
Udział w podwyższonym kapitale i wyniku za I półrocze 2014 roku w Sointeractive S.A.	505
Objęcie akcji i udział w wyniku w Volatech Capital Advisors S.A.	109
Spłata pożyczki	(21)
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>642</b>

Wykazane na dzień 30 czerwca 2014 roku inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują nabyte przez CCF FIZ i Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A udziały i akcje w spółce SolInteractive S.A. stanowiące 42,98% akcji (27,37% w głosach na WZA spółki) w spółce oraz akcje w spółce Volatech Capital Advisors S.A., w której Comarch S.A. objął 21,43% kapitału zakładowego (15,79% w głosach na WZA spółki) a spółka CAMS AG objęła 42,86% kapitału zakładowego (31,58% w głosach na WZA spółki) o łącznej wartości 642 tys. zł.

### 3.7. Zapasy

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Materiały i surowce	757	701
Produkcja w toku	29 072	33 716
Towary	24 625	18 777
Zaliczki na towary	540	493
<b>Razem</b>	<b>54 994</b>	<b>53 687</b>

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 202 634 tys. zł (6 miesięcy 2014), 539 772 tys. zł (12 miesięcy 2013), 208 119 tys. zł (6 miesięcy 2013).

W I półroczu 2014 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 111 tys. zł. Grupa Comarch rozwiązała odpisy na kwotę 284 tys. zł utworzone w latach wcześniejszych.

### 3.8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	<b>6 miesięcy 2014</b>	<b>12 miesięcy 2013</b>
<b>Stan na początek roku</b>	<b>6 685</b>	<b>1 616</b>
zwiększenia I półrocze	137	15
zbycie I półrocze	-	-
<b>Stan na 30 czerwca</b>	<b>6 822</b>	<b>1 631</b>
zwiększenia II półrocze	-	5 054
zbycie II półrocze	-	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>-</b>	<b>6 685</b>

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

W dniu 30 czerwca 2014 r. na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składały się posiadane przez spółkę Comarch Management sp. z o.o. SK-A 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 6 403 tys. zł, wycena wg wartości godziwej na 30 czerwca 2014 r. wynosiła 6 822 tys. zł.

Informacja na temat zamiaru zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży: spółka Comarch Management sp. z o.o. SK-A zamierza zbyć posiadane aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### 3.9. Aktywa finansowe - instrumenty pochodne

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	1 425	1 641
Transakcje zamiany stopy procentowej IRS	(289)	3
	<b>1 136</b>	<b>1 644</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>1 323</i>	<i>1 644</i>
<i>Część długoterminowa</i>	<i>(187)</i>	-

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 oraz w celu zabezpieczenia przepływów z tytułu uruchamianego w złotych polskich kredytu inwestycyjnego udzielonego w EUR. Na dzień 30 czerwca 2014 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 2014 r. wyniosła 9 900 tys. EUR, 3 900 tys. USD oraz 3 100 tys. GBP. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 2 900 tys. EUR, 1 900 tys. USD, 2 000 tys. GBP i 400 tys. CAD.

Spółka Comarch S.A. w dniu 24 października 2013 roku zawarła transakcję zamiany stopy procentowej IRS dla kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w dniu 30 września 2013 roku w Banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie. W wyniku zawartej transakcji zmienna stawka EURIBOR1M została zamieniona na stałą stopę procentową. Transakcja zabezpieczająca zawarta jest na okres 5 lat, tj. do 31 października 2018 roku. Wycena transakcji IRS na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosi minus 247 tys. zł.

Spółka Comarch S.A. w dniu 27 czerwca 2014 roku zawarła transakcję zamiany stopy procentowej IRS dla nieodnawialnego kredytu obrotowego zaciągniętego w dniu 4 stycznia 2013 roku w Banku Zachodnim WBK S.A. (dawniej Kredyt Bank S.A.) z siedzibą we Wrocławiu. W wyniku zawartej transakcji zmienna stawka EURIBOR1M została zamieniona na stałą stopę procentową. Transakcja zabezpieczająca zawarta jest na okres 5 lat, tj. do 28 czerwca 2019 roku. Wycena transakcji IRS na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosi minus 42 tys. zł.

Po dacie bilansu Spółka Comarch S.A. zawarła transakcję zamiany stopy procentowej IRS, która została szczegółowo opisana w pkt 4.4.2. Wycena transakcji IRS na dzień 28 sierpnia 2014 roku wynosi minus 442 tys. zł.

### 3.10. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności handlowe	246 556	331 046
Odpis aktualizujący wartość należności	(7 932)	(9 226)
Należności handlowe netto	238 624	321 820
Należności pozostałe	24 896	22 556
Rozliczenia międzyokresowe czynne	7 922	7 804
Pozostałe rozliczenia	3 230	396
Pożyczki	2822	9 781
Należności od podmiotów powiązanych	47	47
<b>Razem</b>	<b>277 541</b>	<b>362 404</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>277 541</i>	<i>362 404</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 2014 roku Grupa



ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 1 115 tys. zł oraz rozwiązała utworzone wcześniej odpisy w wysokości 2 934 tys. zł w związku z uregulowaniem należności. Operacje te ujęto odpowiednio w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

### 3.11. Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe i uprzywilejowane	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2013 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
Stan na 31 grudnia 2013 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
31 marca 2014 r. rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki	73 953	73 953	-	73 953
Stan na 30 czerwca 2014 r.	<b>8 125 590</b>	<b>8 125 590</b>	-	<b>8 125 590</b>

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,
- 13) 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3.

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.

#### 3.11.1. 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 2 669 315 akcji Comarch S.A. (32,85% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 241 315 głosów na WZA Spółki (41,28%);
- Elżbieta Filipiak posiada 846 000 akcji Comarch S.A. (10,41% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA Spółki (27,98%).

#### 3.11.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2014 roku

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników, dnia 13 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 2/01/2014 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2013 rok w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z

wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (raport bieżący nr 2/2014 z dnia 13 stycznia 2014 r.). W konsekwencji zarząd Comarch S.A. podjął uchwałę nr 1 z dnia 20 stycznia 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 (raport bieżący nr 3/2014 z dnia 20 stycznia 2014 r.). W dniu 31 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 125 590,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 125 590 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 119 190 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr 7/2014 z dnia 3 marca 2014 r.).

### **3.11.3. Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu**

Nie wystąpiły.

## **3.12. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki Comarch S.A.**

### **3.12.1. 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 było 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 był 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 był 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 była 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 ustalała w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane były niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu wynosiła 3,6% (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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 zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w 2012 r. i średnią kapitalizacją w 2011 r. była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2013 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w 2013 r. i średnią kapitalizacją w 2012 r. była dodatnia, co oznacza, iż został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2014 r. zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników, dnia 13 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 2/01/2014 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2013 rok w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z

wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (raport bieżący nr 2/2014 z dnia 13 stycznia 2014 r.). W konsekwencji zarząd Comarch S.A. podjął uchwałę nr 1 z dnia 20 stycznia 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 (raport bieżący nr 3/2014 z dnia 20 stycznia 2014 r.).

W dniu 31 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 125 590,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 125 590 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 119 190 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr 7/2014 z dnia 3 marca 2014 r.).

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 424/14 dotyczącą warunkowej rejestracji akcji serii K3. Zarząd Krajowego Depozytu postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 73 953 akcje zwykłe na okaziciela serii K3 Spółki Comarch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00012, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Comarch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, z zastrzeżeniem że zarejestrowanie ww. akcji zwykłych na okaziciela serii K3 Spółki Comarch S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia otrzymania przez Krajowy Depozyt dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji, o której mowa wyżej, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 r.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą nr 540/2014 z dnia 6 maja 2014 r., stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 73 953 akcje zwykłe na okaziciela serii K3 spółki Comarch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 8 maja 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Comarch S.A. o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 8 maja 2014 r. rejestracji akcji serii K3 oraz oznaczenia ich kodem "PLCOMAR00012". O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 12/2014 z dnia 6 maja 2014 r.

W dniu 6 maja 2014 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował, że w dniu 8 maja 2014 r. w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 73 953 akcji Comarch S.A., kod ISIN: PLCOMAR00012, (uchwała Zarządu KDPW S.A. nr 424/14 z dnia 25 kwietnia 2014 r.). O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 6 maja 2014 r.

### **3.12.2. na lata 2014-2016**

W dniu 26 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 36 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Spółki zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową na lata 2014-2016. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla członków Zarządu Spółki poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program miał być realizowany poprzez oferowanie członkom Zarządu Spółki kolejno w 2015 roku, w 2016 roku i w 2017 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2014 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkowi Zarządu Spółki i ilości akcji oferowanych Członkowi Zarządu Spółki. Po zmianach wprowadzonych uchwałą nr 25 WZA z dnia 26 czerwca 2014 r. okres trwania programu został ograniczony do 2014 roku.

Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2014 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2013 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 2013 r. Rada Nadzorcza ustaliła w drodze uchwały listę Członków Zarządu uczestniczących w Programie w roku 2014 oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Członków Zarządu w wynosi 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 Członków Zarządu 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).

Ustalona na 2014 rok wartość opcji wynosi 3 022 tys. zł, z czego na pierwsze półrocze 2014 roku przypada 1 511 tys. zł, kwota ta została rozpoznana jako koszt w rachunku wyników.

### 3.13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Zobowiązania handlowe	89 351	121 824
Zaliczki otrzymane na poczet usług	1 982	1 252
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	732	467
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	20 970	43 245
Zobowiązania inwestycyjne	6 756	3 248
Przychody przyszłych okresów	37 934	18 389
Pozostałe zobowiązania	2 888	3 637
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	2 253	1 571
<b>Razem</b>	<b>162 866</b>	<b>193 633</b>

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

### 3.14. Kontrakty długoterminowe

	<b>6 miesięcy 2014</b>	<b>6 miesięcy 2013</b>
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	10 901	11 360
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	48 410	56 532
c) efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11 nie zakończonych kontraktów ujętych w okresie sprawozdawczym	20 427	19 417
<b>Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym</b>	<b>79 738</b>	<b>87 309</b>

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.

Dokonano na koniec okresu sprawozdawczego wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie ze stopniem zaawansowania prac. Zmiana stanu rozliczeń z tytułu kontraktów długoterminowych ujętych w aktywach i pasywach między 30 czerwca 2013 a 30 czerwca 2014 prezentowana jest poniżej:

	Stan na 30 czerwca 2014 r.	Stan na 30 czerwca 2013 r.
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte do dnia bilansowego - wg stopnia zawansowania prac	255 417	212 900
Wystawione faktury	(236 142)	(200 363)
	<b>19 275</b>	<b>12 537</b>

	Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	Efekt rozliczenia netto
<b>Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym</b>			
Wartość na 1 stycznia 2013	10 165	(17 045)	(6 880)
Wartość na 30 grudnia 2013	39 985	(27 448)	12 537
<b>Zmiana</b>	<b>29 820</b>	<b>(10 403)</b>	<b>19 417</b>
Wartość na 1 stycznia 2014	32 264	(33 416)	(1 153)
Wartość na 30 czerwca 2014	48 163	(28 888)	19 275
<b>Zmiana</b>	<b>15 899</b>	<b>4 528</b>	<b>20 427</b>

### 3.15. Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	97 148	110 630
Pożyczki	61	121
	<b>97 209</b>	<b>110 751</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	118	368
Kredyty bankowe	38 567	20 332
	<b>38 685</b>	<b>20 700</b>
<b>Kredyty, pożyczki ogółem</b>	<b>135 894</b>	<b>131 451</b>

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 2014 roku kwota spłaconych rat kapitałowych kredytów inwestycyjnych wyniosła 10 499 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 31 grudnia 2013 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	10 806	10 437	81 851	28 900	131 994
odsetki	(543)	-	-	-	(543)
	<b>10 263</b>	<b>10 437</b>	<b>81 851</b>	<b>28 900</b>	<b>131 451</b>

Stan na 30 czerwca 2014 r.	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	13 506	25 628	66 080	31 129	136 343
odsetki	(449)	-	-	-	(449)
	<b>13 057</b>	<b>25 628</b>	<b>66 080</b>	<b>31 129</b>	<b>135 894</b>

#### Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Od 1 do 2 lat	19 362	35 064
Od 2 do 5 lat	46 718	46 787
Powyżej 5 lat	31 129	28 900
	<b>97 209</b>	<b>110 751</b>

#### Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
w walucie polskiej	28 025	26 396
w EUR (równowartość w zł)	107 869	105 055
	<b>135 894</b>	<b>131 451</b>

#### Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Kredyty bankowe	1,94%	1,91%
Pożyczki	5,81%	3,64%

##### 3.15.1. Kredyty bankowe

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

- 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 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 500 tys. EUR, tj. 2 080 tys. zł.
- 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 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 6 351 tys. EUR, tj. 26 426 tys. zł.
- 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 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

- d) kredyt inwestycyjny w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w banku DnB NORD Bank Polska S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 r., na finansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 4 126 tys. EUR. Okres kredytowania wynosi 8 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka w kwocie 6 189 tys. EUR ustanowiona na nieruchomości będącej przedmiotem refinansowania oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości. Całkowite wykorzystanie kredytu nastąpiło w dniu 1 października 2013 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 739 tys. EUR, tj. 15 558 tys. zł.
- e) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu oraz oprogramowania dla realizacji projektu outsourcingu usług data center dla jednego z klientów. Kredyt został udzielony w wysokości 2 400 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2016 roku. Uruchomienie środków nastąpiło w dniu 7 sierpnia 2012 r. Oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są przelew wierzytelności z kontraktu oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 200 tys. EUR, tj. 4 993 tys. zł.
- f) nieodnawialny kredyt obrotowy w BZ WBK Bank S.A. (dawniej Kredyt Bank S.A.) z siedzibą we Wrocławiu zaciągnięty w pierwszym kwartale 2013 roku na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Kredyt został udzielony w wysokości 7 400 tys. EUR. Okres kredytowania wynosi 8 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada na 31 grudnia 2020. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na jednej z nieruchomości Comarch S.A. zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 6 206 tys. EUR, tj. 25 824 tys. zł.
- g) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie oraz refinansowanie nie więcej niż 90% kosztów netto inwestycji polegającej na budowie budynku biurowego SSE6 i data center na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Kredyt został udzielony w EUR do kwoty 56 mln PLN, co na dzień podpisania umowy stanowiło równowartość kwoty 13 323 182,34 EUR. Okres kredytowania wynosi 10 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada 4 grudnia 2023 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są: pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Comarch S.A. prowadzonymi przez Bank Pekao S.A., oświadczenie Comarch S.A. o poddaniu się egzekucji, hipoteka umowna do kwoty 84 mln PLN na nieruchomości, na której jest realizowana inwestycja (wpisana w Księdze Wieczystej Sądu Rejonowego dla Krakowa-Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych w dniu 13 lutego 2014 r., raport bieżący nr 5/2014 z dnia 20 marca 2014 r.), cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz z gwarancji rękojmi. Okres uruchomienia kredytu kończy się w dniu 4 grudnia 2015 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 2 962 tys. EUR, tj. 12 326 tys. zł.
- h) nieodnawialny kredyt obrotowy w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie dostaw związanych z realizacją kontraktu na dostawę i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych zawartego z Ministerstwem Sprawiedliwości przez Comarch Polska S.A., spółkę zależną Comarch S.A., (raport bieżący nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r.) Okres kredytowania trwa do 30 listopada 2014 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Uruchomienie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2014 r. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie cywilne Comarch Polska S.A., spółki zależnej Comarch S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwem do

rachunków prowadzonych w Banku PEKAO S.A., a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A. spółki Comarch S.A. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 2 980 tys. zł. (raport bieżący nr 9/2014 z dnia 9 kwietnia 2014 roku).

Spółka iMed24 S.A. zaciągnęła w trzecim kwartale 2011 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu medycznego i wyposażenia gabinetów medycznych w związku z realizacją projektu NZOZ Centrum Medyczne iMed24 w Krakowie. Wysokość dostępnego kredytu wynosiła 15 889 tys. zł, kredyt został wykorzystany w całości do 31 grudnia 2011 r. Okres kredytowania wynosi 7 lat, tj. do 2018 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej środków trwałych oraz poręczenie podmiotu dominującego, tj. Comarch S.A. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 10 214 tys. zł.

Spółka Comarch AG zaciągnęła w drugim kwartale 2013 roku kredyt inwestycyjny w Banku BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na refinansowanie budowy budynku produkcyjno-biurowego oraz serwerowni data center w Dreźnie. Kredyt został udzielony w wysokości 6 000 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2018 roku. Uruchomienie środków nastąpiło w dniu 25 lipca 2013 r., oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie Comarch S.A., dług gruntowy na przedmiocie finansowania oraz przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 4 966 tys. EUR, tj. 20 661 tys. zł.

### **3.15.2. Pożyczki**

Spółka Comarch S.A. w dniu 27 grudnia 2012 zawarła z IBM Polska sp. z o.o umowę pożyczki na kwotę 343 tys. zł na sfinansowanie dostawy sprzętu IBM w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym. Pożyczka została uruchomiona w pierwszym kwartale 2013 roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na grudzień 2015 roku, oprocentowanie jest stałe. Pożyczka nie jest zabezpieczona. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 179 tys. zł.

Spółka CA Consulting S.A., spółka zależna Comarch S.A., w drugim kwartale 2013 roku zawarła z IBM Polska sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 1 138 tys. zł na sfinansowanie dostawy sprzętu, w związku z realizowanym przez spółkę projektem informatycznym. Pożyczka została uruchomiona w drugim kwartale 2013 roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na kwiecień 2014 roku, oprocentowanie jest stałe. Zabezpieczeniem pożyczki jest poręczenie Comarch S.A. W drugim kwartale 2014 roku pożyczka została w całości spłacona.

### **3.15.3. Linie kredytowe w rachunku bieżącym (o zmiennym oprocentowaniu)**

W Grupie Comarch podmiot dominujący Comarch S.A. posiada przyznane następujące limity kredytowe w rachunku bieżącym:

a) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 10 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 13 grudnia 2014 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w banku PKO BP S.A. oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

b) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku BPH S.A z siedzibą w Krakowie w wysokości 19 778 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 28 września 2014 roku. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

c) limit kredytowy w rachunku bieżącym w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 26 342 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 31 maja 2016 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w Banku Pekao S.A., weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.



	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, wygasające w ciągu jednego roku, w tym:		
– wykorzystane na dzień bilansowy	56 120	53 778
– dostępne na dzień bilansowy	-	-
	56 120	53 778

### 3.16. Zobowiązania finansowe

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	730	925
<i>Część krótkoterminowa</i>	398	409
<i>Część długoterminowa</i>	332	516
Zobowiązania z tytułu dywidendy	13 271	-
<i>Część krótkoterminowa</i>	13 271	-
<b>Razem</b>	<b>14 001</b>	<b>925</b>

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego Grupy Comarch (z wyłączeniem umów leasingu pomiędzy spółkami Grupy) obejmują zobowiązania spółki Comarch S.A. oraz spółki ESAProjekt sp. z o.o., spółki zależnej Comarch S.A., z tytułu umów leasingu finansowego samochodów oraz sprzętu IT. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych zobowiązań wynosi 730 tys. zł.

### 3.17. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

	Do roku	Do 5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu najmu powierzchni użytkowej	15 588	35 655	51 243
Zobowiązania z tytułu dzierżawy sprzętu elektronicznego i środków transportu	1 460	1 279	2 739
<b>Razem</b>	<b>17 048</b>	<b>36 934</b>	<b>53 982</b>

Prezentowane w nocie zobowiązania z tytułu umów najmu powierzchni użytkowej obejmują zobowiązania Grupy, z tytułu umów najmu pomieszczeń biurowych i mieszkań służbowych. Umowy z określonym terminem ważności zostały zaliczone w sposób bezpośredni odpowiednio do okresu do roku i do 5 lat. Większość umów została zawarta jednak na czas nieokreślony, dlatego kwoty zobowiązań ustalono drogą przemnożenia miesięcznych kwot czynszu przez 12 miesięcy (kolumna „Do roku”) i 60 miesięcy (kolumna „Do 5 lat”).

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2014 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu oraz sprzętu elektronicznego w kwocie 2 739 tys. zł.

### 3.18. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 59 124 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 70 774 tys. zł. Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch Polska S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 569 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 639 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 470 tys. EUR (tj. 1 964 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 289 tys. EUR (tj. 1 197 tys. zł).

Comarch S.A. udzielił oświadczeń o możliwości udzielenia wsparcia finansowego („*letter of comfort*”) dla spółek zależnych MKS Cracovia SSA i ESAProjekt sp. z o.o. (oba oświadczenia ważne do 30 czerwca 2015 roku) oraz iMed24 S.A. (oświadczenie ważne do 31 grudnia 2018 r.).

**Przyznane linie kredytowe na finansowanie działalności bieżącej** (gwarancje, akredytywy, kredyt w rachunku bieżącym)

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Linie kredytowe*	166 456	177 158
	<b>166 456</b>	<b>177 158</b>

(\*zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym opisane w pkt. 3.14.3

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich wynosi 10 186 tys. zł, z czego kwota 2 207 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2014 r. (w tym kwota utworzonych w roku 2014 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 1 196 tys. zł). Grupa Comarch pozostaje w sprawach spornych, nie objętych postępowaniami sądowymi, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich wynosi 34 493 tys. zł, z czego kwota 2 277 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2014 r. Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie doradców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia objęte aktualnie postępowaniami sądowymi oraz sprawami spornymi, nie objętych postępowaniami sądowymi.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w 2014 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności na kwotę 115 tys. zł.

**3.19. Odroczonego podatek dochodowy**

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
- różnice przejściowe	12 709	14 287
- aktywa z tytułu straty podatkowej	6 339	5 903
- aktywa z tytułu działalności w SSE	7 900	8 795
<b>Razem</b>	<b>26 948</b>	<b>28 985</b>
- <i>odniesione na wynik</i>	26 948	28 985

W I półroczu 2014 r dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 895 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2014 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2013 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 3 819 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 241 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 247 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 683 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2014 wyniósł -2 037 tys. zł.

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
<b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>		
- różnice przejściowe	6 335	5 578
- 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	6 842	7 096
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	24 276	27 871
<b>Razem</b>	<b>37 453</b>	<b>40 545</b>
- <i>odniesione na kapitał</i>	5 430	5 430
- <i>odniesione na wynik finansowy</i>	30 611	33 449
- <i>rezerwa z tytułu nabycia Grupy Comarch SuB</i>	-	-
- <i>rezerwa z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt Sp. z o.o.</i>	1 412	1 666

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w 2014 roku częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 3 595 tys. zł. Równocześnie

dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 4 469 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 3 712 tys. zł. W roku 2014 dokonano też rozwiązania rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 254 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2014 rok wyniósł +3 092 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 1 055 tys. zł.

W odniesieniu do spółek MKS Cracovia SSA i iMed24 S.A. mimo występowania straty podatkowej nie tworzono z tego tytułu aktywa na podatek odroczony ze względu na brak możliwości dokonania wiarygodnych szacunków co do możliwości osiągnięcia w najbliższych latach dochodu podatkowego.

### 3.20. 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 nagrody pieniężne	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2014	3 655	13 614	4 728	16 618	54 685	93 300
Zmiana:	289	(42)	5 441	6 163	(28 814)	(16 963)
- utworzenie rezerw	4 060	7 072	6 481	10 222	22 920	50 755
- wykorzystanie rezerw	(3 771)	(7 114)	(1040)	(4 059)	(51 734)	(67 718)
<b>Stan na 30 czerwca 2014</b>	<b>3 944</b>	<b>13 572</b>	<b>10 169</b>	<b>22 781</b>	<b>25 871</b>	<b>76 337</b>

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

### 3.21. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

#### 3.21.1. Przychody ze sprzedaży towarów i usług

	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
<b>Przychody ze sprzedaży towarów:</b>		
SolInteractive S.A.	-	-
	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży usług:</b>		
SolInteractive S.A.	35	118
	<b>35</b>	<b>118</b>
	<b>35</b>	<b>118</b>

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%)



### 3.21.2. Zakupy towarów i usług

	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
Zakupy towarów:		
SolInteractive S.A.	811	53
	<b>811</b>	<b>53</b>
Zakupy usług:		
SolInteractive S.A.		
<i>ujęte w kosztach wytworzenia</i>	537	704
<i>ujęte w pozostałych kosztach</i>	1 653	1 538
	<b>2 190</b>	<b>2 242</b>
	<b>3 001</b>	<b>2 295</b>

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

	30 czerwca 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Należności od podmiotów powiązanych:		
SolInteractive S.A.	47	93
	<b>47</b>	<b>93</b>
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:		
SolInteractive S.A.	732	571
	<b>732</b>	<b>571</b>

### 3.21.4. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi i z podmiotami powiązanymi osobowo

w tys. PLN	6 miesięcy 2014	6 miesięcy 2013
Zakupy od podmiotów powiązanych osobowo	495	709
Sprzedaż do podmiotów powiązanych osobowo	42	74
Pożyczki i odsetki od pożyczek spłacone przez podmioty powiązane osobowo	11 604	251
Pożyczki i odsetki od pożyczek udzielone podmiotom powiązanym osobowo	10 874	306
Zakupy od podmiotów stowarzyszonych	3 001	2 295
Sprzedaż do podmiotów stowarzyszonych	35	118
Pożyczki i odsetki od pożyczek spłacone przez podmioty stowarzyszone	66	4
Pożyczki i odsetki od pożyczek udzielone podmiotom stowarzyszonym	-	125

#### **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 2014 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 895 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2014 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2013 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 3 819 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 241 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 247 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 683 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2014 wyniósł -2 037 tys. zł.

###### **4.1.2. Wycena różnic kursowych**

W odróżnieniu od pierwszego półrocza 2013 r. niewielki wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2014 roku miały zmiany kursu PLN wobec walut EUR, USD i GBP odnotowane w tym okresie. Różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2014 r. zmniejszyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 17 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2013 r. zwiększyły o 4 774 tys. zł), natomiast różnice kursowe z pozostałych tytułów zmniejszyły wynik Grupy Comarch o 196 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2013 r. zmniejszyły o 1 346 tys. zł). Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch wyniósł -213 tys. zł (+3 428 tys. zł w pierwszym półroczu 2013 r.).

##### **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 2014 roku do dnia 29 sierpnia 2014 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 2 900 tys. EUR, 1 900 tys. USD, 2 000 tys. GBP oraz 400 tys. CAD. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 29 sierpnia 2014 roku wynosiła 11 100 tys. EUR, 5 100 tys. USD, 4 400 tys. GBP oraz 400 tys. CAD. Na dzień 29 sierpnia 2014 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła 848 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, a także w związku z realizowaniem dyspozycji wypłat w złotych polskich kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w walucie EUR.

###### **4.2.2. Zawarta po dacie bilansu transakcja IRS**

Spółka Comarch S.A. w dniu 9 lipca 2014 roku zawarła transakcję zamiany stopy procentowej IRS dla kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w czerwcu 2006 roku 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. W wyniku zawartej transakcji zmienna stawka EURIBOR1M została zamieniona na stałą stopę procentową. Transakcja zabezpieczająca zawarta jest na pełen okres kredytowania, tj. na 10 lat, do dnia 29 lipca 2024 roku.

**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.

29.08.2014 r.

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>STANOWISKO/FUNKCJA</b>	<b>PODPIS</b>
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**

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>STANOWISKO/FUNKCJA</b>	<b>PODPIS</b>
Maria Smolińska	Główny Księgowy	

# COMARCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**COMARCH S.A.**

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

Kraków, 29 sierpnia 2014

## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>INFORMACJE O FIRMIE</b>	<b>3</b>
1.1.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	3
1.2.	Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	4
1.3.	Akcjonariat, znaczne pakiety akcji	10
<b>2.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</b>	<b>12</b>
2.1.	Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	12
2.2.	Struktura sprzedaży	12
2.3.	Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2014 roku i po dacie bilansu	14
2.4.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania a także ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	14
2.5.	Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	16
<b>3.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU</b>	<b>18</b>
3.1.	Analiza finansowa Grupy	18
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 powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	23
3.6.	Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe	23
3.7.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	30
<b>4.</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU</b>	<b>31</b>
4.1.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	31
4.2.	Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń	32
4.3.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2014 roku	32
4.4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	33
4.5.	Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	33
<b>5.</b>	<b>COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>35</b>
5.1.	Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	35
5.2.	Operacje na akcjach Comarch S.A.	37
5.3.	Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.	39
5.4.	Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym	39

## 1. INFORMACJE O FIRMIE

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Comarch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A („Spółka”), jest działalność związana z oprogramowaniem - PKD 62.01.Z. Oznaczenie sądu rejestrowego dla Comarch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka Comarch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiągniętych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki Comarch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

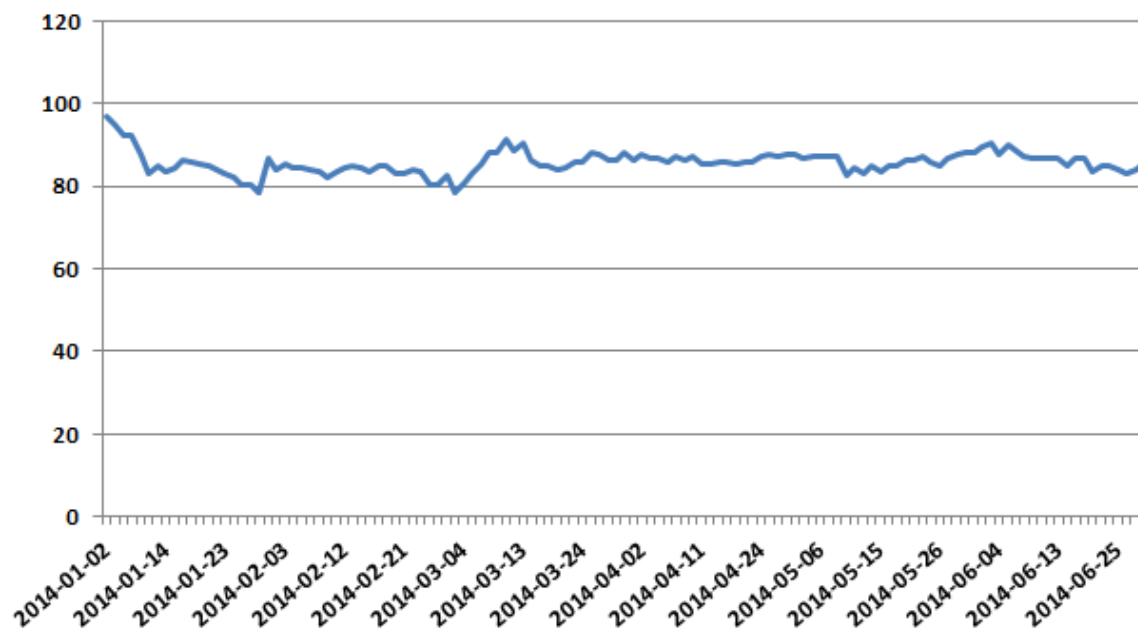
### 1.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

#### 1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2012	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży	429 677	391 701	354 881	299 388
Zysk (strata) operacyjny	20 823	2 928	4 386	(24 922)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 100	(34)	10 867	(22 229)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	13 353	2 397	12 268	(20 050)
Zysk (strata) na akcję	1,64	0,30	1,52	(2,67)
Aktywa	1 099 922	1 100 655	963 902	901 519
Wartość księgowa	640 722	615 639	604 200	558 828

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku osiągnęły wartość 429,7 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2013 roku o 38,0 mln zł, tj. o 9,7%. W pierwszym półroczu 2014 r. wynik operacyjny wyniósł 20,8 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2013 o 17,9 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 13,4 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2014 roku Comarch S.A. zatrudniała 3 139 osób, co stanowi spadek o 9,0% wobec stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku. Grupa Comarch zatrudniała 3 897 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA, spółki sportowej prowadzącej działalność odmienną od pozostałych spółek Grupy Comarch), tj. o 325 osób mniej niż na koniec 2013 roku (spadek o 7,7%).

W I półroczu 2014 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała spadek o 42,4 mln zł, (3,7%) w stosunku do końca 2013 roku. Wartość księgowa (kapitał własny) Grupy Comarch wzrosła w tym czasie o 3,0 mln zł, tj. o 0,5%.

**1.1.2. Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – Comarch S.A.****H1 2014**

Okres	2014		2013	
	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
I kwartał	96,70	78,39	92,00	72,40
II kwartał	90,50	82,70	90,00	79,72

Dnia 30 czerwca 2014 r. kurs zamknięcia akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 85,17 zł w porównaniu do 80,90 zł z dnia 30 czerwca 2013 r. i 97,00 zł z 31 grudnia 2013 roku.

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

W dniu 30 czerwca 2014 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%),
  - Comarch Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium w Niemczech (100% zależna od Comarch AG\*),
  - Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Innsbruck w Austrii (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
- Comarch S.A.S. z siedzibą w Lezennes we Francji (100%),
  - Comarch R&D S.à r.l. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji (70% zależna od Comarch SAS, 30% zależna od Comarch S.A.),
- Comarch Luxembourg S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w Luksemburgu (100%)
- Comarch, Inc. z siedzibą w Rosemont w Stanach Zjednoczonych Ameryki (100%),
  - Comarch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie w Panamie (100% zależna od Comarch, Inc.),
- Comarch Canada, Corp. z siedzibą w New Brunswick w Kanadzie (100%),
- Comarch Middle East FZ-LLC z siedzibą w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (100%),
- Comarch LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie (100%),
- OOO Comarch z siedzibą w Moskwie w Rosji (100%),



- Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. z siedzibą w Szanghaju w Chinach (100%),
- Comarch Vietnam Company Limited (Comarch Co., Ltd.) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie (100%),
- Comarch Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100%),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100%),
- Comarch Chile SpA w Santiago w Chile (100%),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100%),
- SouthForge sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie w Polsce (100%),
- Comarch Management sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce („CCF FIZ”) (Comarch S.A. posiada 100% wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
  - Comarch Management sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (21,49% głosów przypada na CCF FIZ; 78,51% głosów przypada na Comarch S.A.; z akcji nabytych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
  - Bonus Management sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
    - „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park SK-A (66,67% głosów przypada na Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A; 33,33% głosów przypada na MKS Cracovia SSA),
  - Bonus Development sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Comarch Polska S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100% głosów przypada na CCF FIZ),
  - CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00% głosów przypada na CCF FIZ),
    - ESAProjekt sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie w Polsce (100% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
    - Comarch Swiss AG z siedzibą w Luzern w Szwajcarii (100% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
    - CAMS AG z siedzibą w Luzern w Szwajcarii (51% głosów przypada na CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A),
- Opso sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100%),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (66,11%).

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. jednostkami stowarzyszonymi z jednostką dominującą są:

- SolInteractive S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (16,10% głosów przypada na CCF FIZ, 11,27% głosów przypada na Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A),
- Volatech Capital Advisors S.A. (15,79% głosów przypada na Comarch S.A., 31,58% głosów przypada na CAMS AG).

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

### 1.2.2. Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca:

- jednostka dominująca Comarch S.A. pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je,
- spółki Comarch AG, Comarch S.A.S., Comarch R&D S.à r.l., Comarch Luxembourg S.à r.l., Comarch Inc., Comarch Panama Inc., Comarch Canada, Corp., Comarch Middle East FZ-LLC, Comarch LLC, OOO Comarch, Comarch Oy, Comarch UK Ltd. oraz Comarch Chile SpA 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 świadczeniu 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. Comarch Solutions GmbH prowadzi działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki Comarch Software und Beratung AG,
- Comarch Swiss AG zajmuje się sprzedażą i wdrażaniem rozwiązań informatycznych Comarch (zwłaszcza w obszarach ERP i ECM) na rynku szwajcarskim,
- 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, CAMS AG, Bonus Management sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A prowadzą działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym oraz związaną z informatyką,
- przedmiotem działalności Bonus Development sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A jest działalność developerska oraz inwestycyjna na rynku nieruchomości,
- iMed24 S.A. wytwarza i sprzedaje oprogramowanie związane z medycyną, urządzenia medyczne 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,
- „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park SK-A prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie sportu,
- Opso sp. z o.o. prowadzi działalność gastronomiczną,
- Comarch Co. Ltd (Wietnam) została zlikwidowana. Spółki Comarch s.r.o. i Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej.

### 1.2.3. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2014

W I kwartale 2014 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w SolInteractive S.A. W rezultacie Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A dysponuje 11,27% a CCF FIZ 16,10% głosów na WZA spółki a w kapitale spółki odpowiednio 17,70% i 25,28%.

W dniu 7 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki MKS Cracovia SSA z 19 560 100,00 zł do 21 840 100,00 zł (raport bieżący nr 4/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r.).

W dniu 24 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. z kwoty 2 450 000,00 PLN do kwoty 2 850 000,00 PLN. W dniu 17 lutego 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału

zakładowego do kwoty 3 250 000 PLN. W dniu 7 maja 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. do kwoty 3 250 000 PLN.

W dniu 5 czerwca 2014 r. NWZ iMed24 S.A. dokonało zmiany statutu spółki oraz splitu akcji w stosunku 1:100. Wskutek niniejszej zmiany kapitał zakładowy spółki dzieli się na 3 250 000 akcji po 1 PLN każda. Niniejsza zmiana została wpisana do KRS w dniu 27 czerwca 2014 r.

Aktem notarialnym z dnia 6 lutego 2014 r. została zawiązana spółka akcyjna Volatech Capital Advisors S.A., w której Comarch S.A. objął 21,43% kapitału zakładowego (15,79% w głosach na WZA spółki) a spółka CAMS AG objęła 42,86% kapitału zakładowego (31,58% w głosach na WZA spółki). Spółka została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2014 r.

Z datą 17 lutego 2014 roku została zawarta umowa nabycia 15 943 akcji własnych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A od CCF FIZ w celu ich umorzenia. Cena nabycia w wysokości 3 999 939,27 zł została w całości opłacona.

Aktem notarialnym z dnia 25 marca 2014 r. została zawiązana spółka komandytowo-akcyjna „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park spółka komandytowo-akcyjna, w której Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A objęła 50% kapitału zakładowego (66,67% w głosach na WZA spółki) a spółka MKS Cracovia SSA objęła 50% kapitału zakładowego (33,33% w głosach na WZA spółki). W dniu 17 kwietnia 2014 r. spółka została wpisana do właściwego rejestru.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 91 863 PLN do kwoty 101 263 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 1 542 700 PLN do kwoty 1 555 200 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp. z o.o. SK-A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 2 865 101 PLN do kwoty 2 879 401 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 13 czerwca 2014 r. WZA spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 90 110 PLN do kwoty 140 110 PLN.

Z dniem 30 czerwca 2014 r. spółka Comarch Vietnam Company Limited została rozwiązana.

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

W dniu 3 lipca 2014 r. dokonano obniżenia kapitału zakładowego spółki Comarch S.A.S. do zera w celu pokrycia strat z lat ubiegłych i jednocześnie podwyższono kapitał zakładowy do 2 500 000 EUR.

W dniu 10 lipca 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A do kwoty 140 110 PLN.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3 250 000 PLN do kwoty 3 950 000 PLN, tj. o kwotę 700 000 PLN poprzez emisję 700 000 nowych akcji serii K. Niniejsza zmiana nie została jeszcze wpisana do właściwego rejestru.

**1.2.5. Charakter powiązań**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2014 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	<b>Charakter powiązań</b>	<b>Metoda konsolidacji</b>	<b>Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym</b>
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu Comarch AG *)
Comarch Solutions GmbH	jednostka zależna	pełna	100% zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch S.A.S.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch R&D S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	30%, 70% w posiadaniu Comarch S.A.S.
Comarch Luxembourg S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Inc.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Panama Inc.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu Comarch Inc.
Comarch Canada, Corp.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100%
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Co., Ltd. (Wietnam)	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Oy	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch UK Ltd.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Chile SpA	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100%
SouthForge sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
CA Consulting S.A.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Management sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	pełna	100% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych

Comarch Management sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	13,67% w posiadaniu CCF FIZ, 49,94% w posiadaniu Comarch S.A., 36,39% akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A
Bonus Management sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
iMed24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Comarch Polska S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
iReward24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Infrastruktura24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
iComarch24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
ESAProjekt sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
CAMS AG	jednostka zależna	pełna	51% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
Bonus MANAGEMENT Sp. z o.o. Cracovia Park SK-A	jednostka zależna	pełna	50% w posiadaniu Bonus Management Sp. z o.o. SK-A, 50% w posiadaniu MKS Cracovia SSA
Opso sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
MKS Cracovia SSA	jednostka zależna	pełna	66,11%

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



**1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji****1.3.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu**

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 125 590 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 125 590 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 29 sierpnia 2014 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	2 669 315	32,85%	6 241 315	41,28%
Elżbieta Filipiak	846 000	10,41%	4 230 000	27,98%
Inni akcyonariusze	4 610 275	56,74%	4 647 875	30,74%
<b>Razem</b>	<b>8 125 590</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 119 190</b>	<b>100,00%</b>

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

Podmiot	Stan na 29 sierpnia 2014 r.				Stan na 15 maja 2014 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	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	846 000	10,41	4 230 000	27,98	846 000	10,41	4 230 000	27,98

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

Akcyonariusze	Funkcja	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	10,41	4 230 000	27,98
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	20 953	0,26	20 953	0,14
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	37 108	0,46	74 708	0,49
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	10 177	0,13	10 177	0,07
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	32 436	0,40	32 436	0,21
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	10 177	0,13	10 177	0,07
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	10 177	0,13	10 177	0,07

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

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

Podmiot	Stan na 29 sierpnia 2014 r.				Stan na 15 maja 2014 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	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	846 000	10,41	4 230 000	27,98	846 000	10,41	4 230 000	27,98
Piotr Piątosa	20 953	0,26	20 953	0,14	20 953	0,26	20 953	0,14
Paweł Prokop	37 108	0,46	74 708	0,49	37 108	0,46	74 708	0,49
Piotr Reichert	10 177	0,13	10 177	0,07	10 177	0,13	10 177	0,07
Zbigniew Rymarczyk	32 436	0,40	32 436	0,21	32 249	0,40	32 249	0,21
Konrad Tarański	10 177	0,13	10 177	0,07	10 177	0,13	10 177	0,07
Marcin Warwas	10 177	0,13	10 177	0,07	10 177	0,13	10 177	0,07

#### 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 i obu Amerykach. Sprzedaż Grupy Comarch jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2014 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 2014 roku żaden z kontrahentów nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch.

### 2.2. Struktura sprzedaży

#### 2.2.1. Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2014	%	6 miesięcy 2013	%	Zmiana PLN	Zmiana%
Kraj	213 444	49,7%	205 158	52,4%	8 286	4,0%
Eksport	216 233	50,3%	186 543	47,6%	29 690	15,9%
<b>Razem</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>391 701</b>	<b>100,0%</b>	<b>37 976</b>	<b>9,7%</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch wzrosły w H1 2014 o 38,0 mln zł, tj. o 9,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013. Sprzedaż zagraniczna odnotowała wzrost o 29,7 mln zł, czyli o 15,9% w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 roku, głównie dzięki znacznemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży na rynku europejskim. Wzrost wartości sprzedaży krajowej o 8,3 mln zł, tj. 4,0% to głównie efekt większych przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora MSP oraz Telekomunikacja, Media, IT. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się w I półroczu 2014 na poziomie 50,3% wobec 47,6% rok wcześniej.

Rosnące przychody ze sprzedaży eksportowej potwierdzają skuteczność realizacji strategii intensyfikacji sprzedaży zagranicznej własnych produktów Comarch na rynkach zagranicznych. Geograficzna struktura sprzedaży pozostawała stabilna w okresie I półrocza 2014 roku.

## 2.2.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2014	%	6 miesięcy 2013	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	110 381	25,7%	97 985	25,0%	12 396	12,7%
Finanse i Bankowość	61 662	14,4%	63 364	16,2%	-1 702	-2,7%
Handel i Usługi	53 414	12,4%	47 211	12,1%	6 203	13,1%
Przemysł & Utilities	40 626	9,5%	45 398	11,6%	-4 772	-10,5%
Sektor publiczny	48 409	11,3%	50 031	12,8%	-1 622	-3,2%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	42 405	9,9%	30 979	7,9%	11 426	36,9%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	49 603	11,5%	47 235	12,1%	2 368	5,0%
Medycyna	12 690	3,0%	3 662	0,9%	9 028	246,5%
Pozostałe	10 487	2,4%	5 836	1,5%	4 651	79,7%
<b>Razem</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>391 701</b>	<b>100,0%</b>	37 976	9,7%

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa Comarch odnotowała wzrost sprzedaży do klientów z większości sektorów. Największy wzrost został osiągnięty na sprzedaży do klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT oraz MSP Polska. Przychody ze sprzedaży do firm telekomunikacyjnych wzrosły o 12,4 mln zł, tj. o 12,7%. Całkowity udział przychodów z sektora Telekomunikacja w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł 25,7% co oznacza, że sektor ten pozostaje nadal największym sektorem Comarch. Sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce znacznie wzrosła i osiągnęła wartość 42,4 mln zł, (wzrost o 11,4 mln zł, tj. o 36,9%). Po raz kolejny dynamiczny wzrost obserwowany był w przypadku sprzedaży do sektora medycznego – wyniósł on 9 mln zł, czyli 246,5%. Segment ten odpowiada za 3% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch. Sprzedaż do firm handlowych i usługowych wzrosła o 6,2 mln zł, czyli o 13,1%, jej udział w całości przychodów wzrósł do 12,4%. Przychody ze sprzedaży do małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH również wzrosły i osiągnęły wartość 49,6 mln zł (wzrost o 5,0%). Sprzedaż do sektora publicznego utrzymała się na podobnym poziomie i osiągnęła wartość 48,4 mln zł a jej udział w całkowitych przychodach wyniósł 11,3%. Spadek przychodów nastąpił w przypadku sprzedaży do klientów z sektora Przemysł & Utilities: o 4,8 mln zł, tj. o 10,5% oraz w przypadku sprzedaży do instytucji finansowych: spadek o 1,7 mln zł, tj. o 2,7%. Wzrost sprzedaży do klientów sektora pozostałe wyniósł 4,7 mln zł i wynika głównie ze wzrostu przychodów spółki MKS Cracovia. Struktura sprzedaży wg odbiorców wykazuje kwartalną sezonowość związaną z cyklem realizacji kontraktów.

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

## 2.2.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2014	%	6 miesięcy 2013	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	336 690	78,4%	312 027	79,7%	24 663	7,9%
Software własny	46 180	10,7%	33 338	8,5%	12 842	38,5%
Software obcy	20 609	4,8%	28 159	7,2%	-7 550	-26,8%
Hardware	7 742	1,8%	6 716	1,7%	1 026	15,3%
Pozostałe	18 456	4,3%	11 461	2,9%	6 995	61,0%
<b>Razem</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>391 701</b>	<b>100,0%</b>	37 976	9,7%

W pierwszym półroczu 2014 roku nastąpił wzrost łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego o 37,5 mln zł, tj. o 10,9%. Jest to wynik wzrostu wartości zarówno sprzedaży usług jak i oprogramowania własnego. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług wyniósł 24,7 mln zł, tj. 7,9%, natomiast wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania własnego wyniósł 12,8 mln zł, tj. 38,5%. Łączny udział usług i oprogramowania własnego w całkowitej sprzedaży wyniósł 89,1%. Łączna sprzedaż oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego spadła o 6,5 mln zł, tj. o 18,7%, a jej

wartość wyniosła 28,4 mln zł, co stanowi 6,6% całkowitej sprzedaży. W okresie I półrocza 2014 roku strukturę sprzedaży wg rodzaju charakteryzował stały wzrost sprzedaży usług; jest to związane z postępującymi zmianami w modelu biznesowym sprzedaży rozwiązań informatycznych.

### **2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2014 roku i po dacie bilansu**

#### **2.3.1. Podpisanie umowy z Ministerstwem Sprawiedliwości**

W dniu 21 marca 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Comarch Polska S.A., spółką zależną Comarch S.A. a Ministerstwem Sprawiedliwości. Przedmiotem umowy jest dostawa i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych, zwanego dalej „Systemem”, modyfikacje Systemu oraz świadczenie usług serwisowych i wsparcia technicznego dla Systemu. Wartość netto umowy wynosi 75 864 983,74 zł (brutto 93 313 930,00 zł). Termin wykonania dostawy, instalacji, konfiguracji i wdrożenia Systemu w salach rozpraw sądów powszechnych to 28 lutego 2015 r., usługi serwisu i wsparcia technicznego Systemu będą świadczone przez 24 miesiące od daty podpisania protokołu odbioru końcowego. Łączna wartość umów zawartych przez spółki Grupy Comarch z Ministerstwem Sprawiedliwości w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła netto 90 275 417,74 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r.

#### **2.3.2. Umowa kredytu obrotowego**

Z dniem 8 kwietnia 2014 roku została podpisana przez Comarch S.A. umowa kredytu obrotowego z bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna (PEKAO S.A.) z siedzibą w Warszawie (raport bieżący nr 9/2014 z dnia 9 kwietnia 2014 r.) na finansowanie i refinansowanie dostaw związanych z realizacją kontraktu na dostawę i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych zawartego z Ministerstwem Sprawiedliwości przez Comarch Polska S.A., spółkę zależną Comarch S.A., (raport bieżący nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r.) Wysokość kredytu wynosi maksymalnie 35 mln zł. Okres kredytowania trwa do 30 listopada 2014 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Uruchomienie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2014 r. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie cywilne Comarch Polska S.A., spółki zależnej Comarch S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwem do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A., a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A. spółki Comarch S.A.

#### **2.3.3. Podpisanie umowy podwykonawczej pomiędzy Comarch Polska S.A. a Comarch S.A.**

W dniu 25 kwietnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Comarch Polska S.A., spółką zależną Comarch S.A. (dalej: "Comarch Polska") a Comarch S.A. Przedmiotem umowy jest dostawa i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych, zwanego dalej „Systemem”, modyfikacje Systemu oraz świadczenie usług serwisowych i wsparcia technicznego dla Systemu na potrzeby realizacji kontraktu zawartego przez Comarch Polska S.A. z Ministerstwem Sprawiedliwości, a o którym Comarch S.A. informowała raportem bieżącym nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r. Wartość netto umowy wynosi 73 057 979,34 zł. Termin wykonania dostawy, instalacji, konfiguracji i wdrożenia Systemu w salach rozpraw sądów powszechnych to 28 lutego 2015 r., usługi serwisu i wsparcia technicznego Systemu będą świadczone przez 24 miesiące od daty podpisania protokołu odbioru końcowego. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 11/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 r.

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

Grupa Comarch nie ogranicza obszaru swojego działania jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, Grupa konsekwentnie zwiększa wartość sprzedaży

zagranicznej koncentrując się szczególnie na rynku Europy zachodniej. Sprzedaż jest realizowana zarówno bezpośrednio do klienta końcowego (bądź to przez Comarch S.A. lub inną spółkę Grupy Comarch) lub przez firmy partnerskie.

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

#### 2.4.1. Inwestycje kapitałowe

W I kwartale 2014 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w SolInteractive S.A. W rezultacie Bonus Management sp. z o.o. Activia SK-A dysponuje 11,28% a CCF FIZ 16,10% głosów na WZA spółki a w kapitale spółki odpowiednio 17,70% i 25,28%.

W dniu 7 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki MKS Cracovia SSA z 19 560 100,00 zł do 21 840 100,00 zł (raport bieżący nr 4/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r.).

W dniu 24 stycznia 2014 r. zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. z kwoty 2 450 000,00 PLN do kwoty 2 850 000,00 PLN. W dniu 17 lutego 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 3 250 000 PLN. W dniu 7 maja 2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 S.A. do kwoty 3 250 000 PLN.

W dniu 5 czerwca 2014 r. NWZ iMed24 S.A. dokonało zmiany statutu spółki oraz splitu akcji w stosunku 1:100. Wskutek niniejszej zmiany kapitał zakładowy spółki dzieli się na 3 250 000 akcji po 1 PLN każda. Niniejsza zmiana została wpisana do KRS w dniu 27 czerwca 2014 r.

Aktem notarialnym z dnia 6 lutego 2014 r. została zawiązana spółka akcyjna Volatech Capital Advisors S.A., w której Comarch S.A. objął 21,43% kapitału zakładowego (15,79% w głosach na WZA spółki) a spółka CAMS AG objęła 42,86% kapitału zakładowego (31,58% w głosach na WZA spółki). Spółka została zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2014 r.

Z datą 17 lutego 2014 roku została zawarta umowa nabycia 15 943 akcji własnych przez Comarch Management sp. z o.o. SK-A od CCF FIZ w celu ich umorzenia. Cena nabycia w wysokości 3 999 939,27 zł została w całości opłacona.

Aktem notarialnym z dnia 25 marca 2014 r. została zawiązana spółka komandytowo-akcyjna „Bonus MANAGEMENT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Cracovia Park spółka komandytowo-akcyjna, w której Bonus Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A objęła 50% kapitału zakładowego (66,67% w głosach na WZA spółki) a spółka MKS Cracovia SSA objęła 50% kapitału zakładowego (33,33% w głosach na WZA spółki). W dniu 17 kwietnia 2014 r. spółka została wpisana do właściwego rejestru.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 91 863 PLN do kwoty 101 263 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp.z o.o. II Activia S.K.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 1 542 700 PLN do kwoty 1 555 200 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 11 czerwca 2014 r. WZA spółki Bonus Management Sp.z o.o. S.K.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 2 865 101 PLN do kwoty 2 879 401 PLN. Podwyższenie nie zostało zarejestrowane do 30 czerwca 2014 r.

W dniu 13 czerwca 2014 r. WZA spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 90 110 PLN do kwoty 140 110 PLN. W dniu 10 lipca



2014 r. zostało wpisane do właściwego rejestru podwyższenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A do kwoty 140 110 PLN.

W dniu 3 lipca 2014 r. dokonano obniżenia kapitału zakładowego spółki Comarch S.A.S. do zera w celu pokrycia strat z lat ubiegłych i jednocześnie podwyższono kapitał zakładowy do 2 500 000 EUR.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. NWZ iMed24 S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 3 250 000 PLN do kwoty 3 950 000 PLN, tj. o kwotę 700 000 PLN poprzez emisję 700 000 nowych akcji serii K. Niniejsza zmiana nie została jeszcze wpisana do właściwego rejestru.

#### **2.4.2. Nieruchomości i pozostałe inwestycje rzeczowe**

W dniu 3 października 2013 roku została zawarta umowa z konsorcjum firm Łęgprzem sp. z o.o., ZSK sp. z o.o. oraz Graphbud sp. z o.o. na realizację V etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie (budynek SSE6). Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowo-usługowego i data center wraz z infrastrukturą drogową i techniczną. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 11 708,87 m<sup>2</sup>. Wartość umowy wynosi 62 268 tys. zł. W czwartym kwartale 2013 r. Comarch S.A. rozpoczęła prace budowlane. Planowany termin zakończenia inwestycji to drugi kwartał 2015 roku.

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 2014 r. wartość księgowa tego sprzętu wynosi 12 582 tys. zł.

W Łodzi trwają prace projektowe związane z nowym budynkiem biurowym. W kwietniu 2014 roku Grupa otrzymała decyzję o pozwoleniu na budowę. Realizacja projektowanej inwestycji planowana jest na lata 2015-2016.

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. 6 mln EUR. Decyzja o rozpoczęciu inwestycji uzależniona będzie od sytuacji biznesowej w kolejnych kwartałach.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupa Comarch posiada nieruchomości inwestycyjne, które obejmują zabudowane nieruchomości zlokalizowane w Krakowie, wykorzystywane na cele wynajmu podmiotom spoza Grupy oraz grunty położone w Krakowie, nabyte w celu budowy obiektów przeznaczonych na wynajem dla podmiotów spoza Grupy.

### **2.5. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej**

Comarch S.A. uzyskał w dniu 22 marca 1999 r. zezwolenie na prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 października 1997 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/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

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

Comarch S.A. wystąpił do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na określone powyżej i zgodne z Ustawą. Równocześnie w zmienionym zezwoleniu wydłużony został do 31 grudnia 2017 r. okres, na jaki zostało wydane zezwolenie dla Comarch S.A. Spółka posiada też drugie zezwolenie na prowadzenie działalności w specjalnej strefie ekonomicznej Krakowski Park Technologiczny, wydane w roku 2007, z okresem ważności do 31 grudnia 2017 r. W 2013 roku Spółka uzyskała kolejne zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie specjalnej strefy ekonomicznej Krakowski Park Technologiczny, w zezwoleniu tym nie został określony termin jego obowiązywania. Jednocześnie Spółka zwraca uwagę, że w dniu 23 lipca 2013 r. Rada Ministrów przyjęła rozporządzenia wydłużające do 2026 r. termin funkcjonowania specjalnych stref ekonomicznych na terenie Polski.

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2013 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 7 668 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi oraz z tytułu ulgi w podatku dochodowym w związku z prowadzeniem działalności w SSE, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Ze względu na powyższą zasadę aktywa z tytułu działalności w SSE ustala się jedynie w rocznym horyzoncie czasowym, przyjmując za bazę do jego ustalenia przeciętny dochód uzyskany z działalności strefowej z okresu 3 lat (łącznie z rokiem, za który jest sporządzane sprawozdanie).

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2014 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2014 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosił 7 405 tys. zł.

W I półroczu 2014 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 895 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.



### 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2014 ROKU

#### 3.1. Analiza finansowa Grupy

##### Bilans

<b>AKTYWA</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>%</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>%</b>	<b>zmiana</b>	<b>%</b>
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	359 597	32,7%	352 949	30,9%	6 648	1,9%
Nieruchomości inwestycyjne	14 143	1,3%	7 876	0,7%	6 267	79,6%
Wartość firmy	44 061	4,0%	44 061	3,9%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	76 403	6,9%	79 720	7,0%	-3 317	-4,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	640	0,1%	904	0,1%	-264	-29,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	642	0,1%	49	0,0%	593	1210,2%
Inwestycje pozostałe	106	0,0%	106	0,0%	-	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 948	2,4%	28 985	2,5%	-2 037	-7,0%
Pozostałe należności	240	0,0%	1 639	0,1%	-1 399	-85,4%
	<b>522 780</b>	<b>47,5%</b>	<b>516 289</b>	<b>45,2%</b>	<b>6 491</b>	<b>1,3%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	54 994	5,0%	53 687	4,7%	1 307	2,4%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	277 541	25,3%	362 404	31,7%	-84 863	-23,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 313	0,1%	1 527	0,1%	-214	-14,0%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	48 163	4,4%	32 264	2,8%	15 899	49,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 822	0,6%	6 685	0,6%	137	2,0%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	1 136	0,1%	1 644	0,1%	-508	-30,9%
Udziały i akcje	2	0,0%	112	0,0%	-110	-98,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	186 896	17,0%	167 689	14,7%	19 207	11,5%
	<b>576 867</b>	<b>52,5%</b>	<b>626 012</b>	<b>54,8%</b>	<b>-49 145</b>	<b>-7,9%</b>
Aktywa zaklasyfikowane do sprzedaży	275	0,0%	0	0%	275	100%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 099 922</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 142 301</b>	<b>100,0%</b>	<b>-42 379</b>	<b>-3,7%</b>

W I półroczu 2014 roku wartość aktywów Grupy Comarch spadła o 42,4 mln zł (3,7%) w stosunku do końca 2013 roku. Jest to spowodowane spadkiem aktywów obrotowych (49,1 mln zł) przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych (6,5 mln zł). Spadek wartości aktywów obrotowych o 7,9% jest związany z sezonowym spadkiem należności handlowych (spadek o 84,9 mln zł, tj. 23,4%). W I półroczu 2014 r. wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła o 19,2 mln zł, tj. 11,5%. Poziom zapasów wynika z realizacji bieżących zamówień od klientów i utrzymał się na podobnym poziomie w stosunku do końca 2013 roku (wzrost o 1,3 mln zł, tj. 2,4%). Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych wzrosły z 32,3 mln zł na koniec 2013 r. do 48,2 mln zł na koniec I półroczu 2014 r., wzrost ten ma charakter sezonowy i jest związany z cyklem realizacji kontraktów.

Wzrost wartości aktywów trwałych o 1,3% wynika ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 6,6 mln zł, tj. 1,9%) spowodowanego m.in. wzrostem wartości środków trwałych w budowie (budowa budynku SSE6) oraz ze wzrostu wartości nieruchomości inwestycyjnych o 6,3 mln zł tj. o 79,6%.

<b>PASYWA</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>%</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>	<b>%</b>	<b>zmiana</b>	<b>%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>						
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>						
Kapitał zakładowy	8 125	0,7%	8 051	0,7%	74	0,9%
Pozostałe kapitały	146 716	13,4%	145 205	12,7%	1 511	1,0%
Różnice kursowe	3 334	0,3%	2 670	0,2%	664	24,9%
Zysk netto za okres bieżący	13 353	1,2%	25 077	2,2%	-11 724	-46,8%
Niepodzielony wynik finansowy	457 146	41,6%	445 340	39,0%	11 806	2,7%
	<b>628 674</b>	<b>57,2%</b>	<b>626 343</b>	<b>54,8%</b>	<b>2 331</b>	<b>0,4%</b>
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	12 048	1,1%	11 368	1,0%	680	6,0%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>640 722</b>	<b>58,3%</b>	<b>637 711</b>	<b>55,8%</b>	<b>3 011</b>	<b>0,5%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>						
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Kredyty i pożyczki	97 209	8,8%	110 751	9,7%	-13 542	-12,2%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	37 453	3,4%	40 545	3,5%	-3 092	-7,6%
Zobowiązania finansowe	332	0,0%	516	0,0%	- 184	-35,7%
Inne zobowiązania	83	0,0%	83	0,0%	-	0,0%
	<b>135 077</b>	<b>12,2%</b>	<b>151 895</b>	<b>13,3%</b>	<b>-16 818</b>	<b>-11,1%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	162 866	14,8%	193 633	17,0%	- 30 767	-15,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 678	0,3%	11 237	1,0%	-7 559	-67,3%
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	28 888	2,6%	33 416	2,9%	-4 528	-13,6%
Kredyty i pożyczki	38 685	3,5%	20 700	1,8%	17 985	86,9%
Zobowiązania finansowe	13 669	1,3%	409	0,0%	13 260	3242,1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	76 337	7,0%	93 300	8,2%	-16 963	-18,2%
	<b>324 123</b>	<b>29,5%</b>	<b>352 695</b>	<b>30,9%</b>	<b>-28 572</b>	<b>-8,1%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>459 200</b>	<b>41,7%</b>	<b>504 590</b>	<b>44,2%</b>	<b>-45 390</b>	<b>-9,0%</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 099 922</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 142 301</b>	<b>100,0%</b>	<b>-42 379</b>	<b>-3,7%</b>

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to głównie efekt spadku w I półroczu 2014 roku zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 28,6 mln zł, tj. 8,1%). Przyczynami tego spadku są: zmniejszenie poziomu zobowiązań handlowych (spadek 31,2 mln zł, tj. 16,1%) oraz rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia (spadek o 17,0 mln zł, tj. 18,2% w wyniku rozwiązania części rezerw utworzonych pod koniec 2013 roku), zmniejszenie zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego (spadek o 7,6 mln zł, tj. 67,3%). Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych spadły o 4,5 mln zł, tj. 13,6%. Wartość zobowiązań finansowych wynosiła 13,7 mln

zł i wynika głównie z zaplanowanej na sierpień 2014 roku wypłaty dywidendy za 2013 rok (ok. 12,2 mln zł). Wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych wzrosła w stosunku do końca roku 2013 o 18 mln zł, tj. o 86,9% w wyniku zakwalifikowania jednego z kredytów do spłaty w okresie najbliższych 12 miesięcy oraz w wyniku zaciągnięcia kredytu obrotowego na finansowanie i refinansowanie dostaw związanych z realizacją jednego z kontraktów. Spadek zobowiązań długoterminowych to rezultat spadku wartości kredytów i pożyczek (13,5 mln zł, tj. 12,2%) wynikający z zakwalifikowania jednego z kredytów do spłaty w okresie najbliższych 12 miesięcy. Wartość kapitałów wzrosła o 3,0 mln zł, tj. 0,5%.

Wskaźniki zadłużenia finansowego nieznacznie wzrosły, co jest spowodowane wzrostem wartości kredytów i pożyczek oraz w przypadku zadłużenia finansowego aktywów w wyniku nieznacznego spadku wartości aktywów.

<b>Wskaźniki zadłużenia finansowego</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	12,35%	11,51%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	21,62%	20,99%

### Rachunek zysków i strat

	<b>6 miesiące 2014</b>	<b>%</b>	<b>6 miesiące 2013</b>	<b>%</b>	<b>zmiana</b>	<b>%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>391 701</b>	<b>100,0%</b>	37 976	9,7%
Koszty wytworzenia sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	-333 000	-77,5%	-309 692	-79,1%	-23 308	7,5%
<b>Zysk brutto</b>	<b>96 677</b>	<b>22,5%</b>	<b>82 009</b>	<b>20,9%</b>	14 668	17,9%
Pozostałe przychody operacyjne	3 782	0,9%	7 670	2,0%	-3 888	-50,7%
Koszty sprzedaży i marketingu	-47 763	-11,1%	-46 353	-11,8%	-1 410	3,0%
Koszty ogólnego zarządu	-29 197	-6,8%	-30 942	-7,9%	1 745	-5,6%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 676	-0,6%	-9 456	-2,4%	6 780	-71,7%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>20 823</b>	<b>4,8%</b>	<b>2 928</b>	<b>0,7%</b>	17 895	611,2%
Koszty finansowe - netto	133	0,0%	-3 041	-0,8%	3 174	-104,4%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-856	-0,2%	79	0,0%	-935	-1183,5%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>20 100</b>	<b>4,7%</b>	<b>-34</b>	<b>0,0%</b>	20 134	-59 217,6%
Podatek dochodowy	-6 067	-1,4%	1 655	0,4%	-7 722	-466,6%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>14 033</b>	<b>3,3%</b>	<b>1 621</b>	<b>0,4%</b>	12 412	765,7%
<i>w tym:</i>						
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>13 353</b>	<b>3,1%</b>	<b>2 397</b>	<b>0,6%</b>	10 956	457,1%
<i>Zysk/Strata netto przypadająca udziałom niedającym kontroli</i>	680	0,2%	-776	-0,2%	1 456	-187,6%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 roku osiągnęły wartość 429,7 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2013 roku o 38,0 mln zł, tj. o 9,7%. W pierwszym półroczu 2014 r. wynik operacyjny wyniósł 20,8 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2013 o 17,9 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 13,4 mln zł.

<b>Analiza rentowności</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>	<b>6 miesięcy 2013</b>
Marża na sprzedaży	22,50%	20,94%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	4,85%	0,75%
Rentowność sprzedaży brutto	4,68%	-0,01%
Rentowność sprzedaży netto	3,11%	0,61%

Dzięki osiągnięciu dobrych wyników finansowych, w I półroczu 2014 r. Grupa Comarch odnotowała znaczący wzrost rentowności na wszystkich poziomach sprzedaży.

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

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Bieżącej płynności finansowej	1,78	1,77
Płynności szybki	1,45	1,52
Podwyższonej płynności	0,58	0,48

Grupa posiadała w pierwszym półroczu 2014 roku bardzo dobrą płynność finansową porównywalną do 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).

<b>Wskaźniki rotacji</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>	<b>6 miesięcy 2013</b>
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,74	0,68
Rotacji należności (dni)	116	144
Rotacji zapasów (dni)	167	249
Rotacji zobowiązań (dni)	188	208
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	141	156

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2014 roku skróceniu uległy wskaźniki rotacji należności oraz zapasów, co związane jest ze wzrostem przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2013 roku oraz w przypadku rotacji należności ze spadkiem wartości należności. Niższy wskaźnik rotacji w praktyce oznacza skrócenie okresu oczekiwania na spłatę należności. Wskaźnik rotacji zobowiązań uległ lekkiemu zmniejszeniu co związane jest z niższym poziomem zobowiązań w I półroczu 2014 roku w stosunku do półrocza roku ubiegłego.

#### **Metody obliczania wskaźników finansowych**

##### **Wskaźniki zadłużenia**

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

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

##### **Wskaźniki rentowności**

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

marża na sprzedaży	= $\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność operacyjna	= $\frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność sprzedaży brutto	= $\frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność sprzedaży na zysku netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki	= $\frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$

**Wskaźniki płynności**

bieżącej płynności finansowej	= $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
płynności szybki	= $\frac{\text{należności handlowe oraz pozostałe należności+} \\ \text{+aktywa finansowe dostępne do sprzedaży+} \\ \text{+środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
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)	= $\frac{(\text{należności handlowe oraz} \\ \text{pozostałe należności+}) * 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rotacji zapasów (dni)	= $\frac{\text{zapasy} * 180}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}}$
rotacji zobowiązań (dni)	= $\frac{(\text{zobowiązania razem+} \\ \text{-zobowiązania z tytułu} \\ \text{kontraktów długoterminowych}) * 180}{\text{koszty sprzedanych produktów,} \\ \text{usług, towarów i materiałów+} \\ \text{+koszty sprzedaży i marketingu+} \\ \text{+koszty ogólnego zarządu+} \\ \text{+pozostałe koszty operacyjne}}$
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	= $\frac{(\text{zobowiązania razem+} \\ \text{-kredyty i pożyczki}) * 180}{\text{koszty sprzedanych produktów,} \\ \text{usług, towarów i materiałów+} \\ \text{+koszty sprzedaży i marketingu+} \\ \text{+koszty ogólnego zarządu+} \\ \text{+pozostałe koszty operacyjne}}$

### **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 2014 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 i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W I półroczu 2014 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 895 tys. zł, w proporcji do osiągniętego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2014 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2013 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 3 819 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 241 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 247 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 683 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2014 wyniósł -2 037 tys. zł.

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w 2014 roku częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 3 595 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 4 469 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 3 712 tys. zł. W roku 2014 dokonano też rozwiązania rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 254 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2014 rok wyniósł +3 092 tys. zł. Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 1 055 tys. zł.

#### **3.3.2. Wycena różnic kursowych**

W odróżnieniu od pierwszego półrocza 2013 r. niewielki wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2014 roku miały zmiany kursu PLN wobec walut EUR, USD i GBP odnotowane w tym okresie. Różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2014 r. zmniejszyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 17 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2013 r. zwiększyły o 4 774 tys. zł), natomiast różnice kursowe z pozostałych tytułów zmniejszyły wynik Grupy Comarch o 196 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2013 r. zmniejszyły o 1 346 tys. zł). Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch wyniósł -213 tys. zł (+3 428 tys. zł w pierwszym półroczu 2013 r.).

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

Opisano w punkcie 1.2.3 oraz 1.2.4 niniejszego sprawozdania.

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

Nie wystąpiły.

### **3.6. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe**

#### **3.6.1. Długoterminowe kredyty bankowe**

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



- a) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie 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 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 500 tys. EUR, tj. 2 080 tys. zł.
- b) 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 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 6 351 tys. EUR, tj. 26 426 tys. zł.
- c) 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 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- d) kredyt inwestycyjny w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie na refinansowanie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w banku DnB NOR Bank Polska S.A. w dniu 28 kwietnia 2010 r., na finansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 4 126 tys. EUR. Okres kredytowania wynosi 8 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka w kwocie 6 189 tys. EUR ustanowiona na nieruchomości będącej przedmiotem refinansowania oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości. Całkowite wykorzystanie kredytu nastąpiło w dniu 1 października 2013 roku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 739 tys. EUR, tj. 15 558 tys. zł.
- e) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu oraz oprogramowania dla realizacji projektu outsourcingu usług data center dla jednego z klientów. Kredyt został udzielony w wysokości 2 400 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2016 roku. Uruchomienie środków nastąpiło w dniu 7 sierpnia 2012 r. Oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są przelew wierzycelności z kontraktu oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 200 tys. EUR, tj. 4 993 tys. zł.
- f) nieodnawialny kredyt obrotowy w BZ WBK Bank S.A. (dawniej Kredyt Bank S.A.) z siedzibą we Wrocławiu zaciągnięty w pierwszym kwartale 2013 roku na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Kredyt został udzielony w wysokości 7 400 tys. EUR. Okres kredytowania wynosi 8 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada na 31 grudnia 2020. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na jednej z nieruchomości Comarch S.A. zlokalizowanej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 6 206 tys. EUR, tj. 25 824 tys. zł.
- g) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie oraz

refinansowanie nie więcej niż 90% kosztów netto inwestycji polegającej na budowie budynku biurowego SSE6 i data center na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Kredyt został udzielony w EUR do kwoty 56 mln PLN, co na dzień podpisania umowy stanowiło równowartość kwoty 13 323 182,34 EUR. Okres kredytowania wynosi 10 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada 4 grudnia 2023 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są: pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Comarch S.A. prowadzonymi przez Bank Pekao S.A., oświadczenie Comarch S.A. o poddaniu się egzekucji, hipoteka umowna do kwoty 84 mln PLN na nieruchomości, na której jest realizowana inwestycja (wpisana w Księdze Wieczystej Sądu Rejonowego dla Krakowa-Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych w dniu 13 lutego 2014 r., raport bieżący nr 5/2014 z dnia 20 marca 2014 r.), cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz z gwarancji rękojmi. Okres uruchomienia kredytu kończy się w dniu 4 grudnia 2015 r. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 2 962 tys. EUR, tj. 12 326 tys. zł.

- h) nieodnawialny kredyt obrotowy w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie dostaw związanych z realizacją kontraktu na dostawę i wdrożenie systemu cyfrowej rejestracji przebiegu rozpraw sądowych w sądach powszechnych zawartego z Ministerstwem Sprawiedliwości przez Comarch Polska S.A., spółkę zależną Comarch S.A., (raport bieżący nr 6/2014 z dnia 21 marca 2014 r.) Okres kredytowania trwa do 30 listopada 2014 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Uruchomienie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2014 r. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie cywilne Comarch Polska S.A., spółki zależnej Comarch S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwem do rachunków prowadzonych w Banku PEKAO S.A., a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji i pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A. spółki Comarch S.A. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 2 980 tys. zł. (raport bieżący nr 9/2014 z dnia 9 kwietnia 2014 roku).

Spółka iMed24 S.A. zaciągnęła w trzecim kwartale 2011 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu medycznego i wyposażenia gabinetów medycznych w związku z realizacją projektu NZOZ Centrum Medyczne iMed24 w Krakowie. Wysokość dostępnego kredytu wynosiła 15 889 tys. zł, kredyt został wykorzystany w całości do 31 grudnia 2011 r. Okres kredytowania wynosi 7 lat, tj. do 2018 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej środków trwałych oraz poręczenie podmiotu dominującego, tj. Comarch S.A. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 10 214 tys. zł.

Spółka Comarch AG zaciągnęła w drugim kwartale 2013 roku kredyt inwestycyjny w Banku BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na refinansowanie budowy budynku produkcyjno-biurowego oraz serwerowni data center w Dreźnie. Kredyt został udzielony w wysokości 6 000 tys. EUR, z okresem kredytowania do 2018 roku. Uruchomienie środków nastąpiło w dniu 25 lipca 2013 r., oprocentowanie oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są poręczenie Comarch S.A., dług gruntowy na przedmiocie finansowania oraz przelew praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 4 966 tys. EUR, tj. 20 661 tys. zł.

### 3.6.2. Linie kredytowe w rachunku bieżącym (o zmiennym oprocentowaniu)

W Grupie Comarch podmiot dominujący Comarch S.A. posiada przyznane następujące limity kredytowe w rachunku bieżącym:

a) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PKO BP S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 10 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 13 grudnia 2014 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w banku PKO BP S.A. oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

b) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w wysokości 19 778 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 28 września 2014 roku. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

c) limit kredytowy w rachunku bieżącym w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 26 342 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 31 maja 2016 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w Banku Pekao S.A., weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

	<b>30 czerwca 2014 r.</b>	<b>31 grudnia 2013 r.</b>
Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, wygasające w ciągu jednego roku, w tym:		
	<b>56 120</b>	<b>53 778</b>
– wykorzystane na dzień bilansowy	-	-
– dostępne na dzień bilansowy	56 120	53 778

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

Spółka Comarch S.A. w dniu 27 grudnia 2012 zawarła z IBM Polska sp. z o.o umowę pożyczki na kwotę 343 tys. zł na sfinansowanie dostawy sprzętu IBM w związku z realizowanym przez Grupę Comarch projektem informatycznym. Pożyczka została uruchomiona w pierwszym kwartale 2013 roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na grudzień 2015 roku, oprocentowanie jest stałe. Pożyczka nie jest zabezpieczona. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 179 tys. zł.

Spółka CA Consulting S.A., spółka zależna Comarch S.A., w drugim kwartale 2013 roku zawarła z IBM Polska sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 1 138 tys. zł na sfinansowanie dostawy sprzętu, w związku z realizowanym przez spółkę projektem informatycznym. Pożyczka została uruchomiona w drugim kwartale 2013 roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na kwiecień 2014 roku, oprocentowanie jest stałe. Zabezpieczeniem pożyczki jest poręczenie Comarch S.A. W drugim kwartale 2014 roku pożyczka została w całości spłacona.

**3.6.4. Pożyczki zaciągnięte w ramach Grupy Comarch**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku pomiędzy podmiotami Grupy Comarch zaciągnięte były następujące pożyczki:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2014 r.	Odsetki na 30 czerwca 2014r.
Comarch S.A.	OOO Comarch	457 095	175 155
Comarch S.A.	Comarch SAS	2 704 585	239 758
Comarch S.A.	iMed24 SA	5 120 000	320 206
Comarch S.A.	Comarch Chile	457 095	3 666
Comarch S.A.	Comarch R&D SARL	1 040 225	3 683
Comarch S.A.	ESAProjekt sp. z o.o.	1 750 000	34 739
Comarch S.A.	Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	3 858 729	12 401
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	Comarch AG	7 905 710	1 639 428
CA Consulting S.A.	ESAProjekt sp. z o.o.	1 300 000	15 875
CA Consulting S.A.	iMed24 S.A.	500 000	319
Comarch AG	Comarch R&D SARL	977 812	163 976
Comarch AG	Comarch SAS	790 571	124 289
Comarch s.r.o.	Comarch S.A.	366 609	105 030
MKS Cracovia SSA	Comarch S.A.	2 500 000	53 909
MKS Cracovia SSA	ESAProjekt sp. z o.o.	800 000	15 540
MKS Cracovia SSA	iMed24 SA	600 000	11 731
SouthForge sp. z o.o.	ESAProjekt sp. z o.o.	1 600 000	10 309
<b>Razem</b>		<b>32 728 431</b>	<b>2 930 013</b>

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2014-2025.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez Comarch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich bliskich.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez pozostałe spółki Grupy Comarch gwarancje i poręczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich bliskich.

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

- W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów, w sierpniu 2010 roku została udzielona przez Comarch S.A. gwarancja na czas trwania kontraktu i gwarantuje należyte wykonanie przez Comarch SA, wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy, tj. ok. 54 580 752 euro. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.
- W związku z zawarciem przez Comarch Inc., spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na wdrożenie, hosting i utrzymanie systemu lojalnościowego, w dniu 28 kwietnia 2011 roku zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za zobowiązania spółki Comarch Inc. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 3 mln USD i jest ważne przez czas trwania umowy, tj. do listopada 2016 r.
- W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na sprzedaż licencji i wdrożenie Comarch Network & Service Inventory, Comarch Next Generation Service Assurance, Comarch OSS Mediations oraz sprzedaż licencji Comarch SLA Management, w dniu 11 sierpnia 2011 zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za

zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch AG wynikających z umowy, tj. 5 242 tys. EUR oraz dodatkowo 345 tys. EUR rocznie i wygasło w dniu 31 marca 2014 r.

- d) 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.
- e) W związku z zawarciem przez Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy leasingu, w dniu 1 stycznia 2012 spółka Comarch S.A. 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.
- f) W dniu 1 czerwca 2013 r. zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla operatora kart paliwowych 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. zł (50 tys. zł dla każdej ze spółek) i wygasły w dniu 31 maja 2014 r.
- g) W związku z zawarciem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., umowy podwykonawczej do kontraktu z jednym z klientów, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania CA Consulting S.A. wynikających z umowy podwykonawczej: tj. maksymalnie do kwoty 6 698 434,82 PLN i 1 356 861,70 USD i wygasło w dniu 2014-05-28 po zrealizowaniu wszystkich zobowiązań w zakresie płatności.
- h) W związku z zawarciem przez Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i utrzymanie systemu BSS, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania Comarch UK. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch UK wynikających z powyższej umowy, tj. do kwoty 807 680 GBP oraz dodatkowo 86 400 GBP rocznie za usługę SLA i jest ważne przez cały okres trwania umowy.
- i) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie Next Generation Performance Management Solution, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AG wynikające z umowy. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 3 692 115 EUR i jest ważne przez cały okres trwania umowy, tj. do marca 2018 r.
- j) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie Planning and Inventory Application (PIA), został podpisany przez Comarch S.A. list patronacki, w którym Comarch S.A. zobowiązuje się do zapewnienia należytego wykonania umowy przez Comarch AG. List patronacki jest ważny 24 miesiące od zakończenia umowy, tj. do marca 2020 r., wartość umowy wynosi 3 504 513 EUR.
- k) W związku z otrzymaniem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., subwencji na budowę infrastruktury w Dreźnie od Sachsische AufbauBank, Comarch S.A. przystąpiła do długu na wypadek powstania zobowiązania Comarch AG do zwrotu udzielonych środków. Maksymalna odpowiedzialność Comarch S.A. z tytułu przystąpienia do długu nie może przekroczyć kwoty 262,5 tys. EUR powiększonej o odsetki za okres od momentu udzielenia subwencji do jej zwrotu. Przystąpienie do długu jest ważne do dnia 30 sierpnia 2018 roku.
- l) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A. umowy kredytu inwestycyjnego z BNP Paribas Bank Polska S.A., na podstawie której bank udzielił spółce Comarch AG finansowania w wysokości 6 mln EUR. W dniu 15 maja 2013 r. spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 9 mln EUR i jest ważne maksymalnie do dnia 15 maja 2020 r.



- m) W związku z zawarciem przez Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na wdrożenie Comarch Loyalty Management, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za zobowiązania spółki Comarch UK. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 2 051 238 GBP i jest ważne przez okres trwania umowy, tj. do października 2016 r.
- n) W związku z zawarciem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., umowy pożyczki, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania CA Consulting S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 1 416 662,70 PLN i zakończyło się z dniem zrealizowania wszystkich zobowiązań w zakresie płatności wynikających z umowy pożyczki, tj. 30 kwietnia 2014 r.
- o) W związku z zawarciem przez Comarch SAS, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie i licencję Comarch Loyalty Management, a także na usługi data center, Support & Maintenance zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch SAS wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości podpisanych przez Comarch SAS umów, tj. 300 000 EUR i 2 337 879 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu, tj. do marca 2019 r.
- p) W związku z zawarciem przez Comarch AG Oddział w Belgii, umowy z jednym z klientów na usługi data center, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AG wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości podpisanej przez Comarch AG umowy, tj. 183 961,08 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu, tj. do października 2016 r.
- q) W związku z otrzymaniem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., limitu kupieckiego na sprzedaż produktów i usług od jednego z dostawców w wysokości 2 mln zł, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za przyszłe zobowiązania spółki CA Consulting S.A. wynikające z wykorzystania limitu. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 2 mln zł i było ważne do dnia 28 lutego 2014 r.
- r) W związku z zawarciem przez Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na zakup licencji na oprogramowanie oraz usługi utrzymania i wsparcia, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch UK wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 11 243 479,50 GBP i jest ważne do dnia 31 maja 2028 r.
- s) W związku z zawarciem przez ESAProjekt sp. z o.o., spółkę zależną Comarch S.A., umowy na obsługę kart paliwowych, w dniu 20 grudnia 2013 r., zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla operatora kart paliwowych za zobowiązania ESAPROJEKT Sp. z o.o. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 30 tys. zł i jest ważne do dnia 20 grudnia 2016 r.
- t) W związku z zawarciem przez oddział Comarch S.A. w Albanii umowy z klientem na usługi SLA zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania oddziału wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości podpisanej przez Comarch S.A. Albanian Branch umowy, tj. 211 524 EUR i jest ważne do czasu zakończenia umowy, tj. do końca 2014 r.
- u) W związku z zawarciem przez Comarch SAS, spółkę zależną Comarch SA umowy z jednym z klientów na wdrożenie Comarch ECM, a także dostarczenie usług utrzymania i zarządzania systemem (SaaS), zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie za zobowiązania spółki Comarch SAS, wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 838 425 EUR i jest ważne do momentu zakończenia projektu, tj. do końca lipca 2019 r.
- v) W dniu 1 czerwca 2014 r. zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla operatora kart paliwowych za zobowiązania spółek zależnych iMed24 S.A., oraz CA Consulting S.A. wynikające z umów podpisanych z tym podmiotem. Poręczenia zostały udzielone do łącznej kwoty 100 tys. zł (50 tys. zł dla każdej ze spółek) i są ważne do 31 maja 2015 r.



Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2014 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu oraz sprzętu elektronicznego w kwocie 2 739 tys. zł.

### **3.6.7. Gwarancje bankowe i istotne pozycje pozabilansowe**

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 59 124 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 70 774 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch Polska S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 569 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 639 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 470 tys. EUR (tj. 1 964 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2013 roku ich wartość wynosiła 289 tys. EUR (tj. 1 197 tys. zł).

Comarch S.A. udzielił oświadczeń o możliwości udzielenia wsparcia finansowego („*letter of comfort*”) dla spółek zależnych MKS Cracovia SSA i ESAProjekt sp. z o.o. (oba oświadczenia ważne do 30 czerwca 2015 roku) oraz iMed24 S.A. (oświadczenie ważne do 31 grudnia 2018 r.).

### **3.7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

## 4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

### 4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

#### 4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

- a) stały wzrost sprzedaży eksportowej i znaczenia działalności zagranicznej;
- b) pozycja i renoma Comarch S.A. mająca wpływ na skuteczność pozyskiwania kontraktów;
- 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;
- f) atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Spółki;
- g) zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe, w tym marketing sportowy (MKS Cracovia SSA);
- h) konieczność dokonywania ciągłych inwestycji w kapitał ludzki celem utrzymania konkurencyjności firmy w kolejnych latach;
- i) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową oraz rozwój nowych produktów i usług informatycznych;
- j) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego w Polsce i za granicą (inwestycje rzeczowe) oraz z ekspansją na rynkach zagranicznych (inwestycje kapitałowe).

#### 4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch S.A., które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) wzrost znaczenia technologii mobilnych, stosowanych obecnie powszechnie w rozwiązaniach informatycznych dla wszystkich grup odbiorców
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z postępem technicznym i rozwojem gospodarczym, co kształtuje popyt na nowe systemy informatyczne, upowszechnienie sprzedaży oprogramowania w modelu *cloud computing* oznacza dla firm informatycznych zwiększone wymogi kapitałowe i zasobowe;
- d) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części są przeznaczane na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- e) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie 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 i GBP/PLN wpływający na opłacalność sprzedaży zagranicznej.

## 4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń

### 4.2.1. Ryzyko kredytowe

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

### 4.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

Grupa Comarch jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z posiadanymi środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz z zawartymi długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi przeznaczonymi na finansowanie nowych budynków produkcyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyty są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR oraz EURIBOR. Grupa Comarch 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 2014 roku

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa Comarch obserwowała wzrost popytu na usługi i produkty informatyczne, co przełożyło się na wzrost wartości portfela zamówień Grupy. Grupa przewiduje pełne wykorzystanie jej mocy produkcyjnych w kilku kolejnych okresach i przewiduje zwiększenie ilości osób zatrudnionych oraz rozpoczęcie kolejnych inwestycji infrastrukturalnych. Rozwój sytuacji politycznej i gospodarczej w Polsce i na świecie będzie miał nadal decydujący wpływ na sytuację na rynku IT i wyniki finansowe Grupy Comarch w 2014 roku. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej oferta Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana a grono klientów jest bardzo szerokie (znaczna ich część to firmy międzynarodowe), co pozwala ograniczyć ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach spowolnienia gospodarczego lub niestabilności politycznej w danym regionie świata. Dynamicznie rozwijająca się działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych wzmacnia rozpoznawalność marki i wizerunek Comarch wśród klientów, przyczyniając się tym samym do poprawy pozycji konkurencyjnej Comarch. Realizacja strategii Comarch zależy w dużej mierze od

niezależnych od Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą, zaostrzającej się konkurencji oraz rosnących kosztów pracy w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Szansą dla Grupy jest wzrost zapotrzebowania na dostarczanie informatyki w modelu usługowym (*cloud computing*) – Comarch dzięki szerokiej palecie własnych produktów, posiadanej infrastrukturze oraz zasobom ludzkim i kapitałowym może elastycznie dopasowywać się do modeli biznesowych oczekiwanych przez klientów. Grupa planuje nadal rozwijać produkty i usługi informatyczne dla sektora medycznego, planuje również rozpocząć działalność w zakresie usług R&D związanych z produkcją hardware (*internet of things*)

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Grupy należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytwarzanie własnego software i hardware);
- b) ryzyka związane z szacowaniem kosztów zawieranych kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania lub naliczeniem kar umownych
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyko rotacji personelu, ryzyko braku możliwości zatrudnienia odpowiedniej ilości wykwalifikowanych pracowników.

Grupa nie przewiduje w najbliższych okresach istotnych zmian w swojej sytuacji finansowej.

#### **4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta**

Strategicznymi kierunkami rozwoju Grupy Comarch są:

- rozwój sprzedaży zagranicznej, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Europy Zachodniej (zwłaszcza w regionie DACH) i obu Ameryk,
- stały rozwój własnych, zaawansowanych technologicznie produktów informatycznych, wysokie nakłady na prace R&D,
- rozwój sprzedaży produktów i usług informatycznych w modelu usługowym (*cloud computing*),
- dywersyfikacja oferty poprzez sprzedaż produktów i usług do klientów z wielu sektorów gospodarki,
- kontynuacja prac rozwojowych w zakresie rozwiązań IT dla sektora e-Zdrowie, który w przyszłości powinien stać się jednym z głównych odbiorców Grupy Comarch,
- ścisła współpraca z globalnymi klientami na międzynarodowych rynkach,
- stałe inwestowanie w kapitał ludzki,
- rozwój nowoczesnej własnej bazy produkcyjnej w Polsce i za granicą.

#### **4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju**

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

Polityka Comarch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów.

**Comarch S.A.**

W pierwszym półroczu 2014 roku w ramach Działania 1.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu: „Wydajne, ergonomiczne i bezpieczne systemy przeglądania i transmisji obrazów medycznych” z obszaru e-Medycyny.



**INNOWACYJNA  
GOSPODARKA**  
NARODOWA STRATEGIA SPÓJNOŚCI

**COMARCH**

**UNIA EUROPEJSKA**  
EUROPEJSKI FUNDUSZ  
ROZWOJU REGIONALNEGO



Fundusze Europejskie – dla rozwoju innowacyjnej gospodarki

W ramach Przedsięwzięcia IniTech Comarch S.A. kontynuowała realizację projektu "Opracowanie innowacyjnej Platformy dla przedsiębiorstw do raportowania strategicznych analiz rynkowych (Market Research Analysis)". Projekt jest realizowany na podstawie umowy o dofinansowanie, zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR).

Natomiast w ramach Przedsięwzięcia pilotażowego „Wsparcie badań naukowych i prac rozwojowych w skali demonstracyjnej” Demonstrator Plus kontynuowana była realizacja projektu „Moduł Social Business Intelligence”, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej w drugim półroczu 2013 roku.

W ramach 7 Programu Ramowego Unii Europejskiej kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu “Shaping the Future of Electronic Identity” (FutureID), oraz projektu „Situation AWARE Security Operations Center” (SAWSOC), w których Comarch S.A. jest partnerem.

**iMed24 S.A.**

W ramach działania 1.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu: „Kompleksowa, Programistyczno-Sprzętowa Platforma Telemedyczna”.

**ESAProjekt sp. z o.o.**

W ramach 7 Programu Ramowego Unii Europejskiej w pierwszym półroczu 2014 roku kontynuowana była realizacja umowy o dofinansowanie projektu „Situation AWARE Security Operations Center” (SAWSOC).

## 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. informuje, że uchwałą nr 10/5/2014 z dnia 26 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się w dniu 26 czerwca 2014 roku.

Zgodnie z zasadą nr 1) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr EBI 1/2014 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 26 czerwca 2014 r.

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

Dnia 26 maja 2014 r. Zarząd Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisów art. 395, art. 399 § 1, art. 4021 oraz art. 4022 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) oraz art. 14 Statutu Spółki, zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 26 czerwca 2014 roku, na godzinę 11.00 w Krakowie przy ul. prof. Michała Życzkowskiego 23 (dawniej: Al. Jana Pawła II 41 e). Zarząd Spółki przedstawił w tym dniu również porządek obrad oraz projekty uchwał na niniejsze Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami. Zgodnie z art. 402<sup>2</sup> KSH Zarząd Spółki przekazał także informacje dotyczące udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, w szczególności:

- prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał,
- sposób wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika,
- możliwość i sposób uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wyznaczono na 10 czerwca 2014 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 16/2014 z dnia 25 maja 2014 r., raportem bieżącym nr 16/2014\_K z dnia 26 maja 2014 r., raportem bieżącym nr 17/2014 z dnia 6 czerwca 2014 r. oraz raportem bieżącym nr 18/2014 z dnia 25 czerwca 2014 r.

##### b) Uchwały podjęte na WZA emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- wykreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;



- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej Spółki z działalności w 2013 roku, zawierającego ocenę sytuacji Spółki;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2013 - 31.12.2013;
- podziału niepodzielonego zysku netto z lat ubiegłych;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2013 - 31.12.2013;
- uchylecia w części i zmiany uchwały nr 36 zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich;
- przyznania dodatkowych premii dla członków Zarządu Spółki;
- odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki;
- powołania członka Rady Nadzorczej Spółki;
- w sprawie zmiany wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 19/2014 w dniu 26 czerwca 2014 r. oraz raportem bieżącym 19/2014\_K w dniu 30 czerwca 2014 r.

c) Uchwała WZA w sprawie wypłaty dywidendy za 2013 rok

Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 zysk netto w kwocie 45 584 120,35 zł zostaje podzielony w ten sposób, że:

1. część zysku netto w kwocie 12 188 385,00 zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy. Dywidendę w kwocie 1 zł 50 gr za jedną akcję otrzymały osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu 18 sierpnia 2014 roku (dzień dywidendy). Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 8 125 590 sztuk. Dywidenda została wypłacona w dniu 18 sierpnia 2014 roku.
2. pozostała część zysku netto w kwocie 33 395 735,35 zł została przekazana na kapitał zapasowy. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r.

d) Wykaz akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 26 czerwca 2014 roku, Elżbieta Filipiak i Janusz Filipiak posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak – 1 099 640 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 671 640 głosów na WZA i które stanowiły 41,75% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 30,9%;
2. Elżbieta Filipiak – 846.000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4.230.000 głosów na WZA i które stanowiły 37,81% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 27,98%.
3. AMPLICO OFE - 640 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 640 000 głosów na WZA i które stanowiły 5,72% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 4,23%.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 119 190 głosów. Na WZA w dniu 26 czerwca 2014 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 11 188 286 głosów. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 22/2014 oraz 22/2014 - K z dnia 27 czerwca 2014 r.

e) Powołanie członka Rady Nadzorczej Comarch S.A.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu został powołany na członka Rady Nadzorczej Pan Robert Bednarski. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Bednarski nie wykonuje poza przedsiębiorstwem emitenta działalności konkurencyjnej oraz nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, a także nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Pan Bednarski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 21/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r.

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

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

Nie wystąpiły.

### PO DACIE BILANSU

Uległa zmianie ilość akcji posiadanych przez jednego z Członków Zarządu z 32 249 do 32 436 akcji.

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

#### 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 było 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 był 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 był 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 była 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 ustalała w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane były niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu wynosiła 3,6% (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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 zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w 2012 r. i średnią kapitalizacją w 2011 r. była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2013 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w 2013 r. i średnią kapitalizacją w 2012 r. była dodatnia, co oznacza, iż został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2014 r. zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla kluczowych pracowników, dnia 13 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 2/01/2014 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2013 rok w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (raport bieżący nr 2/2014 z dnia 13 stycznia 2014 r.). W konsekwencji zarząd Comarch S.A. podjął uchwałę nr 1 z dnia 20 stycznia 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 73 953 akcji zwykłych na okaziciela serii K3 oraz

zmiany Statutu Spółki w związku podwyższeniem kapitału zakładowego (raport bieżący nr 3/2014 z dnia 20 stycznia 2014 r. oraz raport bieżący nr 8/2014 z dnia 4 kwietnia 2014 r.).

W dniu 31 marca 2014 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 125 590,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 125 590 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 119 190 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr 7/2014 z dnia 3 marca 2014 r.).

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 424/14 dotyczącą warunkowej rejestracji akcji serii K3. Zarząd Krajowego Depozytu postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 73 953 akcje zwykłe na okaziciela serii K3 Spółki Comarch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00012, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Comarch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, z zastrzeżeniem że zarejestrowanie ww. akcji zwykłych na okaziciela serii K3 Spółki Comarch S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od dnia otrzymania przez Krajowy Depozyt dokumentów potwierdzających podjęcie przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji, o której mowa wyżej, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w tej decyzji dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2014 z dnia 25 kwietnia 2014 r.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą nr 540/2014 z dnia 6 maja 2014 r., stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 73 953 akcje zwykłe na okaziciela serii K3 spółki Comarch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 8 maja 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Comarch S.A. o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 8 maja 2014 r. rejestracji akcji serii K3 oraz oznaczenia ich kodem "PLCOMAR00012". O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 12/2014 z dnia 6 maja 2014 r.

W dniu 6 maja 2014 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował, że w dniu 8 maja 2014 r. w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 73 953 akcji Comarch S.A., kod ISIN: PLCOMAR00012, (uchwała Zarządu KDPW S.A. nr 424/14 z dnia 25 kwietnia 2014 r.). O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 13/2014 z dnia 6 maja 2014 r.

#### **b) na lata 2014-2016**

W dniu 26 czerwca 2013 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 36 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Spółki zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową na lata 2014-2016. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla członków Zarządu Spółki poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program miał być realizowany poprzez oferowanie członkom Zarządu Spółki kolejno w 2015 roku, w 2016 roku i w 2017 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2014 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkowi Zarządu Spółki i ilości akcji oferowanych Członkowi Zarządu Spółki. Po zmianach wprowadzonych uchwałą nr 25 WZA z dnia 26 czerwca 2014 r. okres trwania programu został ograniczony do 2014 r.

Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki w 2014 roku, a średnią kapitalizacją Spółki w 2013 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 2013 r. Rada Nadzorcza ustaliła w drodze uchwały listę Członków Zarządu uczestniczących w Programie w roku 2014 oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Członków Zarządu w wynosi 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 Członków Zarządu 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).

Ustalona na 2014 rok wartość opcji wynosi 3 022 tys. zł, z czego na pierwsze półrocze 2014 roku przypada 1 511 tys. zł i została ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników.

### **5.3. Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.**

Opisano w punkcie 1.2.3 oraz 1.2.4 niniejszego sprawozdania.

### **5.4. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym**

#### **5.4.1. Rekomendacja Zarządu Comarch S.A. w sprawie wypłaty dywidendy**

Dnia 22 maja 2014 r. raportem bieżącym nr 15/2014 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że zarekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Comarch S.A. przeznaczenie wypracowanego w roku obrotowym od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku zysku netto w kwocie 45 584 120,35 złotych w całości na kapitał zapasowy.

#### **5.4.2. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2014 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 2014 roku raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 13 stycznia 2014 r.

#### **5.4.3. Nota Księgowa od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa**

Zarząd Comarch S.A. informował raportem bieżącym nr 14/2014 z dnia 19 maja 2014 o otrzymaniu w dniu 16 maja 2014 roku noty księgowej wystawionej przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa na kwotę 32 455 497,28 zł. Przedmiotowa nota księgowa, zgodnie z jej treścią, została wystawiona przez ARiMR tytułem kar umownych naliczonych za opóźnienia-niedotrzymania poziomu SLA w jednym miesiącu (sierpień 2013 roku) świadczenia usług wynikających z umowy z dnia 29 kwietnia 2013 roku (zawartej w wyniku przeprowadzenia postępowania o udzielenie zamówienia publicznego na utrzymanie, modyfikację i ulepszanie systemów aplikacyjnych OFSA, OFSA – PROW, OFSA – PROW – DD, RG – PROW).

Kwota naliczonej za jeden miesiąc kary jest całkowicie niewspółmierna do miesięcznego wynagrodzenia należnego Comarch S.A. z tytułu świadczenia usług wynikających z umowy, przewyższając to wynagrodzenie ponad 100 razy. Zgodnie z postanowieniami umowy kwota kary wyczerpała wynikający z umowy całkowity limit odpowiedzialności Comarch S.A. w zakresie roszczeń z tytułu kar umownych i szkód wyrządzonych ARiMR. Wysokość naliczonej kary nie koresponduje w żaden sposób ze stopniem szkód odniesionych przez ARiMR, co potwierdza m.in. komunikat ARiMR dla PAP, w którym stwierdzono że przez cały okres świadczenia usługi przez Comarch S.A., poza dwoma-trzema przypadkami opóźnień generowania raportów tygodniowych, nie wystąpiły żadne błędy istotne dla funkcjonowania ARiMR. Zastosowany przez ARiMR sposób naliczenia kary nie jest jasny dla Comarch S.A. i nie został on uzgodniony na spotkaniach stron.

W ocenie Comarch S.A. naliczenie powyższych kar nie znajduje uzasadnienia, ani oparcia w postanowieniach zawartej umowy. Comarch S.A. informuje, że podjął niezbędne kroki prawne mające na celu ustalenie nieistnienia obowiązku zapłaty kar umownych wynikających z wystawionej przez ARiMR noty księgowej. Comarch S.A. informuje również, że pomimo sporu dotyczącego naliczonych

kar umownych nadal świadczy na bieżąco usługi w ramach umowy z ARiMR zgodnie z wymaganiami SLA. Zdaniem Zarządu Spółki zawiązane dotychczas rezerwy na potencjalne roszczenia z tytułu kar umownych wynikających z realizacji umowy w wysokości całkowitego wynagrodzenia brutto otrzymanego za świadczenie usług w okresie lipiec – grudzień 2013 roku (tj. w kwocie 2 277 tys. zł) w pełni pokrywają ryzyko obciążenia finansowego Spółki z wyżej wymienionego tytułu.

#### 5.4.4. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2014, Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2013 roku.

#### PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Kraków, 29 sierpnia 2014 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	



**Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Comarch S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 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, 29 sierpnia 2014 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 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 2014 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, 29 sierpnia 2014 roku

**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