

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport półroczny PSr 2015

(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 2015 obejmujące okres od 2015-01-01 do 2015-06-30  
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: 2015-08-28

<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>IR@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. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	półrocze / 2015	półrocze / 2014
<b>DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	505 441	429 677	122 261	102 833
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 340	20 823	10 725	4 983
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	43 987	20 100	10 640	4 810
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	35 782	13 353	8 655	3 196
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 519	51 869	2 303	12 414
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-42 861	-31 141	-10 368	-7 453
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-562	-268	-136	-64
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-33 904	20 460	-8 201	4 897
IX. Liczba akcji (w szt.)	8 133 349	8 125 590	8 133 349	8 125 590
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	4,40	1,65	1,06	0,39
XI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	4,40	1,65	1,06	0,39
<b>DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	343 267	281 232	83 033	67 306
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	40 016	18 159	9 679	4 346
XIV. Zysk (strata) brutto	42 906	18 154	10 379	4 345
XV. Zysk (strata) netto	40 747	15 263	9 856	3 653
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 591	35 716	4 497	8 548
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-46 801	-20 838	-11 321	-4 987
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 219	4 185	537	1 002
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-25 991	19 063	-6 287	4 562
XX. Liczba akcji (w szt.)	8 133 349	8 125 590	8 133 349	8 125 590
XXI. Zysk (strata) zanulizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	8,19	4,46	1,98	1,07
XXII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	8,19	4,46	1,98	1,07
<b>KAPITAŁY</b>				
XXIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki (skonsolidowany)	736 475	700 693	175 585	164 393

XXIV. Kapitał własny (jednostki dominującej)	712 221	677 089	169 803	158 855
--	---------	---------	---------	---------

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2015 r.: 4,1341;

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

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

30.06.2015 r.: 4,1944;

31.12.2014 r.: 4,2623.

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 2015 jednostkowy.pdf	Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Comarch S.A. - załącznik nr 1
Raport z przeglądu JSF Comarch SA.pdf	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Comarch S.A. - załącznik nr 2
PSr 2015 skonsolidowany.pdf	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Comarch - załącznik nr 3
Raport z przeglądu GK Comarch.pdf	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Comarch - załącznik nr 4
Sprawozdanie Zarządu.pdf	Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch - załącznik nr 5
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych - załącznik nr 6
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - załącznik nr 7

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-08-28	Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
2015-08-28	Maria Smolińska	Prokurent	

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

### **Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Comarch S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy al. Jana Pawła II 39A, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) 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 2015 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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).

Radosław Kuboszek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewidencyjny 90029

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:

Radosław Kuboszek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 28 sierpnia 2015 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. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie - 8 -
  7. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenia odpisów z tego tytułu - 8 -
  8. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów - 9 -
  9. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw - 9 -
  10. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego - 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, nieuwjętych 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 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	30 czerwca 2014 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>664 742</b>	<b>634 573</b>	<b>598 957</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	10 643	7 506	9 682
2. Rzeczowe aktywa trwałe	256 579	242 742	209 296
3. Inwestycje długoterminowe	389 456	377 055	373 796
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	359 034	345 891	342 336
a) w jednostkach powiązanych	358 942	345 891	342 336
b) w pozostałych jednostkach	92		
3.2 Nieruchomości	30 379	31 121	31 417
3.3 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 064	7 270	6 183
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 424	6 733	5 543
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	640	537	640
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>345 444</b>	<b>407 338</b>	<b>360 725</b>
1. Zapasy	22 322	20 846	37 630
2. Należności krótkoterminowe	208 991	264 035	215 588
2.1 Od jednostek powiązanych	98 306	121 142	79 127
2.2 Od pozostałych jednostek	110 685	142 893	136 461
3. Inwestycje krótkoterminowe	63 937	87 345	67 103
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	63 937	87 345	67 103
a) w jednostkach powiązanych	1 059	22	4 191
b) w pozostałych jednostkach	949	422	1 143
- udziały lub akcje	1	1	3
- udzielone pożyczki	153	421	4
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	795	-	1 136
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	61 929	86 901	61 769
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	50 194	35 112	40 404
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 010 186</b>	<b>1 041 911</b>	<b>959 682</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>712 221</b>	<b>677 089</b>	<b>648 867</b>
1. Kapitał zakładowy	8 133	8 125	8 125
2. Kapitał zapasowy	562 293	521 244	521 244
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	100 303	105 926	103 490
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	745
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
7. Zysk (strata) netto	40 747	41 049	15 263
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>297 965</b>	<b>364 822</b>	<b>310 815</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	94 690	129 679	76 875
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 795	26 071	25 747
1.2 Pozostałe rezerwy	69 895	103 608	51 128
a) krótkoterminowe	69 895	103 608	51 128
2. Zobowiązania długoterminowe	105 552	103 993	74 684
2.1 Wobec jednostek powiązanych	3 563	1 009	749
2.2 Wobec pozostałych jednostek	101 989	102 984	73 935
3. Zobowiązania krótkoterminowe	92 239	119 648	153 254
3.1 Wobec jednostek powiązanych	9 577	15 129	14 382
3.2 Wobec pozostałych jednostek	80 449	103 287	136 749
3.3. Fundusze specjalne	2 213	1 232	2 123
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 484	11 502	6 002
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	5 484	11 502	6 002
a) krótkoterminowe	5 484	11 502	6 002
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 010 186</b>	<b>1 041 911</b>	<b>959 682</b>

## II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)	Q2 2015*	6 miesięcy 2015	Q2 2014	6 miesięcy 2014
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>161 250</b>	<b>343 267</b>	<b>143 030</b>	<b>281 232</b>
- od jednostek powiązanych	40 586	86 071	34 280	58 900
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	148 824	293 501	128 259	250 004
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12 426	49 766	14 771	31 228
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>109 415</b>	<b>243 728</b>	<b>103 120</b>	<b>210 009</b>
- jednostkom powiązanym	6 597	15 174	6 491	12 434
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	98 191	196 249	90 168	182 289
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 224	47 479	12 952	27 720
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>51 835</b>	<b>99 539</b>	<b>39 910</b>	<b>71 223</b>
IV. Koszty sprzedaży	16 053	30 097	16 114	29 541
V. Koszty ogólnego zarządu	11 577	20 510	8 891	16 260
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>24 205</b>	<b>48 932</b>	<b>14 905</b>	<b>25 422</b>
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>341</b>	<b>1 616</b>	<b>-1 230</b>	<b>850</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	101	162	53	99
2. Inne przychody operacyjne	240	1 454	-1 283	751
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>6 787</b>	<b>10 532</b>	<b>2 647</b>	<b>8 113</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	2 994	5 860	2 411	4 728
3. Inne koszty operacyjne	3 793	4 672	236	3 385
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>17 759</b>	<b>40 016</b>	<b>11 028</b>	<b>18 159</b>
<b>X. Przychody finansowe</b>	<b>1 643</b>	<b>5 002</b>	<b>1 139</b>	<b>2 010</b>
1. Odsetki, w tym:	358	863	232	638
- od jednostek powiązanych	227	359	119	240
2. Dywidendy i udziały w zyskach	1 378	1 378	-	-
3. Inne	-93	2 761	357	425
4. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	550	947
<b>XI. Koszty finansowe</b>	<b>995</b>	<b>2 112</b>	<b>1 118</b>	<b>2 015</b>
1. Odsetki	270	704	536	1 071
- od jednostek powiązanych	17	50	64	64
2. Aktualizacja wartości inwestycji	220	220	-	-
3. Inne	361	397	582	944
4. Strata ze zbycia inwestycji	144	791	-	-
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>18 407</b>	<b>42 906</b>	<b>11 049</b>	<b>18 154</b>
<b>XIII. Zysk (strata) brutto</b>	<b>18 407</b>	<b>42 906</b>	<b>11 049</b>	<b>18 154</b>
XIV. Podatek dochodowy	1 766	2 159	2 841	2 891
<b>XV. Zysk (strata) netto</b>	<b>16 641</b>	<b>40 747</b>	<b>8 208</b>	<b>15 263</b>

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	66 533	36 028
Średnia ważona liczba akcji w okresie 1.07.2014-30.06.2015 (w szt.)	8 126 589	8 070 277
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję (w zł)	8,19	4,46
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w okresie 1.07.2014-30.06.2015 (w szt.)	8 126 589	8 070 277
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	8,19	4,46

\*) Dane za II kwartał 2015 r. zostały ustalone poprzez odjęcie od danych za okres półrocza 2015 (objętych przeglądem) danych wykazanych przez Grupę w raporcie za I kwartał 2015 r.

### III. Zestawienie zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2015	12 miesięcy 2014	6 miesięcy 2014
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	677 089	661 046	661 046
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	677 089	661 046	661 046
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 125	8 051	8 051
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	8	74	74
a) zwiększenia (z tytułu)	8	74	74
- emisja akcji	8	74	74
<b>1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>8 133</b>	<b>8 125</b>	<b>8 125</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	521 244	487 672	487 672
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	41 049	33 572	33 572
a) zwiększenia (z tytułu)	41 049	33 572	33 572
- podział zysku z lat poprzednich	41 049	33 572	33 572
b) zmniejszenia	-	-	-
<b>3.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>562 293</b>	<b>521 244</b>	<b>521 244</b>
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	105 926	118 818	118 818
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-5 623	-12 892	-15 328
a) zwiększenia (z tytułu)	1 319	3 024	3 595
- rezerwa na podatek odr. w związku z wyceną certyfikatów	1 319	3 024	3 595
b) zmniejszenia	6 942	15 916	18 923
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	6 942	15 916	18 923
<b>4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>100 303</b>	<b>105 926</b>	<b>103 490</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	41 049	45 760	45 760
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	41 049	45 760	45 760
a) zmniejszenia (z tytułu)	41 049	45 760	45 760
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	41 049	33 572	33 572
- wypłata dywidendy	-	12 188	12 188
<b>7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>40 747</b>	<b>41 049</b>	<b>15 263</b>
a) zysk netto	40 747	41 049	15 263
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>712 221</b>	<b>677 089</b>	<b>648 867</b>
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	712 221	667 089	648 867



#### IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	40 747	15 263
II. Korekty razem	-22 156	20 453
1. Amortyzacja	14 555	14 873
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-1 038	1 428
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-478	929
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	58	11
5. Zmiana stanu rezerw	-33 670	-19 267
6. Zmiana stanu zapasów	-1 483	-11 085
7. Zmiana stanu należności	54 700	81 018
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-32 703	-37 814
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-22 097	-9 640
10. Inne korekty	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>18 591</b>	<b>35 716</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	3 307	5 763
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	561	201
2. Z aktywów finansowych, w tym:	2 746	5 562
a) w jednostkach powiązanych	2 746	4 575
- spłacone odsetki od pożyczek	70	-
- spłacone pożyczki	1 298	-
- otrzymane pożyczki	-	4 575
- otrzymane dywidendy od jednostek powiązanych	1 378	-
b) w pozostałych jednostkach	-	987
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	987
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	-50 108	-26 601
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-27 066	-20 582
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-23 042	-6 019
a) w jednostkach powiązanych	-22 251	-6 019
- nabycie aktywów finansowych	-1 406	-454
- udzielone pożyczki długoterminowe	-20 845	-3 552
- spłata pożyczek	-	-2 000
- spłata odsetek od pożyczek	-	-13
b) w pozostałych jednostkach	-791	-
- inne (strata na forwardzie)	-791	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-46 801</b>	<b>-20 838</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	10 004	12 193
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instr. oraz dopłat do kapitału	8	74
2. Kredyty i pożyczki	9 971	12 116
3. Inne wpływy finansowe	25	3
II. Wydatki	-7 785	-8 008
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-6 789	-6 834
2. Odsetki	-996	-994
3. Pożyczki udzielone	-	-180
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>2 219</b>	<b>4 185</b>

<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-25 991</b>	<b>19 063</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-24 971	17 638
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 020	-1 425
F. Środki pieniężne na początek okresu	86 896	44 130
<b>H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:</b>	<b>61 925</b>	<b>61 768</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 618	2 351

## 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 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2015 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 38 378 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	40 747
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	(46)
Aktywa z tytułu działalności w SSE	(2 323)
Opcja menedżerska	0

### 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 2015 roku Comarch S.A. utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 40 tys. zł. Spółka nie rozwiązała odpisów aktualizujących utworzonych w latach wcześniejszych. Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonała rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 334 tys. zł oraz utworzyła odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 3 681 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 2015 roku utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 694 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. w kwocie 3 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 65 tys. zł i rozwiązano w kwocie 22 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik I półroczu 2015 roku wyniósł plus 648 tys. zł.

Dokonano też zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 1 319 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 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	358 942	345 891	342 336
- udziały lub akcje	200 781	199 594	203 161
- udzielone pożyczki	32 514	13 956	10 034
- inne papiery wartościowe	124 891	131 833	128 826
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	756	508	315
- odsetki od udzielonych pożyczek	756	-	315
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	92	-	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>359 034</b>	<b>345 891</b>	<b>342 336</b>

<b>3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>6 miesięcy 2015</b>	<b>Rok 2014</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>
a) stan na początek okresu	345 891	354 336	354 336
- udziały lub akcje	199 594	202 707	202 707
- pożyczki	13 956	3 880	3 880
- inne papiery wartościowe	131 833	147 749	147 749
- inne długoterminowe aktywa finansowe, (odsetki od udzielonych pożyczek)	508	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	21 738	25 608	8 025
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	1 407	12 500	454
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	19 764	5 654	1 747
- udzielone pożyczki jednostkom pozostałym	-	-	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	381	351	141
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	94	130	-
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek	-	30	-
- przeniesienie pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych	-	6 722	5 469
- przeniesienie odsetek od pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych	-	221	214
- wycena forwardów	92	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	8 595	34 053	20 025
- spłata pożyczek jednostek zależnych	1 298	-	-
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	-	12	12
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	70	-	-
- wycena bilansowa pożyczek	-	26	5
- wycena bilansowa i skorygowana odsetek od pożyczek	17	-	33
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	6 942	15 916	18 923
- wycena bilansowa udziałów	-	15 613	-
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	220	-	-
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	46	2 486	1 052
- objęcie pożyczek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	2	-	-
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>359 034</b>	<b>345 891</b>	<b>342 336</b>

<b>3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>	<b>30 czerwca 2014 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	1 059	22	4 191
- udzielone pożyczki	1 059	22	3 939
- inne aktywa finansowe	-	-	252
b) w pozostałych jednostkach	949	422	1 143
- udzielone pożyczki	153	421	4
- udziały lub akcje	1	1	3
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	795	-	1 136
- kontrakty forward	795	-	1 425
- jednostki uczestnictwa	-	-	(289)
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	61 929	86 901	61 769
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	61 925	86 896	61 768
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	4	5	1
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>63 937</b>	<b>87 345</b>	<b>67 103</b>

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

W H1 2015 Comarch S.A. osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom wyższy od ubiegłorocznego o 22,1% (343,3 mln zł wobec 281,2 mln zł w H1 2014). Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 85,5% całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 43,5 mln zł, tj. 17,4% w porównaniu do H1 2014. Spółka wypracowała w I półroczu 2015 roku 40,0 mln zł zysku operacyjnego i 40,7 mln zł zysku netto. Rentowność operacyjna wyniosła 11,7%, a rentowność netto 11,9%.

W II kwartale 2015 r. Comarch S.A. osiągnęła 161,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 12,7% w porównaniu analogicznego okresu 2014 roku. Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 92,3% całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 20,6 mln zł niż w porównywalnym okresie roku 2014. Zysk operacyjny Spółki w Q2 2015 wyniósł 17,8 mln zł, a zysk netto 16,6 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła 11,0%, a rentowność netto 10,3%.

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

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

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

Rozkład przychodów ze sprzedaży osiąganych przez Grupę Kapitałową Comarch na przestrzeni roku 2014 przedstawiał się następująco: 20% rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 21% w drugim kwartale, 24% w trzecim kwartale oraz 35% w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej. Na przestrzeni roku 2015 Grupa spodziewa się, że w roku 2015 przychody pierwszego i drugiego kwartału będą miały większy udział w przychodach całorocznych niż to miało miejsce w roku ubiegłym.

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

W I półroczu 2015 roku Comarch S.A. utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 40 tys. zł. Spółka nie rozwiązała odpisów aktualizujących utworzonych 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 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>

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:	15 612	2 914	-	-	<b>18 526</b>
- <i>utworzenie odpisów</i>	15 612	2 914	-	-	<b>18 526</b>
- <i>rozwiązanie odpisów</i>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>37 933</b>	<b>2 914</b>	-	-	<b>40 847</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	Aktywów finansowych	Rzeczowych aktywów trwałych	WNiP	Inne aktywa	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>37 933</b>	<b>2 914</b>	-	-	<b>40 847</b>
Zmiana:	220	-	-	-	220
- <i>utworzenie odpisów</i>	220	-	-	-	220
- <i>rozwiązanie odpisów</i>	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2015</b>	<b>38 153</b>	<b>2 914</b>	-	-	<b>41 067</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 2014</b>	<b>13 216</b>	<b>803</b>	<b>11 816</b>	<b>44 480</b>	<b>70 315</b>
Zmiana:	93	2 058	4 026	(25 363)	<b>(19 186)</b>
- <i>utworzenie rezerw</i>	3 789	2 569	6 097	16 824	<b>29 279</b>
- <i>wykorzystanie rezerw</i>	(3 696)	(511)	(2 071)	(42 187)	<b>(48 465)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2014</b>	<b>13 309</b>	<b>2 861</b>	<b>15 842</b>	<b>19 117</b>	<b>51 129</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>44 480</b>	<b>70 315</b>
Zmiana:	5 394	7 891	2 777	17 231	<b>33 293</b>
- <i>utworzenie rezerw</i>	14 031	8 746	9 502	84 681	<b>116 960</b>
- <i>wykorzystanie rezerw</i>	(8 637)	(855)	(6 725)	(67 450)	<b>(83 667)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>18 610</b>	<b>8 694</b>	<b>14 593</b>	<b>61 711</b>	<b>103 608</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 2015</b>	<b>18 610</b>	<b>8 694</b>	<b>14 593</b>	<b>61 711</b>	<b>103 608</b>
Zmiana:	(3 288)	39	4 577	(35 041)	<b>(33 713)</b>
- <i>utworzenie rezerw</i>	4 030	227	6 608	20 114	<b>30 979</b>
- <i>wykorzystanie rezerw</i>	(7 318)	(188)	(2 031)	(55 155)	<b>(64 692)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2015</b>	<b>15 322</b>	<b>8 733</b>	<b>19 170</b>	<b>26 670</b>	<b>69 895</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 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 podatku 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>

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>7 066</b>
Utworzenie w okresie I-XII 2014	1 786
Rozwiązanie w okresie I-XII 2014	(2 119)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>6 733</b>
<b>Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>29 423</b>
Utworzenie w okresie I-XII 2014	25
Rozwiązanie w okresie I-XII 2014	(3 377)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>26 071</b>

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>6 733</b>
Utworzenie w okresie I-VI 2015	694
Rozwiązanie w okresie I-VI 2015	(3)
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>7 424</b>
<b>Rezerwa na odroczonego podatku dochodowy</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>26 071</b>
Utworzenie w okresie I-VI 2015	65
Rozwiązanie w okresie I-VI 2015	(1 341)
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>24 795</b>

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

W okresie I półrocza 2015 roku Comarch S.A. dokonała zakupu sprzętu komputerowego w wysokości 10 842 tys. zł oraz zakupu WNiP w wysokości 5 425 tys. zł.

W I półroczu 2015 r. przychody z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 482 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania inwestycyjne Comarch S.A. obejmowały głównie zobowiązania za zakup sprzętu komputerowego w kwocie 765 tys. zł oraz zobowiązania za zakup WNiP w kwocie 5 362 tys. zł.

Comarch S.A. posiada także zobowiązania inwestycyjne w kwocie 3 877 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 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Comarch S.A. zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową, dnia 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 1/02/2015 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2014 rok w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (RB-6-2015 z dnia 16 lutego 2015 r.).

W dniu 16 marca 2015 r. Zarząd Comarch S.A. podjął uchwałę nr 1 z dnia 16 marca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-8-2015 z dnia 16 marca 2015 r.

W dniu 14 maja 2015 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 133 349 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 133 349 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 126 949 głosów na WZA Spółki (RB-13-2015 z dnia 21 maja 2015 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**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 46 659 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 60 327 tys. zł.

Comarch S.A. jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich wynosi 60 913 tys. zł, z czego kwota 7 603 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2015 r. (przy czym nie utworzono w roku 2015 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi).

**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.

28.08.2015 r.

**PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>STANOWISKO / FUNKCJA</b>	<b>PODPIS</b>
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
Andrzej Przewięźlikowski	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	



## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

### **Dla 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 al. Jana Pawła II 39A jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat i sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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.

Radosław Kuboszek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewidencyjny 90029

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:

Radosław Kuboszek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa 28 sierpnia 2015 roku

## Spis treści

<b>I.</b>	<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b> .....	<b>- 2 -</b>
<b>II.</b>	<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> .....	<b>- 3 -</b>
<b>III.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	<b>- 3 -</b>
<b>IV.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	<b>- 4 -</b>
<b>V.</b>	<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	<b>- 5 -</b>
<b>VI.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA</b> .....	<b>- 6 -</b>
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 2015 roku</i> .....	- 7 -
1.3.	<i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dniu bilansowym</i> .....	- 8 -
2.	OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	- 9 -
3.	NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	- 12 -
3.1.	<i>Sprawozdawczość wg segmentów</i> .....	- 12 -
3.2.	<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> .....	- 16 -
3.3.	<i>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> .....	- 19 -
3.9.	<i>Pochodne instrumenty finansowe</i> .....	- 19 -
3.10.	<i>Należności handlowe oraz pozostałe należności</i> .....	- 20 -
3.11.	<i>Kapitał zakładowy</i> .....	- 20 -
3.12.	<i>Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki Comarch S.A.</i> .....	- 22 -
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>Pozostałe 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 powiązаныmi</i> .....	- 31 -
4.	NOTY DODATKOWE .....	- 33 -
4.1.	<i>Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</i> .....	- 33 -
4.2.	<i>Zdarzenia po dacie bilansu</i> .....	- 33 -
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> .....	- 34 -

## I. Skonsolidowany bilans

	Nota	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	405 776	390 958
Nieruchomości inwestycyjne	3.3	17 224	16 119
Wartość firmy	3.4	40 735	40 735
Pozostałe wartości niematerialne	3.5	69 490	70 317
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		640	537
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.6	1 161	567
Inwestycje pozostałe		106	106
Pozostałe aktywa wyceniane w wartości godziwej - instrumenty pochodne	3.9 a	92	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.19	29 084	32 134
Pozostałe należności		59	-
		<b>564 367</b>	<b>551 473</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	3.7	45 829	47 919
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.10	302 851	328 449
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		8 764	3 132
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.14	54 437	53 105
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.8	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.9 a	912	13
Udziały i akcje		1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		199 907	232 463
		<b>612 701</b>	<b>665 082</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 177 068</b>	<b>1 216 555</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>			
Kapitał zakładowy	3.11	8 133	8 125
Pozostałe kapitały		148 226	148 226
Różnice kursowe		6 395	6 917
Zysk (strata) netto za okres bieżący		35 782	67 894
Niepodzielony wynik finansowy		525 040	457 146
		<b>723 576</b>	<b>688 308</b>
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli		12 899	12 385
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>736 475</b>	<b>700 693</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	3.15	117 100	121 593
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.19	36 568	38 298
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.9 b	977	1 404
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.16	65	138
Inne zobowiązania		83	83
		<b>154 793</b>	<b>161 516</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.13	136 088	140 217
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6 609	10 712
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.14	13 817	48 507
Kredyty i pożyczki	3.15	22 144	20 522
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.9 b	3 150	1 369
Pozostałe zobowiązania finansowe	3.16	268	380
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.20	103 724	132 639
		<b>285 800</b>	<b>354 346</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>440 593</b>	<b>515 862</b>
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>		<b>1 177 068</b>	<b>1 216 555</b>

## II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	II kwartał* 2015	6 miesięcy 2015	II kwartał 2014	6 miesięcy 2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>259 108</b>	<b>505 441</b>	<b>220 963</b>	<b>429 677</b>
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(177 396)	(360 256)	(167 288)	(333 000)
<b>Zysk brutto</b>	<b>81 712</b>	<b>145 185</b>	<b>53 675</b>	<b>96 677</b>
Pozostałe przychody operacyjne	(277)	1 545	652	3 782
Koszty sprzedaży i marketingu	(32 185)	(56 812)	(25 450)	(47 763)
Koszty ogólnego zarządu	(22 022)	(40 144)	(14 739)	(29 197)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 817)	(5 434)	(1 077)	(2 676)
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>25 411</b>	<b>44 340</b>	<b>13 061</b>	<b>20 823</b>
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	(3 987)	(90)	176	133
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	147	(263)	(386)	(856)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>21 571</b>	<b>43 987</b>	<b>12 851</b>	<b>20 100</b>
Podatek dochodowy	(4 047)	(7 679)	(4 591)	(6 067)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>17 524</b>	<b>36 308</b>	<b>8 260</b>	<b>14 033</b>
w tym:				
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>17 011</b>	<b>35 782</b>	<b>7 923</b>	<b>13 353</b>
Zysk netto przypadający udziałom niedającym kontroli	513	526	337	680
<b>Zysk na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)</b>				
– podstawowy		4,40		1,65
– rozwodniony		4,40		1,65

## III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	II kwartał* 2015	6 miesięcy 2015	II kwartał 2014	6 miesięcy 2014
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>17 524</b>	<b>36 308</b>	<b>8 260</b>	<b>14 033</b>
<b>Pozostałe dochody całkowite</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	834	(534)	343	664
<b>Razem pozostałe dochody całkowite</b>	<b>834</b>	<b>(534)</b>	<b>343</b>	<b>664</b>
<b>Suma dochodów całkowitych za okres</b>	<b>18 358</b>	<b>35 774</b>	<b>8 603</b>	<b>14 697</b>
przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej	17 846	35 260	8 266	14 017
przypadających udziałom niedającym kontroli	512	514	337	680

\*) Dane za II kwartał 2015 r. zostały ustalone poprzez odjęcie od danych za okres półrocza 2015 (objętych przeglądem) danych wykazanych przez Grupę w raporcie za I kwartał 2015 r.

#### IV. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej					Kapitały przypadające udziałom nieobjętym kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zysk netto za okres bieżący	Niepodzielony wynik finansowy		
<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 2014r.</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>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>8 125</b>	<b>148 226</b>	<b>6 917</b>	<b>67 894</b>	<b>457 146</b>	<b>12 385</b>	<b>700 693</b>
Przeniesienie wyniku za rok 2014	-	-	-	(67 894)	67 894	-	-
Podwyższenie kapitału zakładowego	8	-	-	-	-	-	8
Wynik jednostek zależnych przeznaczony dla komplementariuszy spoza Grupy	-	-	-	-	-	-	-
Dywidenda do wypłaty	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe <sup>(1)</sup>	-	-	(522)	-	-	(12)	(534)
Zysk/(strata) za okres <sup>(2)</sup>	-	-	-	35 782	-	526	36 308
Całkowite dochody za okres (1+2)	-	-	(522)	35 782	-	514	35 774
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>8 133</b>	<b>148 226</b>	<b>6 395</b>	<b>35 782</b>	<b>525 040</b>	<b>12 899</b>	<b>736 475</b>

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. brak jest podstaw do dokonywania wypłat dywidend za rok 2014 do podmiotów spoza Grupy.

## V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014
<b>Przykłypy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	36 308	14 033
Korekty razem	(15 992)	44 366
Udział w zyskach /(stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	263	815
Amortyzacja	25 157	26 512
Straty z tytułu różnic kursowych	(3 556)	890
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 049	831
Zysk z działalności inwestycyjnej	771	1 375
Zmiana stanu zapasów	5 630	1 091
Zmiana stanu należności	29 534	68 859
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(74 972)	(57 518)
Inne korekty	132	1 511
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	20 316	58 399
Zapłacony podatek dochodowy	(10 797)	(6 530)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 519</b>	<b>51 869</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(32 530)	(22 580)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	485	170
Nabycie wartości niematerialnych	(6 533)	(6 129)
Wpływy ze zbycia inwestycji w nieruchomościach oraz wartości niematerialnych i prawnych	1	-
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	(1 272)	(5 663)
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	(300)	(381)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	-	-
Udzielone pożyczki	(3 800)	(10 912)
Splata udzielonych pożyczek	254	12 709
Odsetki	401	659
Inne wydatki inwestycyjne	(76)	-
Inne wydatki na aktywa finansowe	(791)	-
Inne wpływy z aktywów finansowych	1 300	986
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(42 861)</b>	<b>(31 141)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	9 725	11 851
Splaty zaciągniętych kredytów i pożyczek	(9 298)	(10 790)
Wpływy z tytułu splaty udzielonych pożyczek	272	265
Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrum. kapitał.	8	74
Pozostałe odsetki i inne wydatki	(1 271)	(1 672)
Inne wpływy finansowe	2	4
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/pochodzące z działalności finansowej</b>	<b>(562)</b>	<b>(268)</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych netto</b>	<b>(33 904)</b>	<b>20 460</b>
Środki pieniężne na początek okresu	232 436	167 640
Dodatnie/(ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	1 344	(1 297)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>199 876</b>	<b>186 803</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	8 074	5 028

## 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 2015 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (100%),
  - Comarch Sistemas LTDA z siedzibą w Sao Paulo w Brazylii (80% zależna od Comarch AG, 20% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
  - 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 Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) z siedzibą w Montrealu 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 Technologies Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100%),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100%),
- Comarch Chile SpA z siedzibą w Santiago w Chile (100%),
- Comarch Software Spain S.L.U. z siedzibą w Madrycie w Hiszpanii (100%),
- Comarch Yazilim A.S. z siedzibą w Stambule w Turcji (100%),
- Comarch SRL z siedzibą w Mediolanie we Włoszech (100%),
- Comarch Malaysia SDN. BHD. z siedzibą w Kuala Lumpur w Malezji (100%),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100%),
- Comarch Technologies 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 Katowicach 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 2015 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),
- Metrum Capital 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 2015 roku**

W dniu 8 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wyznaczeniu biegłego do zbadania planu połączenia ESAProjekt sp. z o.o. z iMed24 S.A., które zostało następnie sprostowane postanowieniem z dnia 20 stycznia 2015 r. Następnie, w dniu 1 kwietnia 2015 roku, Sąd wydał postanowienie o dołączeniu do akt rejestrowych opinii z badania planu połączenia przez biegłego. W dniu 1 czerwca 2015 r. wza iMed24 S.A. oraz zgromadzenie wspólników ESAProjekt Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu tych spółek oraz o zmianie statutu iMed24 S.A. Wskutek podjętych uchwał, po połączeniu, nastąpi zmiana firmy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Ww. zmiany będą skuteczne z chwilą rejestracji połączenia w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółka przejmująca będzie skupiać większość aktywów sektora e-Zdrowie Grupy Comarch, na stanowisko jej prezesa został powołany Piotr Piątosa (RB-16-2015 z dnia 2 czerwca 2015 r.).

W dniu 19 stycznia 2015 r. została wpisana do rejestru zmiana nazwy spółki Volatech Capital Advisors S.A. na Metrum Capital S.A.

W dniu 20 stycznia 2015 r. została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Comarch Oy na Comarch Technologies Oy.

W dniu 5 lutego 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch SRL w Mediolanie we Włoszech.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Malaysia SDN. BHD. w Kuala Lumpur, w Malezji o kapitale zakładowym w wysokości 2 RM (2,05 PLN wg kursu z dnia 2 kwietnia 2015 r.), z czego 50% było w posiadaniu Comarch S.A. W dniu 7 maja 2015 roku Comarch S.A. nabyła udział w spółce Comarch Malaysia SDN. BHD. od dotychczasowego udziałowca i posiada aktualnie 100% udziałów tej spółki. W dniu 8 czerwca 2015 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 500 000 RM (500 050 PLN wg kursu z dnia 8 czerwca 2015 r.), tj. o 499 998 udziałów, dzielonego na 500 000 udziałów zwykłych o wartości 1,00 RM każdy.

W dniu 16 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) w Montrealu w Kanadzie.

W dniu 8 maja 2015 roku Walne Zgromadzenie Comarch Yazilim A.S. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 100 000 TL (134 300 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.) do 600 000 TL (806 580 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.). Kapitał został w całości opłacony. W dniu 5 czerwca 2015 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

W dniu 25 czerwca 2015 r. została podjęta uchwała o zmianie firmy Infrastruktura24 S.A. na Comarch Infrastruktura S.A.

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

W dniu 1 lipca 2015 roku zarejestrowane zostało połączenie poprzez przejęcie przez iMed24 S.A. spółki ESAProjekt sp. z o.o. Równocześnie z połączeniem nastąpiła zmiana nazwy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Jednocześnie został podwyższony kapitał zakładowy Comarch Healthcare S.A. do kwoty 5 328 806,00 zł.

W dniu 7 lipca 2015 r. została podpisana warunkowa umowa nabycia udziałów spółki Goldcup 111447 AB w Szwecji przez Comarch S.A. 100% udziałów zostało nabytych w dniu 18 sierpnia 2015 r. za kwotę 50 000 SEK (22 080 PLN wg kursu z dnia 18 sierpnia 2015 r.). W dniu 18 sierpnia 2015 r. został złożony wniosek o zmianę nazwy spółki na Comarch AB.

W dniu 13 lipca 2015 roku zarejestrowano spółkę Comarch Pointshub, Inc. w Rosemont, IL. W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A., podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD (30 140 800 PLN wg kursu z dnia 17 lipca 2015 r.). Obejmowane udziały będą stanowić 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC.

W dniu 16 lipca 2015 r. dokonano podniesienia kapitału w spółce Comarch Software Spain S.L.U. o 250 000 EUR, tj. z 250 000 EUR (1 027 775 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.) do 500 000 EUR (2 055 550 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.).

W dniu 29 lipca 2015 r. została podjęta uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Comarch SRL z 50 000 EUR (207 260 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.) na 200 000 EUR (829 040 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.).

W dniu 20 sierpnia 2015 r. zmiana firmy Infrastruktura24 S.A. na Comarch Infrastruktura S.A. została zarejestrowana w KRS.

## 2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 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 2015 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 2014 roku.

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego obejmującego okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Comarch sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 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 2015 roku zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 sierpnia 2015 roku.

### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015**

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2015:

- **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 – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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:

- **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 – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 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 28 sierpnia 2015 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”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **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 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 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 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (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 trwale” 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 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Zarząd Spółki przewiduje, że zastosowanie MSSF 15 może wywrzeć w przyszłości wpływ na kwoty i ujawnienia prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej. Nie ma jednak możliwości przedstawienia wiarygodnych danych szacunkowych dotyczących oddziaływania MSSF 15, dopóki Grupa nie przeprowadzi szczegółowej analizy w tym aspekcie. Według szacunków jednostki dominującej pozostałe 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.

Ze względu na geograficzny podział działalności Grupa Comarch wyróżnia następujące segmenty rynku: Polska, Rejon DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), 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.

Rozkład przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową Comarch na przestrzeni roku 2014 przedstawiał się następująco: 20% rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 21% w drugim kwartale, 24% w trzecim kwartale oraz 35% w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej.

Na przestrzeni roku 2015 Grupa spodziewa się, że w roku 2015 przychody pierwszego i drugiego kwartału będą miały większy udział w przychodach całorocznych niż to miało miejsce w roku ubiegłym.

### Przychody, koszty i wynik finansowy

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	19 747	3 419	28 402	-	-	-	-	51 568
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	38 710	2 042	1 720	-	-	-	-	42 472
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.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE **COMARCH**  
ZA I PÓŁROCZE 2015  
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

6 miesięcy 2015	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynk					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	311 799	106 422	71 952	420	9 318	6 985	-	506 896
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	311 295	106 234	71 700	158	9 094	6 960	-	505 441
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	78 010	44 528	23 861	-	-	-	-	146 399
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	51 684	3 647	5 945	-	-	-	-	61 276
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	30 104	2 964	39 706	-	-	-	-	72 774
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	37 614	2 286	1 833	-	-	-	-	41 733
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	57 508	-	354	-	-	-	-	57 862
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	44 982	52 809	-	-	-	-	-	97 791
na rzecz klientów z sektora Medycyna	10 553	-	-	-	-	6 960	-	17 513
na rzecz pozostałych klientów	840	-	1	158	9 094	-	-	10 093
pozostałe przychody operacyjne	803	521	32	-	164	25	-	1 545
przychody finansowe	(299)	(333)	220	262	60	-	-	(90)
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	103 094	10 725	12 622	1 375	4 404	3 563	(135 783)	-
Przychody segmentu ogółem*	414 893	117 147	84 574	1 795	13 722	10 548	(135 783)	506 896
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	259 832	96 504	77 786	1 599	8 875	18 050	-	462 646
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	103 094	10 725	12 622	1 375	4 404	3 563	(135 783)	-
Koszty segmentu ogółem*	362 926	107 229	90 408	2 974	13 279	21 613	(135 783)	462 646
Podatek bieżący	(3 126)	(109)	(3 099)	(25)	-	-	-	(6 359)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(427)	(2 033)	2	(5)	442	701	-	(1 320)
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(263)	-	-	-	-	-	-	(263)
Wynik netto	48 151	7 776	(8 931)	(1 209)	885	(10 364)	-	36 308
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	48 151	7 550	(8 931)	(1 209)	585	(10 364)	-	35 782
wynik przypadający udziałom niedającym kontroli	-	226	-	-	300	-	-	526

\*) 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 2014 roku oraz 30 czerwca 2015 roku przedstawiają się następująco:

#### 30 czerwca 2014 r. / 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

#### 30 czerwca 2015 / 6 miesięcy 2015

	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	669 461	209 819	110 039	110 019	43 919	33 811	1 177 068
Zobowiązania	308 843	90 455	19 429	1 457	7 959	12 450	440 593
Wydatki inwestycyjne	29 376	4 764	4 209	5 534	594	825	45 302
Amortyzacja	14 753	6 068	474	426	451	2 985	25 157

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

#### Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2015	%	6 miesięcy 2014	%
Kraj /Polska/	327 507	64,8%	267 760	62,3%
Rejon DACH	106 233	21,0%	100 392	23,3%
Pozostałe kraje	71 701	14,2%	61 525	14,4%
<b>RAZEM</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>

#### Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2015 r.	%	31 grudnia 2014 r.	%
Kraj /Polska/	857 210	72,8	898 355	73,8
Rejon DACH	209 819	17,8	200 005	16,5
Pozostałe kraje	110 039	9,4	118 195	9,7
<b>RAZEM</b>	<b>1 177 068</b>	<b>100,0</b>	<b>1 216 555</b>	<b>100,0</b>

### Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2015	6 miesięcy 2014
Kraj /Polska/	36 329	29 664
Rejon DACH	4 764	4 903
Pozostałe kraje	4 209	186
<b>RAZEM</b>	<b>45 302</b>	<b>34 753</b>

### 3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Grunty, budynki i budowle	239 053	242 135
Środki transportu i urządzenia	73 105	67 953
Środki trwałe w budowie	76 441	62 879
Pozostałe	16 799	17 956
Zaliczki na środki trwałe w budowie	378	35
	<b>405 776</b>	<b>390 958</b>

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Na dzień 30 czerwca 2015 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. 1,7 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 30 czerwca 2015 roku obejmują głównie nakłady związane z budową budynku SSE6 oraz nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę.

W dniu 3 października 2013 roku została zawarta umowa z konsorcjum firm Łęgrzem 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 początkowo wynosiła 62 268 tys. zł. W wyniku podpisanych aneksów do ww. umowy wartość umowy wzrosła z 62 268 tys. zł do 64 907 tys. zł w związku z rozszerzeniem zakresu prac świadczonych przez konsorcjum oraz termin zakończenia inwestycji został wydłużony do 31 sierpnia 2015 roku. O powyższych zmianach Spółka informowała w raportach bieżących nr RB-5-2015 z dnia 16 stycznia 2015 r., RB-9-2015 z dnia 30 marca 2015 r., RB-15-2015 z dnia 28 maja 2015 r., RB-27-2015 z dnia 16 lipca 2015 r. oraz RB-31-2015 z dnia 14 sierpnia 2015 r.

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 2015 r. wartość księgowa tego sprzętu wynosi 9 835 tys. zł.

W dniu 16 czerwca 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy Bonus Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., spółką zależną Comarch S.A. oraz Skanska S.A. na realizację inwestycji budowlanej w Łodzi. Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowego wraz z przebudową i zmianą sposobu użytkowania przyległego budynku pofabrycznego zlokalizowanego w Łodzi przy ul. Jaracza 76/78 wraz z infrastrukturą drogową i techniczną oraz z dostawą niezbędnych materiałów i urządzeń. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 9 906,20 m<sup>2</sup>. Wartość umowy wynosi 38 800 tys. zł netto. Planowany termin zakończenia inwestycji to trzeci kwartał 2016 roku.

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., obecnie trwają prace projektowe. Decyzja o rozpoczęciu inwestycji uzależniona będzie od sytuacji biznesowej w kolejnych kwartałach.

### 3.3. Nieruchomości inwestycyjne

	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Grunty	9 810	8 538
Budynki	7 414	7 581
<b>Razem</b>	<b>17 224</b>	<b>16 119</b>

Na dzień 30 czerwca 2015 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 oraz nieruchomość zlokalizowaną w Kostrzynie wynajmowaną podmiotom spoza Grupy.

### 3.4. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 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 grudnia 2012 r.)	8 413	8 413
ESAProjekt Sp. z o.o.	-	-
<b>Razem</b>	<b>40 735</b>	<b>40 735</b>

Test na utratę wartości przeprowadzony został na dzień 31 grudnia 2014 r. a jego metodologia została szczegółowo opisana w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2014.

### 3.5. Pozostałe wartości niematerialne

	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 166	1 019
Prawo wieczystego użytkowania	38 896	38 942
Koncesje, licencje i oprogramowanie	24 827	23 281
Inne	4 601	7 075
<b>Ogółem</b>	<b>69 490</b>	<b>70 317</b>

Inne wartości niematerialne obejmują wycenę zaliczonych do wartości niematerialnych aktywów związanych z przejściem firmy ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 2 302 tys. zł, wartość relacji z klientami w spółce Comarch Swiss AG (dawniej A-MEA Informatik AG) w kwocie 951 tys. zł oraz karty zawodników w MKS Cracovia SSA w kwocie 1 348 tys. zł.

W związku z aktualizacją prognoz przyszłych przepływów finansowych działalności sektora e-Zdrowie, Grupa przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2015 roku aktualizację wartości niematerialnych i prawnych związanych z nabyciem ESAPROJEKT sp. z o.o. w 2012 roku. W wyniku przeprowadzonej aktualizacji wartość ww. składnika aktywów została zmniejszona o 1 581 tys. zł i wynosi obecnie 2 302 tys. zł. Operacja ta spowodowała zmniejszenie wyniku operacyjnego i netto Grupy w pierwszym półroczu 2015 roku o 1 581 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 2015 r. Grupa posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>49</b>
Udział w podwyższonym kapitale i wyniku za I półrocze 2014 roku w SolInteractive S.A.	505
Objęcie akcji i udział w wyniku w Volatech Capital Advisors S.A. (aktualnie Metrum Capital S.A.)	109
Splata pożyczki	(21)
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>642</b>
Udział w podwyższonym kapitale i wyniku za II półrocze 2014 roku w SolInteractive S.A.	(34)
Objęcie akcji i udział w wyniku w Volatech Capital Advisors S.A. (aktualnie Metrum Capital S.A.)	(41)
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>567</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>567</b>
Udział w wyniku SolInteractive S.A.	(64)
Objęcie akcji i udział w wyniku Volatech Capital Advisors S.A. (aktualnie Metrum Capital S.A.)	80
Udzielenie pożyczki dla SolInteractive S.A.	578
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>1 161</b>

Wykazane na dzień 30 czerwca 2015 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. (aktualnie Metrum Capital 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 583 tys. zł. oraz pożyczkę udzieloną spółce SolInteractive S.A. przez spółkę Comarch Infrastruktura S.A. w kwocie 578 tys. zł.

### 3.7. Zapasy

	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Materiały i surowce	1 470	2 211
Produkcja w toku	35 890	28 289
Towary	7 448	16 763
Zaliczki na towary	1 021	656
<b>Razem</b>	<b>45 829</b>	<b>47 919</b>

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 251 729 tys. zł (6 miesięcy 2015), 396 647 tys. zł (12 miesięcy 2014), 202 634 tys. zł (6 miesięcy 2014).

W okresie I półrocza 2015 roku Grupa Comarch nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość towarów i materiałów, podczas gdy w I półroczu 2014 roku utworzyła odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów na kwotę 111 tys. zł. Grupa Comarch nie rozwiązała odpisów utworzonych w latach wcześniejszych, podczas gdy w I półroczu 2014 roku rozwiązała odpisy na kwotę 284 tys. zł utworzone w latach wcześniejszych.

### 3.8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	6 miesięcy 2015	12 miesięcy 2014
<b>Stan na początek roku</b>	-	6 685
zwiększenia I półrocze	-	137
zbycie I półrocze	-	-
<b>Stan na 30 czerwca</b>	-	6 822
zwiększenia II półrocze	-	-
zbycie II półrocze	-	6 822
<b>Stan na 31 grudnia</b>	-	-

Na 30 czerwca 2015 roku Grupa nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

### 3.9. Pochodne instrumenty finansowe

#### a) Aktywa

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	1 004	13
Transakcje zamiany stopy procentowej IRS	-	-
	<b>1 004</b>	<b>13</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	912	13
<i>Część długoterminowa</i>	92	-

#### b) Zobowiązania

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	3 388	1 539
Transakcje zamiany stopy procentowej IRS	739	1 234
	<b>4 127</b>	<b>2 773</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	3 150	1 369
<i>Część długoterminowa</i>	977	1 404

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 euro. Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 r. wyniosła 12 616 tys. EUR, 9 600 tys. USD, 3 300 tys. GBP, 700 tys. CAD oraz 500 tys. CHF. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 3 600 tys. EUR oraz 400 tys. GBP.

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 została na okres 5 lat, tj. do 31 października 2018 roku. Wycena transakcji IRS na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi minus 251 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 została na okres 5 lat, tj. do 28 czerwca 2019 roku. Wycena transakcji IRS na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi minus 149 tys. zł.

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 została na okres 10 lat, tj. do dnia 29 lipca 2024 roku. Wycena transakcji IRS na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi minus 339 tys. zł.

### 3.10. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Należności handlowe	280 995	305 915
Odpis aktualizujący wartość należności	(22 218)	(18 747)
Należności handlowe netto	258 777	287 168
Należności pozostałe	22 136	27 530
Rozliczenia międzyokresowe czynne	11 994	9 219
Pozostałe rozliczenia	5 971	1 687
Pożyczki	3 843	2 380
Należności od podmiotów powiązanych	130	465
<b>Razem</b>	<b>302 851</b>	<b>328 449</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>302 851</i>	<i>328 449</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. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 1 989 tys. zł oraz rozwiązała utworzone wcześniej odpisy w wysokości 486 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

	<b>Ilość akcji (szt.)</b>	<b>Akcje zwykłe i uprzywilejowane</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>Razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>8 051 637</b>	<b>8 051 637</b>	-	<b>8 051 637</b>
<i>31 marca 2014 r. rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki</i>	73 953	73 953	-	73 953
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>8 125 590</b>	<b>8 125 590</b>	-	<b>8 125 590</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>8 125 590</b>	<b>8 125 590</b>	-	<b>8 125 590</b>
<i>14 maja 2015 r. rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki</i>	7 759	7 759	-	7 759
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>8 133 349</b>	<b>8 133 349</b>	-	<b>8 133 349</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,
- 14) 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1.

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 zstępujących 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 2 674 488 akcji Comarch S.A. (32,88% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 246 488 głosów na WZA Spółki (41,30%);
- Elżbieta Filipiak posiada 846 000 akcji Comarch S.A. (10,40% w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA Spółki (27,96%).

### **3.11.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2015 roku**

W dniu 20 stycznia 2015 roku jedna z osób zarządzających Comarch S.A. kupiła 30 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. po cenie jednostkowej 104,10 zł za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 3 123,00 zł. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-7-2015 z dnia 2 marca 2015 r.

W dniu 11 czerwca 2015 roku w Skale osoba mająca dostęp do informacji poufnych Comarch S.A. zbyła 20 950 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. na podstawie umowy majątkowej małżeńskiej zawartej w formie aktu notarialnego w dniu 11 czerwca 2015 roku. Zbycie nastąpiło nieodpłatnie, szacunkowa wartość akcji objętych transakcją wyniosła 2 775 875,00 zł, przy cenie jednostkowej 132,50 zł za 1 akcję. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-17-2015 z dnia 15 czerwca 2015 r.

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników, dnia 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 01/02/2015 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2014 rok w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (raport bieżący nr RB-6-2015 z dnia 16 lutego 2015 r.). W konsekwencji zarząd Comarch S.A. podjął uchwałę nr 1 z dnia 16 marca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 (raport bieżący nr RB-8-2015 z dnia 16 marca 2015 r.). W dniu 21 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 133 349,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 133 349 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 126 949 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr RB-13-2015 z dnia 21 maja 2015 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.**

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 było 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.

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Comarch S.A. zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową, dnia 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 01/02/2015 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2014 rok w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje zostaną przyznane osobom uprawnionym zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Comarch S.A. zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową uchwalonego Uchwałą Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. (RB-6-2015 z dnia 16 lutego 2015 r.). Zarząd Comarch S.A., działając na podstawie art. 430-433, 444, 446 i 447 k.s.h. oraz art. 9 ust. 3-7 Statutu Spółki, w wykonaniu Uchwały Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2013 r. podjął uchwałę nr 1 z dnia 16 marca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-8-2015 z dnia 16 marca 2015 r. W dniu 14 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 133 349,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 133 349 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 126 949 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr RB-13-2015 z dnia 21 maja 2015 r.).

W związku z powyższym podwyższeniem kapitału, w dniu 14 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w statucie Spółki (raport bieżący nr RB-14-2015 z dnia 21 maja 2015 r.).

W dniu 23 czerwca 2015 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 400/15 dotyczącą warunkowej rejestracji 7 759 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda. Warunkiem rejestracji akcji serii L1 w KDPW było podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Comarch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany (raport bieżący nr RB-19-2015 z dnia 23 czerwca 2015 r.).

W dniu 21 lipca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 700/2015, postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 spółki Comarch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący nr RB-29-2015 z dnia 21 lipca 2015 r.).

W dniu 22 lipca 2015 r. Zarząd Comarch S.A. otrzymał komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w którym poinformowano, iż na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 400/15 z dnia 23 czerwca 2015 r., w dniu 23 lipca 2015 r. w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 7 759 akcji Comarch S.A. o kodzie ISIN „PLCOMAR00012”. Łączna liczba papierów wartościowych po rejestracji to 6 384 949.



### 3.13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Zobowiązania handlowe	49 503	61 988
Zaliczki otrzymane na poczet usług	2 020	993
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1 002	1 273
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	27 032	46 885
Zobowiązania inwestycyjne	7 626	6 025
Przychody przyszłych okresów	41 095	18 291
Pozostałe zobowiązania	5 415	3 449
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	2 395	1 313
<b>Razem</b>	<b>136 088</b>	<b>140 217</b>

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

### 3.14. Kontrakty długoterminowe

	<b>6 miesięcy 2015</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	30 507	10 901
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	47 984	48 410
c) efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11 nie zakończonych kontraktów ujętych w okresie sprawozdawczym	36 022	20 427
<b>Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym</b>	<b>114 513</b>	<b>79 738</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 2014 a 30 czerwca 2015 prezentowana jest poniżej:

	<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte do dnia bilansowego - wg stopnia zawansowania prac	364 138	255 417
Wystawione faktury	(323 518)	(236 142)
	<b>40 620</b>	<b>19 275</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 2014	32 264	(33 416)	(1 152)
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>
Wartość na 1 stycznia 2015	53 105	(48 507)	4 598
Wartość na 30 czerwca 2015	54 437	(13 817)	40 620
<b>Zmiana</b>	<b>1 332</b>	<b>34 690</b>	<b>36 022</b>

### 3.15. Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	117 100	121 593
Pożyczki	-	-
	<b>117 100</b>	<b>121 593</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	62	122
Kredyty bankowe	22 082	20 400
	<b>22 144</b>	<b>20 522</b>
<b>Kredyty, pożyczki ogółem</b>	<b>139 244</b>	<b>142 115</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 pierwszym półroczu 2015 roku wartość uruchomionych nieodnawialnych kredytów bankowych wyniosła 9 700 tys. zł, a wartość spłaconych rat kapitałowych długoterminowych kredytów bankowych wyniosła 10 433 tys. zł, w tym w H1 2015 roku spłacona została ostatnia rata kapitałowa kredytu inwestycyjnego w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. W I półroczu 2014 roku wartość uruchomionych nieodnawialnych kredytów bankowych wyniosła 14 831 tys. zł, a wartość 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	do 6	6-12	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
31 grudnia 2014 r.	miesiący	miesiący			
Kredyty i pożyczki	10 755	10 160	79 101	42 492	142 508
odsetki	(393)	-	-	-	(393)
	<b>10 362</b>	<b>10 160</b>	<b>79 101</b>	<b>42 492</b>	<b>142 115</b>
<b>Stan na</b>	<b>do 6</b>	<b>6-12</b>	<b>1-5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>	<b>Razem</b>

<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>miesiący</b>	<b>miesiący</b>			
Kredyty i pożyczki	10 120	12 421	78 226	38 874	139 641
odsetki	(397)	-	-	-	(397)
	<b>9 723</b>	<b>12 421</b>	<b>78 226</b>	<b>38 874</b>	<b>139 244</b>

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

	<b>30 czerwca</b>	<b>31 grudnia</b>
	<b>2015 r.</b>	<b>2014 r.</b>
Od 1 do 2 lat	23 011	23 025
Od 2 do 5 lat	55 215	56 076
Powyżej 5 lat	38 874	42 492
	<b>117 100</b>	<b>121 593</b>

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

	<b>30 czerwca</b>	<b>31 grudnia</b>
	<b>2015 r.</b>	<b>2014 r.</b>
w walucie polskiej	7 609	8 807
w EUR (równowartość w zł)	131 635	133 308
	<b>139 244</b>	<b>142 115</b>

**Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy**

	<b>30 czerwca</b>	<b>31 grudnia</b>
	<b>2015 r.</b>	<b>2014 r.</b>
Kredyty bankowe	1,65%	1,74%
Pożyczki	5,81%	5,81%

**3.15.1. Nieodnawialne 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 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 731 tys. EUR, tj. 24 040 tys. zł (wobec 6 042 tys. EUR, tj. 25 750 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 223 tys. EUR, tj. 13 520 tys. zł (wobec 3 482 tys. EUR, tj. 14 838 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

- c) 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 545 tys. EUR, tj. 228 tys. zł (wobec 873 tys. EUR, tj. 3 720 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- d) 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 251 tys. EUR, tj. 22 027 tys. zł (wobec 5 729 tys. EUR, tj. 24 419 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- e) 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, 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 2015 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 12 907 tys. EUR, tj. 54 139 tys. zł (wobec 10 557 tys. EUR, tj. 44 997 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 7 944 tys. zł wobec 9 079 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 724 tys. EUR, tj. 15 620 tys. zł (wobec 4 345 tys. EUR, tj. 18 519 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

Spółka Bonus Development Sp. z o.o. SKA zaciągnęła w drugim kwartale 2015 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie nie więcej niż 90% kosztów netto inwestycji związanych z przebudową budynku pofabrycznego oraz budową przyległego budynku biurowego w Łodzi. Kredyt został udzielony w EUR do kwoty 38,8 mln PLN, co na dzień podpisania umowy stanowiło równowartość kwoty 9 261 690,50 EUR.

Okres kredytowania wynosi 15 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada w dniu 28 czerwca 2030 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są: hipoteka umowna do kwoty 58,2 mln PLN na nieruchomości, na której jest realizowana inwestycja, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Bonus Development Sp. z o.o. SKA prowadzonymi przez Bank Pekao S.A., oświadczenie Bonus Development Sp. z o.o. SKA o poddaniu się egzekucji, cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz z gwarancji rękojmi, cesja praw z umowy dzierżawy finansowanej nieruchomości zawartej ze spółką Comarch SA, poręczenie spółki Comarch SA wraz z pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami Comarch S.A. prowadzonymi przez Bank Pekao S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Okres uruchomienia kredytu upływa w dniu 28 czerwca 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła zero.

### **3.15.2. Pożyczki**

Spółka Comarch S.A. w dniu 27 grudnia 2012 r. 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 61 tys. zł (wobec 121 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

### **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 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w banku PKO BP S.A. oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- b) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku BPH S.A z siedzibą w Krakowie w wysokości 10 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 28 września 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- c) limit kredytowy w rachunku bieżącym w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 27 903 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 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- d) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 5 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 11 grudnia 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w Banku Millennium S.A., weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, w tym:	52 903	49 262
– wykorzystane na dzień bilansowy	-	-
– dostępne na dzień bilansowy	52 903	49 262

### 3.16. Pozostałe zobowiązania finansowe

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	333	518
<i>Część krótkoterminowa</i>	268	380
<i>Część długoterminowa</i>	65	138
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
<i>Część krótkoterminowa</i>	-	-
<i>Część długoterminowa</i>	-	-
<b>Razem</b>	<b>333</b>	<b>518</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 2015 roku wartość tych zobowiązań wynosi 333 tys. zł.

### 3.17. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

	Do roku	Do 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu najmu powierzchni użytkowej	17 531	50 799	68 330
Zobowiązania z tytułu dzierżawy sprzętu elektronicznego i środków transportu	1 157	459	1 616
<b>Razem</b>	<b>18 688</b>	<b>51 258</b>	<b>69 946</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 2015 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu oraz sprzętu elektronicznego w kwocie 1 616 tys. zł (wobec 2 238 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku).

### 3.18. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 46 659 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 60 327 tys. zł. Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch Polska S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 19 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 19 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 392 tys. EUR (tj. 1 643 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 470 tys. EUR (tj. 2 003 tys. zł).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch AG wynosiła 36 tys. EUR (tj. 151 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 16 tys. EUR (tj. 68 tys. zł).

Comarch S.A. udzieliła 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 2016 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 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Linie kredytowe*	167 795	179 503
	<b>167 795</b>	<b>179 503</b>

*\*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym opisane w pkt. 3.15.3*

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich wynosi 71 743 tys. zł, z czego kwota 10 929 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2015 r. (w tym kwota utworzonych w roku 2015 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 26 tys. zł). Grupa Comarch pozostaje w sprawach spornych, nie objętych postępowaniami sądowymi, w których potencjalna, łączna kwota roszczeń stron trzecich wynosi 2 308 tys. zł, z czego kwota 631 tys. zł jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2015 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 2015 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności na kwotę 25 tys. zł (wobec 115 tys. zł w I półroczu 2014). W związku ze sprawami spornymi w 2015 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności na kwotę 181 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2014 nie tworzyła żadnych odpisów aktualizujących wartość należności związanych ze sprawami spornymi..

### 3.19. Odroczony podatek dochodowy

	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
- różnice przejściowe	15 381	16 388
- aktywa z tytułu straty podatkowej	6 110	5 830
- aktywa z tytułu działalności w SSE	7 593	9 916
<b>Razem</b>	<b>29 084</b>	<b>32 134</b>
- <i>odniesione na wynik</i>	<i>29 084</i>	<i>32 134</i>

W okresie pierwszego półrocza 2015 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 2 323 tys. zł. Aktywo to będzie sukcesywnie rozwiązywane na przestrzeni roku 2015 w proporcji do osiąganego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2015 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2014 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 2 725 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 718 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 125 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 405 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto pierwszego półrocza 2015 wyniósł -3 050 tys. zł.

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Rezerwa na podatek odroczony</b>		
- różnice przejściowe	7 006	6 861
- 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	6 033	6 589
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	23 529	24 848
<b>Razem</b>	<b>36 568</b>	<b>38 298</b>
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	30 536	31 710
- rezerwa z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt Sp. z o.o.	602	1 158

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w 2015 roku częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 1 319 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 447 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 2 302 tys. zł. W roku 2015 dokonano też rozwiązania rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 556 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za H1 2015 wyniósł +1 730 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały spadek wyniku o 1 320 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 pozwalającego na pełne wykorzystanie istniejącej straty podatkowej z lat ubiegłych.

### 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
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>5 689</b>	<b>19 034</b>	<b>14 947</b>	<b>20 621</b>	<b>72 348</b>	<b>132 639</b>
Zmiana:						
- utworzenie rezerw	5 844	(3 434)	358	6 187	(37 870)	<b>(28 915)</b>
- wykorzystanie rezerw	10 382	8 035	2 752	11 649	26 500	<b>59 318</b>
- wykorzystanie rezerw	(4 538)	(11 469)	(2 394)	(5 462)	(64 370)	<b>(88 233)</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2015</b>	<b>11 533</b>	<b>15 600</b>	<b>15 305</b>	<b>26 808</b>	<b>34 478</b>	<b>103 724</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 2015	6 miesięcy 2014
<b>Przychody ze sprzedaży towarów:</b>		
SolInteractive S.A.	-	-
	-	-
<b>Przychody ze sprzedaży usług:</b>		
SolInteractive S.A.	24	35
	<b>24</b>	<b>35</b>
	<b>24</b>	<b>35</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 2015	6 miesięcy 2014
<b>Zakupy towarów:</b>		
SolInteractive S.A.	132	811
	<b>132</b>	<b>811</b>
<b>Zakupy usług:</b>		
SolInteractive S.A.		
<i>ujęte w kosztach wytworzenia</i>	1 837	537
<i>ujęte w pozostałych kosztach</i>	1 483	1 653
	<b>3 320</b>	<b>2 190</b>
	<b>3 452</b>	<b>3 001</b>

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

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
<b>Należności od podmiotów powiązanych:</b>		
SolInteractive S.A.	130	116
	<b>130</b>	<b>116</b>
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:</b>		
SolInteractive S.A.	1 002	1 273
	<b>1 002</b>	<b>1 273</b>

**3.21.4. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi i z podmiotami powiązаныmi osobowo**

<b>w tys. PLN</b>	<b>6 miesięcy 2015</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>
Zakupy od podmiotów powiązanych osobowo	632	495
Sprzedaż do podmiotów powiązanych osobowo	63	42
Pożyczki i odsetki od pożyczek spłacone przez podmioty powiązane osobowo	1 580*	11 604
Pożyczki i odsetki od pożyczek udzielone podmiotom powiązanym osobowo	3 219*	10 874
Zakupy od podmiotów stowarzyszonych	3 452	3 001
Sprzedaż do podmiotów stowarzyszonych	24	35
Pożyczki i odsetki od pożyczek spłacone przez podmioty stowarzyszone	80	66
Pożyczki i odsetki od pożyczek udzielone podmiotom stowarzyszonym	302	-

*\*) Pozycja zawiera pożyczkę w wysokości 200 tys. zł udzieloną Przewodniczącą Rady Nadzorczej Comarch S.A. przez spółkę Bonus Management sp. z o.o. SK-A. Do dnia publikacji sprawozdania pożyczka ta została w całości spłacona.*

#### **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 2015 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 2 323 tys. zł. Aktywo to będzie sukcesywnie rozwiązywane na przestrzeni roku 2015 w proporcji do osiąganego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2015 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2014 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 2 725 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 718 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 125 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 405 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto wypracowany w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł -3 050 tys. zł.

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

W pierwszym półroczu 2015 roku, w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 r. większy wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch miały zmiany kursu PLN wobec walut EUR, USD i GBP odnotowane w tym okresie. Zrealizowane różnice kursowe oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2015 r. zwiększyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 1 758 tys. zł (podczas gdy za pierwsze półrocze 2014 r. zmniejszyły o 17 tys. zł). Różnice kursowe z działalności finansowej zwiększyły wynik Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2015 roku o 2 007 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2014 zmniejszyły o 196 tys. zł). Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł +3 765 tys. zł (-213 tys. zł w pierwszym półroczu 2014 roku).

###### **4.1.3. Utrata wartości pozostałych wartości niematerialnych i prawnych.**

W związku z aktualizacją prognoz przyszłych przepływów finansowych działalności sektora e-Zdrowie, Grupa przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2015 roku aktualizację wartości niematerialnych i prawnych związanych z nabyciem ESAPROJEKT sp. z o.o. w 2012 roku. W wyniku przeprowadzonej aktualizacji wartość ww. składnika aktywów została zmniejszona o 1 581 tys. zł i wynosi obecnie 2 302 tys. zł. Operacja ta spowodowała zmniejszenie wyniku operacyjnego i netto Grupy w pierwszym półroczu 2015 roku o 1 581 tys. zł.

#### **4.2. Zdarzenia po dacie bilansu**

##### **4.2.1. Rejestracja w KRS połączenia spółek iMed24 S.A. oraz ESAProjekt sp. z o.o.**

W dniu 1 lipca 2015 r. zarejestrowane zostało połączenie poprzez przejęcie przez iMed24 S.A. spółki ESAProjekt sp. z o.o. Równocześnie z połączeniem nastąpiła zmiana nazwy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Jednocześnie został podwyższony kapitał zakładowy Comarch Healthcare S.A. do kwoty 5 328 806,00 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym RB-26-2015 z dnia 7 lipca 2015 roku.

##### **4.2.2. Aneksy do umowy z konsorcjum firm Łęgprzem sp. z o.o., ZSK sp. z o.o., Graphbud sp. z o.o. na realizację V etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie**

W dniach 16 lipca oraz 14 sierpnia 2015 roku Comarch S.A. otrzymała podpisane aneksy do umowy z konsorcjum firm Łęgprzem sp. z o.o., ZSK sp. z o.o., Graphbud sp. z o.o. („Konsorcjum”) na realizację V etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Na ich mocy planowany termin zakończenia inwestycji został wydłużony początkowo do 20 lipca 2015 roku, a następnie do 31 sierpnia 2015 roku. O szczegółach Spółka informowała raportami bieżącymi RB-27-2015 z dnia 16 lipca 2015 roku oraz RB-31-2015 z dnia 14 sierpnia 2015 roku.

#### **4.2.3. Umowa warunkowego objęcia udziałów w spółce Thanks Again LLC przez spółkę Comarch Pointshub Inc., spółkę zależną Comarch S.A.**

W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A. podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD. Obejmowane udziały będą stanowiły 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących nr RB-28-2015 z dnia 17 lipca 2015 r. oraz RB-32-2015 z dnia 24 sierpnia 2015 r.

#### **4.2.4. Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym oraz komunikat Działu Operacyjnego KDPW w sprawie rejestracji 7 759 akcji serii L1**

Opis zdarzeń w punkcie 3.12. niniejszego sprawozdania.

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

Grupa Comarch zawarła w okresie od 1 lipca 2015 roku do dnia 28 sierpnia 2015 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 3 600 tys. EUR oraz 400 tys. GBP. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 28 sierpnia 2015 roku wynosiła 15 600 tys. EUR, 8 800 tys. USD, 3 100 tys. GBP, 700 tys. CAD oraz 500 tys. CHF. Na dzień 28 sierpnia 2015 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła minus 648 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 25 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez Grupę Comarch kontraktami, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

#### **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.

28.08.2015 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>STANOWISKO/FUNKCJA</b>	<b>PODPIS</b>
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
Andrzej Przewięźlikowski	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 2015 ROKU

Kraków, 28 sierpnia 2015

## 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	11
<b>2.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</b>	<b>13</b>
2.1.	Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	13
2.2.	Struktura sprzedaży	13
2.3.	Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2015 roku i po dacie bilansu	15
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	16
2.5.	Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	18
<b>3.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2015 ROKU</b>	<b>19</b>
3.1.	Analiza finansowa Grupy	19
3.2.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych	24
3.3.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena	24
3.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	25
3.5.	Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	25
3.6.	Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i istotne pozycje pozabilansowe	25
3.7.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	31
<b>4.</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU</b>	<b>32</b>
4.1.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	32
4.2.	Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń	33
4.3.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2015 roku	33
4.4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	34
4.5.	Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	34
<b>5.</b>	<b>COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>36</b>
5.1.	Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	36
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 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. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

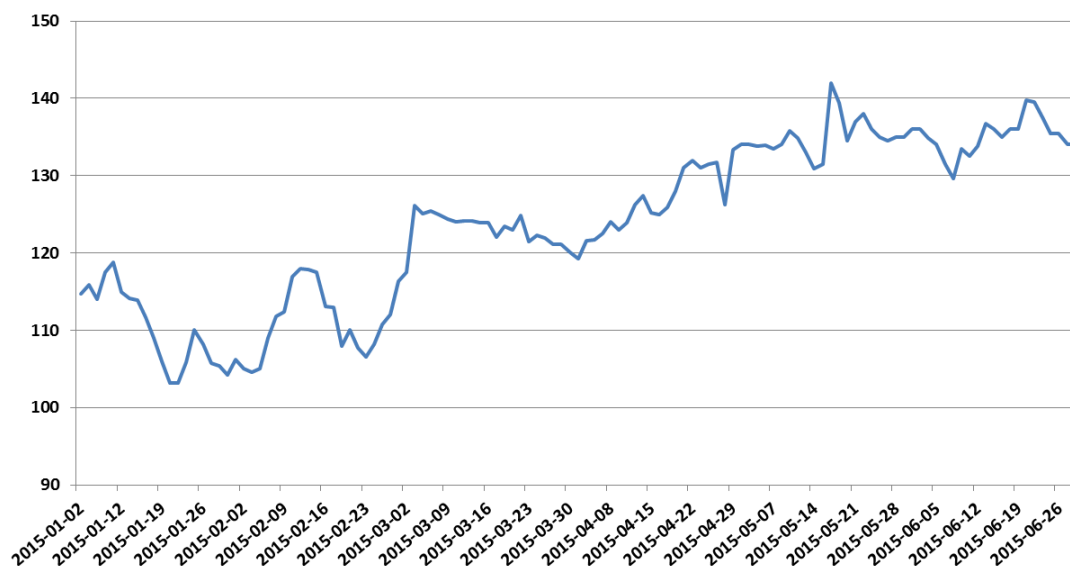
#### 1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2015	I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2012
Przychody ze sprzedaży	505 441	429 677	391 701	354 881
Zysk operacyjny	44 340	20 823	2 928	4 386
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	43 987	20 100	(34)	10 867
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	35 782	13 353	2 397	12 268
Zysk na akcję	4,40	1,65	0,30	1,52
Aktywa	1 177 068	1 099 922	1 100 655	963 902
Wartość księgowa	736 475	640 722	615 639	604 200

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku osiągnęły wartość 505,4 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2014 roku o 75,8 mln zł, tj. o 17,6%. W pierwszym półroczu 2015 r. wynik operacyjny wyniósł 44,3 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2014 roku o 23,5 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 35,8 mln zł, co stanowi wzrost o 22,4 mln zł w stosunku do I półrocza 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Comarch S.A. zatrudniała 3 505 osób, co stanowi wzrost o 5,0% wobec stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Grupa Comarch zatrudniała 4 386 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA, spółki sportowej prowadzącej działalność odmienną od pozostałych spółek Grupy Comarch), tj. o 175 osób więcej niż na koniec 2014 roku (wzrost o 4,2%).

W I półroczu 2015 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała wzrost o 77,1 mln zł, (+7,0%) w stosunku do końca pierwszego półrocza 2014 roku. Wartość księgowa (kapitał własny) Grupy Comarch wzrosła w tym czasie o 95,8 mln zł, tj. o 14,9%.



**1.1.2. Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – Comarch S.A.****H1 2015**

Okres	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
	2015		2014	
I kwartał	126,10	103,20	96,70	78,39
II kwartał	142,00	121,60	90,50	82,70

Dnia 30 czerwca 2015 r. kurs zamknięcia akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 134,00 zł w porównaniu do 85,17 zł z dnia 30 czerwca 2014 r. i 115,50 zł z 31 grudnia 2014 r.

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

W dniu 30 czerwca 2015 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (100%),
  - Comarch Sistemas LTDA z siedzibą w Sao Paulo w Brazylii (80% zależna od Comarch AG, 20% zależna od Comarch Software und Beratung AG),
  - 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 Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) z siedzibą w Montrealu 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 Technologies Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100%),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100%),
- Comarch Chile SpA z siedzibą w Santiago w Chile (100%),
- Comarch Software Spain S.L.U. z siedzibą w Madrycie w Hiszpanii (100%),
- Comarch Yazilim A.S. z siedzibą w Stambule w Turcji (100%),
- Comarch SRL z siedzibą w Mediolanie we Włoszech (100%),
- Comarch Malaysia SDN. BHD. z siedzibą w Kuala Lumpur w Malezji (100%),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100%),
- Comarch Technologies 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% 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% głosów przypada na CCF FIZ),
    - ESAProjekt sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach 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 2015 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. II Activia SK-A),
- Metrum Capital 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 Technologies Oy, Comarch UK Ltd., Comarch Chile SpA, Comarch Sistemas LTDA, Comarch Software Spain S.L.U., Comarch Yazilim A.S., Comarch SRL, Comarch Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City), Comarch Malaysia SDN. BHD. i Comarch Pointshub, Inc. pozyskują kontrakty informatyczne na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części,
- Spółka Comarch Software und Beratung AG jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania ERP oraz integratorem systemów informatycznych. Comarch Solutions GmbH prowadzi działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki Comarch Software und Beratung AG,
- Comarch Swiss AG zajmuje się sprzedażą i wdrażaniem rozwiązań informatycznych Comarch (zwłaszcza w obszarach ERP i ECM) na rynku szwajcarskim,
- Comarch Polska S.A. pozyskuje kontrakty informatyczne na rynku krajowym głównie w sektorze publicznym i realizuje je w całości lub w części,
- Comarch Technologies sp. z o.o. odpowiada za rozwój technologii związanych z projektowaniem i produkcją urządzeń elektronicznych oraz związanego z nimi oprogramowania,
- CA Consulting S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na 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,
- 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,
- Comarch Healthcare S.A. (spółka powstała 1 lipca 2015 r. z połączenia spółki iMed24 S.A. oraz ESAProjekt sp. z o.o.) wytwarza i sprzedaje oprogramowanie związane z medycyną, urządzenia medyczne oraz świadczy usługi medyczne i diagnostyczne, a także wytwarza i dostarcza kompleksowe rozwiązania informatyczne dla sektora medycznego,
- iReward24 S.A. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw,
- Comarch Infrastruktura S.A. (dawniej 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,
- 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 2015

W dniu 8 stycznia 2015 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wyznaczeniu biegłego do zbadania planu połączenia ESAProjekt sp. z o.o. z iMed24 S.A., które zostało następnie sprostowane postanowieniem z dnia 20 stycznia 2015 r. Następnie, w dniu 1 kwietnia 2015 roku, Sąd wydał postanowienie o dołączeniu do akt rejestrowych opinii z badania planu połączenia przez biegłego. W dniu 1 czerwca 2015 r. wza iMed24 S.A. oraz zgromadzenie wspólników ESAProjekt Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu tych spółek oraz o zmianie statutu iMed24 S.A. Wskutek podjętych uchwał, po połączeniu, nastąpi zmiana firmy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Ww. zmiany będą skuteczne z chwilą rejestracji połączenia w Krajowym Rejestrze Sądowym. Spółka przejmująca będzie

skupiać większość aktywów sektora e-Zdrowie Grupy Comarch, na stanowisko jej prezesa został powołany Piotr Piątosza (RB-16-2015 z dnia 2 czerwca 2015 r.).

W dniu 19 stycznia 2015 r. została wpisana do rejestru zmiana nazwy spółki Volatech Capital Advisors S.A. na Metrum Capital S.A.

W dniu 20 stycznia 2015 r. została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Comarch Oy na Comarch Technologies Oy.

W dniu 5 lutego 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch SRL w Mediolanie we Włoszech.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Malaysia SDN. BHD. w Kuala Lumpur, w Malezji o kapitale zakładowym w wysokości 2 RM (2,05 PLN wg kursu z dnia 2 kwietnia 2015 r.), z czego 50% było w posiadaniu Comarch S.A. W dniu 7 maja 2015 roku Comarch S.A. nabyła udział w spółce Comarch Malaysia SDN. BHD. od dotychczasowego udziałowca i posiada aktualnie 100% udziałów tej spółki. W dniu 8 czerwca 2015 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 500 000 RM (500 050 PLN wg kursu z dnia 8 czerwca 2015 r.), tj. o 499 998 udziałów, dzielonego na 500 000 udziałów zwykłych o wartości 1,00 RM każdy.

W dniu 16 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) w Montrealu w Kanadzie.

W dniu 8 maja 2015 roku Walne Zgromadzenie Comarch Yazilim A.S. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 100 000 TL (134 300 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.) do 600 000 TL (806 580 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.). Kapitał został w całości opłacony. W dniu 5 czerwca 2015 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

W dniu 25 czerwca 2015 r. została podjęta uchwała o zmianie firmy Infrastruktura24 S.A. na Comarch Infrastruktura S.A.

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

W dniu 1 lipca 2015 roku zarejestrowane zostało połączenie poprzez przejęcie przez iMed24 S.A. spółki ESAProjekt sp. z o.o. Równocześnie z połączeniem nastąpiła zmiana nazwy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Jednocześnie został podwyższony kapitał zakładowy Comarch Healthcare S.A. do kwoty 5 328 806,00 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-26-2015 z dnia 7 lipca 2015 r.

W dniu 7 lipca 2015 r. została podpisana warunkowa umowa nabycia udziałów spółki Goldcup 111447 AB w Szwecji przez Comarch S.A. 100% udziałów zostało nabytych w dniu 18 sierpnia 2015 r. za kwotę 50 000 SEK (22 080 PLN wg kursu z dnia 18 sierpnia 2015 r.). W dniu 18 sierpnia 2015 r. został złożony wniosek o zmianę nazwy spółki na Comarch AB.

W dniu 13 lipca 2015 roku zarejestrowano spółkę Comarch Pointshub, Inc. w Rosemont, IL. W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A., podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD (30 140 800 PLN wg kursu z dnia 17 lipca 2015 r.). Objęte udziały będą stanowić 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC.

W dniu 16 lipca 2015 r. dokonano podniesienia kapitału w spółce Comarch Software Spain S.L.U. o 250 000 EUR, tj. z 250 000 EUR (1 027 775 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.) do 500 000 EUR (2 055 550 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.).

W dniu 29 lipca 2015 r. została podjęta uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Comarch SRL z 50 000 EUR (207 260 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.) na 200 000 EUR (829 040 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.).

W dniu 20 sierpnia 2015 r. zmiana firmy Infrastruktura24 S.A. na Comarch Infrastruktura S.A. została zarejestrowana w KRS.

### 1.2.5. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2015 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 Sistemas LTDA	jednostka zależna	pełna	80% w posiadaniu Comarch AG, 20% w posiadaniu Comarch Software und Beratung AG)
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 Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City)	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100%
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Technologies Oy	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch UK Ltd.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Chile SpA	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Software Spain S.L.U.	jednostka zależna	pełna	100%

Comarch Yazilim A.S.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch SRL	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Malaysia SDN. BHD.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100%
Comarch Technologies 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 MANAGEMENT sp. z o.o. Cracovia Park SK-A	jednostka zależna	pełna	50% w posiadaniu Bonus Management sp. z o.o. SK-A, 50% w posiadaniu MKS Cracovia SSA
Bonus Development sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management sp. z o.o. II Activia SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development sp. z o.o. II Koncept SK-A	jednostka zależna	pełna	100% w posiadaniu CCF FIZ
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

Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	Consulting sp. z o.o. SK-A 100% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
CAMS AG	jednostka zależna	pełna	51% w posiadaniu CASA Management and Consulting sp. z o.o. SK-A
Opso sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
MKS Cracovia SSA	jednostka zależna	pełna	66,11%

(\*) 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 liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu**

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 133 349 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 133 349 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 28 sierpnia 2015 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	2 674 488	32,88	6 246 488	41,30
Elżbieta Filipiak	846 000	10,40	4 230 000	27,96
Inni akcyonariusze	4 612 861	56,72	4 650 461	30,74
<b>Razem</b>	<b>8 133 349</b>	<b>100,00</b>	<b>15 126 949</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 28 sierpnia 2015 r.				Stan na 15 maja 2015 r.			
	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	2 674 488	32,88	6 246 488	41,30	2 669 315	32,85	6 241 315	41,28
Elżbieta Filipiak	846 000	10,40	4 230 000	27,96	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	2 674 488	32,88	6 246 488	41,30
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	10,40	4 230 000	27,96
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	0	0,00
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	37 539	0,46	75 139	0,50
Andrzej Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	0	0,00
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	32 867	0,40	32 867	0,22
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,13	10 608	0,07
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,13	10 608	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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 28 sierpnia 2015 r.		Stan na 15 maja 2015 r.	
		Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 674 488	41,30	2 669 315	41,28
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	27,96	846 000	27,98
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	b/d	b/d
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	37 539	0,50	37 108	0,49
Andrzej Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00	b/d	b/d
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	32 867	0,22	32 436	0,21
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,07	10 177	0,07
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	10 608	0,07	10 177	0,07
<b>Ilość wyemitowanych akcji</b>		<b>8 133 349</b>	<b>100,00</b>	<b>8 125 590</b>	<b>100,00</b>

W dniu 8 kwietnia 2015 r. Piotr Piątosa, szef sektora telekomunikacyjnego oraz Piotr Reichert, szef sektora finanse, bankowość i ubezpieczenia złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Comarch S.A., ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2015 r.

Obowiązki szefa sektora telekomunikacyjnego przejął Pan Marcin Dąbrowski, wieloletni członek kadry menadżerskiej sektora telekomunikacyjnego. Obowiązki szefa sektora finanse, bankowość i ubezpieczenia przejął Andrzej Przewięźlikowski, wieloletni członek kadry menadżerskiej sektora handel i usługi. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-10-2015 z dnia 8 kwietnia 2015 r. W dniu 24 czerwca 2015 r. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Andrzej Przewięźlikowski oraz Marcin Dąbrowski zostali powołani na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Comarch S.A.

W maju 2015 r. Piotr Piątosa został powołany na szefa sektora e-Zdrowie, objął on również funkcję Prezesa Comarch Healthcare S.A.

### 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,
- 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.

## 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 2015 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 2015 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 2015	%	6 miesięcy 2014	%	Zmiana PLN	Zmiana%
Kraj	249 208	49,3%	213 444	49,7%	35 764	16,8%
Eksport	256 233	50,7%	216 233	50,3%	40 000	18,5%
<b>Razem</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	<b>75 764</b>	<b>17,6%</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch wzrosły w I półroczu 2015 o 75,8 mln zł, tj. o 17,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Sprzedaż zagraniczna odnotowała wzrost o 40,0 mln zł, czyli o 18,5% w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku, głównie dzięki znacznemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży na rynku europejskim. Wzrost wartości sprzedaży krajowej o 35,8 mln zł, tj. 16,8% to głównie efekt większych przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora Handel i Usługi, Medycyna oraz Telekomunikacja, Media, IT. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się w I półroczu 2015 na poziomie 50,7% wobec 50,3% 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 2015 roku.

## 2.2.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2015	%	6 miesięcy 2014	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	146 399	29,0%	110 381	25,7%	36 018	32,6%
Finanse i Bankowość	61 276	12,1%	61 662	14,3%	-386	-0,6%
Handel i Usługi	72 774	14,4%	51 568	12,0%	21 206	41,1%
Przemysł & Utilities	41 733	8,3%	42 472	9,9%	-739	-1,7%
Sektor publiczny	57 862	11,4%	48 409	11,3%	9 453	19,5%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	44 982	8,9%	42 405	9,9%	2 577	6,1%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	52 809	10,4%	49 603	11,5%	3 206	6,5%
Medycyna	17 513	3,5%	12 690	3,0%	4 823	38,0%
Pozostałe	10 093	2,0%	10 487	2,4%	-394	-3,8%
<b>Razem</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	75 764	17,6%

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Comarch odnotowała wzrost sprzedaży do klientów z większości sektorów. Największy wzrost został osiągnięty na sprzedaży do klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT, Handel i Usługi oraz Sektora publicznego. Przychody ze sprzedaży do firm telekomunikacyjnych wzrosły o 36,0 mln zł, tj. o 32,6% (m.in. dzięki dostawie oprogramowania obcego do jednego z kontrahentów sektora telekomunikacyjnego w Polsce). Całkowity udział przychodów z sektora Telekomunikacja w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł 29,0%, co oznacza, że sektor ten pozostaje nadal największym sektorem działalności Grupy Comarch. Sprzedaż do firm sektora handlowo-usługowego również znacznie wzrosła i osiągnęła wartość 72,8 mln zł (wzrost o 21,2 mln zł, tj. o 41,1%), stając się tym samym drugim pod względem udziału w sprzedaży sektorem działalności Grupy Comarch. Sprzedaż do sektora publicznego wzrosła w okresie sprawozdawczym do poziomu 57,9 mln zł, tj. o 19,5%, a jej udział w całkowitych przychodach wyniósł 11,4%. Po raz kolejny dynamiczny wzrost obserwowany był w przypadku sprzedaży do sektora Medycyna – wyniósł on 4,8 mln zł, czyli 38,0%. Segment ten odpowiada za 3,5% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch. Przychody ze sprzedaży do małych i średnich przedsiębiorstw zarówno w rejonie DACH, jak i w Polsce, wzrosły w obu przypadkach o ponad 6% i osiągnęły łącznie wartość 97,8 mln zł. Na poziomie ubiegłorocznym utrzymały się: sprzedaż do klientów z sektora Przemysł & Utilities (spadek o 0,7 mln zł, tj. o 1,7%) oraz sprzedaż do instytucji finansowych (spadek o 0,4 mln zł, tj. o 0,6%) i sprzedaż do klientów pozostałych sektorów (spadek o 0,4 mln zł, tj. o 3,8%).

W pierwszym półroczu 2015 roku struktura sprzedaży według odbiorców utrzymywała się na stabilnym poziomie.

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 2015	%	6 miesięcy 2014	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	367 042	72,6%	336 690	78,4%	30 352	9,0%
Software własny	54 276	10,7%	46 180	10,7%	8 096	17,5%
Software obcy	35 365	7,0%	20 609	4,8%	14 756	71,6%
Wyroby gotowe	13 353	2,7%	0	0,0%	13 353	-
Hardware obcy	13 590	2,7%	7 742	1,8%	5 848	75,5%
Pozostałe	21 815	4,3%	18 456	4,3%	3 359	18,2%
<b>Razem</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	75 764	17,6%

W pierwszym półroczu 2015 roku nastąpił wzrost łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego o 38,4 mln zł, tj. o 10,0%. Jest to wynik wzrostu wartości zarówno sprzedaży usług jak i

oprogramowania własnego. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług wyniósł 30,4 mln zł, tj. o 9,0%, natomiast wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania własnego wyniósł 8,1 mln zł, tj. o 17,5%. Łączny udział usług i oprogramowania własnego w całkowitej sprzedaży wyniósł 83,3%. Łączna sprzedaż oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego obcego wzrosła o 20,6 mln zł, tj. o 72,7%, głównie w wyniku zwiększonych dostaw oprogramowania Microsoft do klientów z sektora telekomunikacyjnego w Polsce w Q1 2015 oraz sprzętu komputerowego w ramach kontraktów z podmiotami sektora publicznego. W okresie I półrocza 2015 roku strukturę sprzedaży wg rodzaju charakteryzował stały wzrost sprzedaży usług; jest to związane z postępującymi zmianami w modelu biznesowym sprzedaży rozwiązań informatycznych. Sprzedaż wyrobów gotowych wyniosła w pierwszym półroczu 13,4 mln zł. W I półroczu 2015 pozostała sprzedaż zwiększyła się o 3,4 mln zł, tj. o 18,2%.

### **2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2015 roku i po dacie bilansu**

#### **2.3.1. Umowa z konsorcjum firm Łęgrzem sp. z o.o., ZSK sp. z o.o., Graphbud sp. z o.o.**

W dniu 3 października 2013 r. została zawarta umowa z konsorcjum firm Łęgrzem 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 początkowo wynosiła 62 268 tys. zł. W wyniku podpisanych aneksów do ww. umowy wartość umowy wzrosła z 62 268 tys. zł do 64 907 tys. zł w związku z rozszerzeniem zakresu prac świadczonych przez konsorcjum oraz termin zakończenia inwestycji został wydłużony do 31 sierpnia 2015 r. O powyższych zmianach Spółka informowała w raportach bieżących nr RB-5-2015 z dnia 16 stycznia 2015 r., RB-9-2015 z dnia 30 marca 2015 r., RB-15-2015 z dnia 28 maja 2015 r., RB-27-2015 z dnia 16 lipca 2015 r. oraz RB-31-2015 z dnia 14 sierpnia 2015 r.

#### **2.3.2. Umowa na realizację inwestycji budowlanej w Łodzi**

W dniu 16 czerwca 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy Bonus Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A, spółką zależną Comarch S.A. oraz Skanska S.A. na realizację inwestycji budowlanej w Łodzi. Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowego wraz z przebudową i zmianą sposobu użytkowania przyległego budynku pofabrycznego zlokalizowanego w Łodzi przy ul. Jaracza 76/78 wraz z infrastrukturą drogową i techniczną oraz z dostawą niezbędnych materiałów i urządzeń. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 9 906,20 m<sup>2</sup>. Wartość umowy wynosi 38 800 tys. zł netto. Planowany termin zakończenia inwestycji to trzeci kwartał 2016 r. O zawarciu powyższej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-18-2015 z dnia 16 czerwca 2015 r.

#### **2.3.3. Umowa kredytu budowlano-inwestycyjnego**

W dniu 29 czerwca 2015 r. Bonus Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A z siedzibą w Krakowie, spółka zależna Comarch S.A., zawarła umowę kredytu budowlano-inwestycyjnego z bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna ("PEKAO S.A.") z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie nie więcej niż 90% kwoty kosztów netto inwestycji, związanych z przebudową budynku pofabrycznego oraz budową przyległego budynku biurowego w Łodzi, przy ul. Stefana Jaracza 78 oraz Stefana Jaracza 76. Wysokość kredytu wynosi maksymalnie 38,8 mln zł, kredyt zostanie udostępniony w walucie EUR. Okres kredytowania trwa do 28 czerwca 2030 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. U uruchomienie kredytu powinno nastąpić do 28 czerwca 2017 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka umowna na nieruchomości, na której realizowana jest budowa, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku PEKAO S.A., cesja praw z gwarancji należytego wykonania i gwarancji rękojmi, cesja praw z umów ubezpieczenia, cesja praw z umowy dzierżawy zawartej między kredytobiorcą a Comarch S.A. oraz poręczenie Comarch S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji Comarch S.A. i pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami Comarch S.A. prowadzonymi przez PEKAO S.A. O zawarciu powyższej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-23-2015 z dnia 29 czerwca 2015 r.

### **2.3.4. Umowa warunkowego objęcia udziałów w spółce Thanks Again LLC**

W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A. podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD. Obejmowane udziały będą stanowiły 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. O zawarciu powyższej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-28-2015 z dnia 17 lipca 2015 r. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-32-2015 z dnia 24 sierpnia 2015 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 oraz Ameryki Północnej i Południowej. 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 dniu 5 lutego 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch SRL w Mediolanie we Włoszech.

W dniu 2 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Malaysia SDN. BHD. w Kuala Lumpur, w Malezji o kapitale zakładowym w wysokości 2 RM (2,05 PLN wg kursu z dnia 2 kwietnia 2015 r.), z czego 50% było w posiadaniu Comarch S.A. W dniu 7 maja 2015 roku Comarch S.A. nabyła udział w spółce Comarch Malaysia SDN. BHD. od dotychczasowego udziałowca i posiada aktualnie 100% udziałów tej spółki. W dniu 8 czerwca 2015 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki do 500 000 RM (500 050 PLN wg kursu z dnia 8 czerwca 2015 r.), tj. o 499 998 udziałów, dzielonego na 500 000 udziałów zwykłych o wartości 1,00 RM każdy.

W dniu 16 kwietnia 2015 roku została zarejestrowana spółka Comarch Espace Connecté Inc. (Comarch Smart City) w Montrealu w Kanadzie.

W dniu 8 maja 2015 roku Walne Zgromadzenie Comarch Yazilim A.S. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 100 000 TL (134 300 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.) do 600 000 TL (806 580 PLN wg kursu z dnia 8 maja 2015 r.). Kapitał został w całości opłacony. W dniu 5 czerwca 2015 roku podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

W dniu 1 lipca 2015 roku zarejestrowane zostało połączenie poprzez przejęcie przez iMed24 S.A. spółki ESAProjekt sp. z o.o. Równocześnie z połączeniem nastąpiła zmiana nazwy spółki iMed24 S.A. – jako spółki przejmującej – na Comarch Healthcare S.A. Jednocześnie został podwyższony kapitał zakładowy Comarch Healthcare S.A. do kwoty 5 328 806,00 zł.

W dniu 7 lipca 2015 r. została podpisana warunkowa umowa nabycia udziałów spółki Goldcup 111447 AB w Szwecji przez Comarch S.A. 100% udziałów zostało nabytych w dniu 18 sierpnia 2015 r. za kwotę 50 000 SEK (22 080 PLN wg kursu z dnia 18 sierpnia 2015 r.). W dniu 18 sierpnia 2015 r. został złożony wniosek o zmianę nazwy spółki na Comarch AB.

W dniu 13 lipca 2015 roku zarejestrowano spółkę Comarch Pointshub, Inc. w Rosemont, IL. W dniu 17 lipca 2015 r. spółka Comarch Pointshub Inc., spółka zależna Comarch S.A., podpisała warunkową umowę objęcia 4 250 000 udziałów spółki Thanks Again LLC za łączną kwotę 8 000 000 USD (30 140 800 PLN wg kursu z dnia 17 lipca 2015 r.). Objęte udziały będą stanowić 42,5% udziałów w spółce Thanks Again LLC i będą uprawniać do 42,5% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Objęcie udziałów nastąpi w terminie 5 dni roboczych licząc od dnia spełnienia się warunków określonych w umowie, przy czym warunki te powinny zostać spełnione w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy. Spółka Thanks Again LLC jest operatorem systemu lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej. Warunki określone w umowie zostały spełnione i w dniu 24 sierpnia 2015 r. nastąpiło objęcie udziałów spółki Thanks Again LLC.

W dniu 16 lipca 2015 r. dokonano podniesienia kapitału w spółce Comarch Software Spain S.L.U. o 250 000 EUR, tj. z 250 000 EUR (1 027 775 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.) do 500 000 EUR (2 055 550 PLN wg kursu z dnia 16 lipca 2015 r.).

W dniu 29 lipca 2015 r. została podjęta uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Comarch SRL z 50 000 EUR (207 260 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.) na 200 000 EUR (829 040 PLN wg kursu z dnia 29 lipca 2015 r.).

#### **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 początkowo wynosiła 62 268 tys. zł. W wyniku podpisanych aneksów do ww. umowy wartość umowy wzrosła z 62 268 tys. zł do 64 907 tys. zł w związku z rozszerzeniem zakresu prac świadczonych przez konsorcjum oraz termin zakończenia inwestycji został wydłużony do 31 sierpnia 2015 roku. O powyższych zmianach Spółka informowała w raportach bieżących nr RB-5-2015 z dnia 16 stycznia 2015 r., RB-9-2015 z dnia 30 marca 2015 r., RB-15-2015 z dnia 28 maja 2015 r., RB-27-2015 z dnia 16 lipca 2015 r. oraz RB-31-2015 z dnia 14 sierpnia 2015 r.

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 2015 r. wartość księgową tego sprzętu wynosi 9 835 tys. zł.

W dniu 16 czerwca 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy Bonus Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SK-A, spółką zależną Comarch S.A. oraz Skanska S.A. na realizację inwestycji budowlanej w Łodzi. Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynku biurowego wraz z przebudową i zmianą sposobu użytkowania przyległego budynku pofabrycznego zlokalizowanego w Łodzi przy ul. Jaracza 76/78 wraz z infrastrukturą drogową i techniczną oraz z dostawą niezbędnych materiałów i urządzeń. Powierzchnia całkowita budynku będzie wynosić 9 906,20 m<sup>2</sup>. Wartość umowy wynosi 38 800 tys. zł netto. Planowany termin zakończenia inwestycji to trzeci kwartał 2016 roku.

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., obecnie trwają prace projektowe. Decyzja o rozpoczęciu inwestycji uzależniona będzie od sytuacji biznesowej w kolejnych kwartałach.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 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 r. 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 r. o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz. U. Nr 188, poz. 1840), która zmieniła warunki zwolnień podatkowych dla podmiotów działających w specjalnych strefach ekonomicznych. Zgodnie z postanowieniem art. 6 ust. 1 Ustawy, podmioty te mogą się ubiegać o zmianę warunków zezwolenia w celu dostosowania go do obowiązujących w Unii Europejskiej zasad udzielania pomocy publicznej. Zgodnie z przepisem art. 5 ust. 2 pkt 1 lit. b), pkt 2, pkt 3 Ustawy, maksymalna wielkość pomocy publicznej dla podmiotów, które prowadzą działalność w specjalnej strefie ekonomicznej na podstawie zezwolenia wydanego przed dniem 1 stycznia 2000 r., nie może przekraczać 75% wartości inwestycji poniesionych w okresie od dnia uzyskania zezwolenia do dnia 31 grudnia 2006 r., przy czym przy ustalaniu maksymalnej wielkości pomocy publicznej uwzględnia się całkowitą wielkość pomocy publicznej uzyskanej od 1 stycznia 2001 r. Oznacza to zmianę dotychczasowego sposobu funkcjonowania ulg podatkowych (pomocy publicznej), z ulg nieograniczonych wartościowo, na ulgi ograniczone wartościowo i zależne od wartości dokonanych inwestycji. W przypadku Comarch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75% wartości nakładów inwestycyjnych, które Spółka poniosła w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

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

Comarch S.A. wystąpił do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na określone powyżej i zgodne z Ustawą. Równocześnie w zmienionym zezwoleniu wydłużony został do 31 grudnia 2017 r. okres, na jaki zostało wydane zezwolenie dla Comarch S.A. 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, trzecie 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 30 czerwca 2015 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w roku 1999 roku wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. 3 400 tys. zł (po zdyskontowaniu na dzień przyznania zezwolenia). Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w roku 2007 roku wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. ok. 25 000 tys. zł (po zdyskontowaniu na dzień przyznania zezwolenia). Wartość ulgi inwestycyjnej z tytułu zezwolenia uzyskanego w roku 2013 roku zostanie ustalona po zakończeniu projektu inwestycyjnego będącego przedmiotem tego zezwolenia.

W okresie pierwszego półrocza 2015 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 2 323 tys. zł. Aktywo to będzie sukcesywnie rozwiązywane na przestrzeni roku 2015 w proporcji do osiąganego w tym okresie dochodu strefowego.

### 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2015 ROKU

#### 3.1. Analiza finansowa Grupy

##### Bilans

AKTYWA	30 czerwca 2015 r.	%	31 grudnia 2014 r.	%	zmiana	%
<b>Aktywa trwałe</b>						
Rzeczowe aktywa trwałe	405 776	34,5%	390 958	32,1%	14 818	3,8%
Nieruchomości inwestycyjne	17 224	1,5%	16 119	1,3%	1 105	6,9%
Wartość firmy	40 735	3,4%	40 735	3,3%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	69 490	5,9%	70 317	5,8%	- 827	-1,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	640	0,0%	537	0,1%	103	19,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 161	0,1%	567	0,1%	594	104,8%
Inwestycje pozostałe	106	0,0%	106	0,0%	-	0,0%
Pozostałe aktywa wyceniane w wartości godziwej – instrumenty pochodne	92	0,0%	0	0,0%	92	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 084	2,5%	32 134	2,6%	- 3 050	-9,5%
Pozostałe należności	59	0,0%	0	0,0%	59	-
	<b>564 367</b>	<b>47,9%</b>	<b>551 473</b>	<b>45,3%</b>	12 894	2,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	45 829	3,9%	47 919	3,9%	- 2 090	-4,4%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	302 851	25,7%	328 449	27,0%	- 25 598	-7,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8 764	0,8%	3 132	0,3%	5 632	179,8%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	54 437	4,6%	53 105	4,4%	1 332	2,5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	912	0,1%	13	0,0%	899	6 915,4%
Udziały i akcje	1	0,0%	1	0,0%	-	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199 907	17,0%	232 463	19,1%	- 32 556	-14,0%
	<b>612 701</b>	<b>52,1%</b>	<b>665 082</b>	<b>54,7%</b>	- 52 381	-7,9%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 177 068</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 216 555</b>	<b>100,0%</b>	- 39 487	-3,2%

W I półroczu 2015 roku wartość aktywów Grupy Comarch spadła o 39,5 mln zł (3,2%) w stosunku do końca 2014 roku. Jest to spowodowane spadkiem aktywów obrotowych (o 52,4 mln zł) przy jednoczesnym wzroście aktywów trwałych (o 12,9 mln zł). Spadek wartości aktywów obrotowych o 7,9% jest związany ze zmniejszeniem stanu środków pieniężnych (o 32,6 mln zł, tj. 14,0%) oraz sezonowym spadkiem należności handlowych (o 25,6 mln zł, tj. 7,8%). Poziom zapasów wynika z realizacji bieżących zamówień od klientów (niewielki spadek w stosunku do końca 2014 roku, tj. o 2,1 mln zł, (4,4%)). Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych wzrosły z 53,1 mln zł na koniec 2014 r. do 54,4 mln zł na koniec I półrocza 2015 r. Wzrost wartości aktywów trwałych o 2,3% wynika ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 14,8 mln zł, tj. 3,8%) spowodowanego m.in. wzrostem wartości środków trwałych w budowie (budowa budynku SSE6) oraz ze wzrostu wartości nieruchomości inwestycyjnych o 1,1 mln zł tj. o 6,9%.



PASYWA	30 czerwca 2015 r.	%	31 grudnia 2014 r.	%	zmiana	%
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>						
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>						
Kapitał zakładowy	8 133	0,7%	8 125	0,6%	8	0,1%
Pozostałe kapitały	148 226	12,6%	148 226	12,2%	-	0,0%
Różnice kursowe	6 395	0,6%	6 917	0,6%	- 522	-7,5%
Zysk (strata) netto za okres bieżący	35 782	3,0%	67 894	5,6%	- 32 112	-47,3%
Niepodzielony wynik finansowy	525 040	44,6%	457 146	37,6%	67 894	14,9%
	<b>723 576</b>	<b>61,5%</b>	<b>688 308</b>	<b>56,6%</b>	35 268	5,1%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	12 899	1,1%	12 385	1,0%	514	4,2%
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>736 475</b>	<b>62,6%</b>	<b>700 693</b>	<b>57,6%</b>	35 782	5,1%
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>						
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>						
Kredyty i pożyczki	117 100	9,9%	121 593	10,0%	- 4 493	-3,7%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	36 568	3,1%	38 298	3,2%	- 1 730	-4,5%
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	977	0,1%	1 404	0,1%	- 427	-30,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	65	0,0%	138	0,0%	- 73	-52,9%
Inne zobowiązania	83	0,0%	83	0,0%	-	0,0%
	<b>154 793</b>	<b>13,1%</b>	<b>161 516</b>	<b>13,3%</b>	- 6 723	-4,2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	136 088	11,6%	140 217	11,5%	- 4 129	-2,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 609	0,5%	10 712	0,9%	- 4 103	-38,3%
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	13 817	1,2%	48 507	4,0%	- 34 690	-71,5%
Kredyty i pożyczki	22 144	1,9%	20 522	1,7%	1 622	7,9%
Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3 150	0,3%	1 369	0,1%	1 781	130,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	268	0,0%	380	0,0%	- 112	-29,5%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	103 724	8,8%	132 639	10,9%	- 28 915	-21,8%
	<b>285 800</b>	<b>24,3%</b>	<b>354 346</b>	<b>29,1%</b>	- 68 546	-19,3%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>440 593</b>	<b>37,4%</b>	<b>515 862</b>	<b>42,4%</b>	- 75 269	-14,6%
<b>Razem kapitał własny i zobowiązania</b>	<b>1 177 068</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 216 555</b>	<b>100,0%</b>	- 39 487	-3,2%

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to głównie efekt spadku w I półroczu 2015 roku zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 68,5 mln zł, tj. 19,3%). Głównymi przyczynami tego spadku są: zmniejszenie poziomu zafakturowanych przychodów dotyczących kontraktów

długoterminowych (spadek o 34,7 mln zł, tj. o 71,5%) oraz rezerw na pozostałe zobowiązania i obciążenia (spadek o 28,9 mln zł, tj. o 21,8% w wyniku rozwiązania części rezerw utworzonych pod koniec 2014 roku). Na zmniejszenie się zobowiązań krótkoterminowych w okresie sprawozdawczym mniejszy wpływ miał spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 4,1 mln zł, tj. o 2,9%) oraz zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego (spadek o 4,1 mln zł, tj. o 38,3%). Wartość kredytów i pożyczek krótkoterminowych wzrosła w stosunku do końca roku 2014 o 1,6 mln zł tj. 7,9%. Wzrost wartości krótkoterminowych zobowiązań finansowych wycenianych wg wartości godziwej o 1,8 mln zł jest wynikiem wyceny instrumentów pochodnych - kontraktów forward. Spadek zobowiązań długoterminowych to rezultat spadku netto wartości długoterminowych kredytów i pożyczek (4,5 mln zł, tj. o 3,7%) wynikający ze spłat istniejących kredytów. Wartość kapitałów wzrosła o 35,8 mln zł, tj. 5,1%.

<b>Wskaźniki zadłużenia finansowego</b>	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	11,83%	11,68%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	19,24%	20,65%

Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów nieznacznie wzrósł, co jest spowodowane spadkiem wartości aktywów ogółem. Spadek wskaźnika zadłużenia finansowego kapitału własnego wynika z przeniesienia zysku netto wygenerowanego w roku 2014 na kapitał zapasowy, a w rezultacie zwiększenia wartości kapitału własnego.

#### Rachunek zysków i strat

	<b>6</b>		<b>6</b>			
	<b>miesiące</b>	<b>%</b>	<b>miesiące</b>	<b>%</b>	<b>zmiana</b>	<b>%</b>
	<b>2015</b>		<b>2014</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>505 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>429 677</b>	<b>100,0%</b>	75 764	17,6%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-360 256	-71,3%	-333 000	-77,5%	- 27 256	8,2%
<b>Zysk brutto</b>	<b>145 185</b>	<b>28,7%</b>	<b>96 677</b>	<b>22,5%</b>	48 508	50,2%
Pozostałe przychody operacyjne	1 545	0,3%	3 782	0,9%	- 2 237	-59,1%
Koszty sprzedaży i marketingu	-56 812	-11,2%	-47 763	-11,1%	- 9 049	18,9%
Koszty ogólnego zarządu	-40 144	-7,9%	-29 197	-6,8%	- 10 947	37,5%
Pozostałe koszty operacyjne	-5 434	-1,1%	-2 676	-0,6%	- 2 758	103,1%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>44 340</b>	<b>8,8%</b>	<b>20 823</b>	<b>4,9%</b>	23 517	112,9%
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	-90	0,0%	133	0,0%	- 223	-167,7%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-263	-0,1%	-856	-0,2%	593	-69,3%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>43 987</b>	<b>8,7%</b>	<b>20 100</b>	<b>4,7%</b>	23 887	118,8%
Podatek dochodowy	-7 679	-1,5%	-6 067	-1,4%	- 1 612	26,6%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>36 308</b>	<b>7,2%</b>	<b>14 033</b>	<b>3,3%</b>	22 275	158,7%
<i>w tym:</i>						
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>35 782</b>	<b>7,1%</b>	<b>13 353</b>	<b>3,1%</b>	22 429	168,0%
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niedającym kontroli	526	0,1%	680	0,2%	- 154	-22,6%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku osiągnęły wartość 505,4 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do I półrocza 2014 roku o 75,8 mln zł, tj. o 17,6%. W pierwszym półroczu 2015 r. wynik operacyjny wyniósł 44,3 mln zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2014 o 23,5 mln zł, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 35,8 mln zł.

<b>Analiza rentowności</b>	<b>6 miesięcy 2015</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>
Marża na sprzedaży	28,72%	22,50%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	8,77%	4,85%
Rentowność sprzedaży brutto	8,70%	4,68%
Rentowność sprzedaży netto	7,08%	3,11%

Dzięki osiągnięciu bardzo dobrych wyników finansowych, w I półroczu 2015 r. Grupa Comarch odnotowała znaczący wzrost rentowności na wszystkich poziomach sprzedaży.

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

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>30 czerwca 2015 r.</b>	<b>31 grudnia 2014 r.</b>
Bieżącej płynności finansowej	2,14	1,88
Płynności szybki	1,76	1,58
Podwyższonej płynności	0,70	0,66

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa poprawiła swoją bardzo dobrą, w porównaniu do ubiegłorocznej, płynność finansową. 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 2015</b>	<b>6 miesięcy 2014</b>
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,82	0,74
Rotacji należności (dni)	108	116
Rotacji zapasów (dni)	120	167
Rotacji zobowiązań (dni)	166	188
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	117	141

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2015 roku skróceniu uległy wskaźniki rotacji należności oraz zapasów, co związane jest ze wzrostem przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2014 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 2015 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**

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

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

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

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

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

**Wskaźniki płynności**

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

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

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

**Wskaźniki rotacji**

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

$$\text{rotacji należności (dni)} = \frac{(\text{należności handlowe oraz} \\ \text{pozostałe należności+}) * 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

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

rotacji zobowiązań (dni)	$= \frac{\text{(zobowiązania razem+-zobowiązania z tytułukontraktów długoterminowych)} * 180}{\text{koszty sprzedanych produktów,usług, towarów i materiałów++koszty sprzedaży i marketingu++koszty ogólnego zarządu++pozostałe koszty operacyjne}}$
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	$= \frac{\text{(zobowiązania razem+-kredyty i pożyczki)} * 180}{\text{koszty sprzedanych produktów,usług, towarów i materiałów++koszty sprzedaży i marketingu++koszty ogólnego zarządu++pozostałe koszty operacyjne}}$

### 3.2. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa nie publikowała prognozy wyników na 2015 rok.

### 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 2015 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 2 323 tys. zł. Aktywo to będzie sukcesywnie rozwiązywane na przestrzeni roku 2015 w proporcji do osiąganego w tym okresie dochodu strefowego.

W roku 2015 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2014 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 2 725 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 718 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 125 tys. zł. oraz utworzenia w kwocie 405 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto wypracowany w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł -3 050 tys. zł.

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w 2015 roku częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 1 319 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 447 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 2 302 tys. zł. W roku 2015 dokonano też rozwiązania rezerw z tytułu nabycia spółek A-MEA Informatik AG i ESAProjekt sp. z o.o. w kwocie 556 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za H1 2015 wyniósł +1 730 tys. zł. Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały spadek wyniku o 1 320 tys. zł.

#### 3.3.2. Wycena różnic kursowych

W pierwszym półroczu 2015 roku, w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku większy wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch miały zmiany kursu PLN wobec walut EUR, USD i GBP odnotowane w tym okresie. Zrealizowane różnice kursowe oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2015 r. zwiększyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 1 758 tys. zł (podczas gdy za pierwsze półrocze 2014 r. zmniejszyły o 17 tys. zł). Różnice kursowe z działalności finansowej zwiększyły wynik Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2015 roku o 2 007 tys. zł (podczas gdy w pierwszym półroczu 2014 zmniejszyły o 196 tys. zł). Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2015 roku wyniósł +3 765 tys. zł (-213 tys. zł w pierwszym półroczu 2014 roku).

### 3.3.3. Utrata wartości pozostałych wartości niematerialnych i prawnych.

W związku z aktualizacją prognoz przyszłych przepływów finansowych działalności sektora e-Zdrowie, Grupa przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2015 roku aktualizację wartości niematerialnych i prawnych związanych z nabyciem ESAPROJEKT sp. z o.o. w 2012 roku. W wyniku przeprowadzonej aktualizacji wartość ww. składnika aktywów została zmniejszona o 1 581 tys. zł i wynosi obecnie 2 302 tys. zł. Operacja ta spowodowała zmniejszenie wyniku operacyjnego i netto Grupy w pierwszym półroczu 2015 roku o 1 581 tys. zł.

### 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. Nieodnawialne 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 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 731 tys. EUR, tj. 24 040 tys. zł (wobec 6 042 tys. EUR, tj. 25 750 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- b) 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 223 tys. EUR, tj. 13 520 tys. zł (wobec 3 482 tys. EUR, tj. 14 838 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- c) 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 545 tys. EUR, tj. 2 288 tys. zł (wobec 873 tys. EUR, tj. 3 720 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

- d) 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 251 tys. EUR, tj. 22 027 tys. zł (wobec 5 729 tys. EUR, tj. 24 419 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).
- e) 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, 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 2015 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła 12 907 tys. EUR, tj. 54 139 tys. zł (wobec 10 557 tys. EUR, tj. 44 997 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 7 944 tys. zł wobec 9 079 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 724 tys. EUR, tj. 15 620 tys. zł (wobec 4 345 tys. EUR, tj. 18 519 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).

Spółka Bonus Development Sp. z o.o. SKA zaciągnęła w drugim kwartale 2015 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie i refinansowanie nie więcej niż 90% kosztów netto inwestycji związanych z przebudową budynku pofabrycznego oraz budową przyległego budynku biurowego w Łodzi. Kredyt został udzielony w EUR do kwoty 38,8 mln PLN, co na dzień podpisania umowy stanowiło równowartość kwoty 9 261 690,50 EUR. Okres kredytowania wynosi 15 lat, dzień ostatecznej spłaty przypada w dniu 28 czerwca 2030 r., oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są: hipoteka umowna do kwoty 58,2 mln PLN na nieruchomości, na której jest realizowana inwestycja, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bieżącymi Bonus Development Sp. z o.o. SKA prowadzonymi przez Bank Pekao S.A., oświadczenie Bonus Development Sp. z o.o. SKA o poddaniu się egzekucji, cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, cesja praw z gwarancji należytego wykonania oraz z gwarancji rękojmi, cesja praw z umowy dzierżawy finansowanej nieruchomości zawartej ze spółką Comarch SA, poręczenie spółki Comarch SA wraz z pełnomocnictwem do dysponowania rachunkami Comarch S.A. prowadzonymi przez Bank Pekao S.A. oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Okres uruchomienia kredytu upływa w dniu 28 czerwca 2017 r. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość uruchomionego kredytu wynosiła zero.

**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 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w banku PKO BP S.A. oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- b) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku BPH S.A z siedzibą w Krakowie w wysokości 10 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 28 września 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- c) limit kredytowy w rachunku bieżącym w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 27 903 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 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- d) limit kredytowy w rachunku bieżącym w banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 5 000 tys. zł, którego okres udostępnienia upływa w dniu 11 grudnia 2015 roku. Zabezpieczeniem kredytu są pełnomocnictwo do rachunków Comarch S.A. w Banku Millennium S.A., weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2015 roku kredyt nie był wykorzystany, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 roku.

**30 czerwca 2015 r. 31 grudnia 2014 r.**

Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, w tym:	<b>52 903</b>	<b>49 262</b>
– wykorzystane na dzień bilansowy	-	-
– dostępne na dzień bilansowy	52 903	49 262

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

Spółka Comarch S.A. w dniu 27 grudnia 2012 r. 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 2015 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 61 tys. zł (wobec 121 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r.).



**3.6.4. Pożyczki udzielone przez emitenta w ramach Grupy Kapitałowej**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku stan pożyczek udzielonych przez Comarch S.A. podmiotom Grupy Comarch kształtował się następująco:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2015 r.	Odsetki na 30 czerwca 2015 r.
Comarch S.A.	OOO Comarch	565	230
Comarch S.A.	Comarch Chile SpA	1 318	19
Comarch S.A.	Comarch R&D SARL	2 307	53
Comarch S.A.	iMed24 SA	5 120	544
Comarch S.A.	ESAProjekt sp. z o.o.	3 750	154
Comarch S.A.	Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	3 859	0
Comarch S.A.	Comarch Polska S.A.	17 000	96
Comarch S.A.	Comarch Sistemas LTDA	1 049	10
Comarch S.A.	Comarch SRL	419	0,6
Comarch S.A.	Comarch Yazilim A.S.	1 049	0,5
<b>Razem</b>		<b>36 436</b>	<b>1 107,1</b>

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2015-2025. Pożyczki udzielone na rzecz Comarch Polska S.A. zostały spłacone po dniu bilansowym.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 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**

- a) 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 S.A., wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy, tj. ok. 53 666 198 euro. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.
- b) 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.
- c) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na sprzedaż licencji i wdrożenie Comarch Network & Service Inventory, Comarch Next Generation Service Assurance, Comarch OSS Mediations oraz sprzedaż licencji Comarch SLA Management, w dniu 11 sierpnia 2011 zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch AG wynikających z umowy, tj. 5 495 tys. EUR
- d) W związku z zawarciem przez Comarch Healthcare S.A (dawniej 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 Comarch Healthcare 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 Comarch Healthcare 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 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.
- f) 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 3 681 747 EUR i jest ważne przez cały okres trwania umowy.
- g) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na wdrożenie Planning and Inventory Application (PIA), został podpisany przez Comarch S.A. list patronacki, w którym Comarch S.A. zobowiązuje się do zapewnienia należytego wykonania umowy przez Comarch AG. List patronacki jest ważny 24 miesiące od zakończenia umowy, wartość umowy wynosi 3 504 513 EUR.
- h) 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 wynosi 262,5 tys. EUR plus odsetki za okres od momentu udzielenia subwencji do jej zwrotu. Przystąpienie do długu jest ważne do dnia 30 sierpnia 2018 roku.
- i) 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.
- j) W związku z zawarciem przez Comarch UK, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z klientem na wdrożenie Comarch Loyalty Management, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla klienta za zobowiązania spółki Comarch UK. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 2 351 316,50 GBP i jest ważne przez okres trwania umowy.
- k) 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. 2 807 329 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- l) 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. 235 611,08 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- m) 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 w okresie dwunastu lat od zakończenia kontraktu.

- n) W związku z zawarciem przez Comarch Healthcare S.A. (dawniej iMed24 S.A. i ESAProjekt sp. z o.o.), spółkę zależną Comarch S.A., umów na obsługę kart paliwowych., zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla operatora kart paliwowych za zobowiązania Comarch Healthcare S.A. wynikające z powyższych umów. Łączna kwota poręczeń wynosi 150 tys. zł i wygasają odpowiednio w dniach 19 grudnia 2015 r. (100 tys. zł) oraz 31 maja 2016 r. (50 tys. zł).
- o) 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. ok. 10 000 EUR miesięcznie i jest ważne do czasu zakończenia umowy.
- p) W związku z zawarciem przez Comarch SAS, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów na wdrożenie Comarch ECM, a także dostarczenie usług utrzymania i zarządzania systemem (SaaS), zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch SAS, wynikające z tego projektu. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 838 425 EUR i jest ważne do momentu zakończenia projektu.
- q) W związku z zawarciem przez CA Consulting S.A., spółkę zależną Comarch S.A., umowy na obsługę kart paliwowych, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla operatora kart paliwowych za zobowiązania CA Consulting S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 50 tys. zł, z terminem obowiązywania do 31 maja 2015 r. W dniu 1 czerwca 2015 r. poręczenie zostało przedłużone do dnia 31 maja 2016 r.
- r) W związku z zawarciem przez Comarch AG Oddział w Belgii, umowy ramowej z jednym z klientów, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki Comarch AG. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do wartości umowy, tj. 3 240 759 EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu.
- s) W związku z zawarciem przez Comarch Middle East FZ-LLC, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów na wdrożenie Comarch Loyalty Management For Airlines, Comarch Smart Analytics oraz Comarch Customer Engagement Platform-Gamification, a także dostarczenie usług utrzymania i zarządzania systemem, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie („Parent Guarantee”) za zobowiązania spółki Comarch Middle East FZ-LLC, wynikające z tego projektu. Poręczenie jest ważne do momentu wywiązania się przez Comarch Middle East FZ-LLC ze wszystkich obowiązków wynikających z umowy i zostało udzielone do wysokości maksymalnej odpowiedzialności z kontraktu, tj. do 5 mln USD. Poręczenie zostało udzielone na 5 lat.
- t) W związku z zawarciem przez Comarch Middle East FZ-LLC, spółkę zależną Comarch S.A. umowy z jednym z klientów, na wdrożenie Comarch Customer Engagement Platform, zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie („Parent Guarantee”) za zobowiązania spółki Comarch Middle East FZ-LLC wynikające z tego projektu. Umowa została podpisana na okres pięciu lat. Poręczenie jest ważne do momentu wywiązania się przez Comarch Middle East FZ-LLC ze wszystkich obowiązków wynikających z umowy i zostało udzielone do wysokości maksymalnej odpowiedzialności z kontraktu, tj. 10 mln USD.
- u) w związku z udzieleniem limitu kupieckiego przez jednego z dostawców dla Comarch Luxembourg S.à.r.l., spółki zależnej Comarch S.A., zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie za zobowiązania spółki Comarch Luxembourg S.à.r.l. Poręczenie zostało udzielone do maksymalnej wysokości 200 tys. EUR i wygasło 30 maja 2015 roku.
- v) w związku z zawarciem przez Bonus Development Sp. z o.o. SK-A, spółkę zależną Comarch S.A., umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której bank udzielił spółce Bonus Development Sp. z o.o. SK-A finansowania w EUR w wysokości 38 800 000 PLN (co na dzień podpisania umowy kredytu stanowiło równowartość kwoty 9 261 690,50 EUR) oraz w związku z zawarciem umowy na transakcje skarbowe związane z zabezpieczeniem ryzyka kursowego oraz stopy procentowej ww. kredytu, spółka Comarch S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania Bonus Development Sp z o.o. SK-A wynikające z powyższych umów. Poręczenia

są ważne do momentu spłaty wszystkich zobowiązań wynikających z umowy kredytu, ostateczny termin spłaty kredytu przypada na dzień 28 czerwca 2030 r.

- w) w związku z zawarciem przez Comarch Chile SpA, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z jednym z klientów na świadczenie usług IT Out-Tasking Services, zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie za zobowiązania spółki zależnej Comarch Chile SpA wynikające z tej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości 200 tys. EUR i jest ważne do czasu zakończenia projektu, tj. do 30 sierpnia 2018 roku.

### 3.6.7. Gwarancje bankowe i istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 46 659 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 60 327 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch Polska S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 19 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 19 tys. zł.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 392 tys. EUR (tj. 1 643 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 470 tys. EUR (tj. 2 003 tys. zł).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Comarch AG wynosiła 36 tys. EUR (tj. 151 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2014 roku ich wartość wynosiła 16 tys. EUR (tj. 68 tys. zł).

Comarch S.A. udzieliła 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 2016 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 charakter pozyskiwanych klientów;
- c) działalność Comarch S.A. w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie;
- d) znaczny udział produktów standardowych (powtarzalnych) w sprzedaży, co oznacza:
  - niższe koszty, w szczególności koszty zmienne związane z pojedynczym kontraktem,
  - możliwość znacznego zwiększenia rentowności jednostkowego kontraktu przy jednoczesnym obniżeniu obciążenia klienta (opłaty licencyjne),
  - szersza i bardziej zdywersyfikowana klientela oznaczająca większą skalę działalności,
- e) atrakcyjna polityka szkoleniowa oraz atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Spółki;
- f) zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe, w tym marketing sportowy (MKS Cracovia SSA);
- g) konieczność dokonywania ciągłych inwestycji w kapitał ludzki celem utrzymania konkurencyjności firmy w kolejnych latach;
- h) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową oraz rozwój nowych produktów i usług informatycznych;
- i) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego w Polsce i za granicą (inwestycje rzeczowe) oraz z ekspansją na rynkach zagranicznych (inwestycje kapitałowe).

#### 4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch S.A., które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) 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) wzrastająca konkurencja na lokalnym rynku pracy w sektorze IT w Krakowie oraz innych miejscach prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę;
- h) międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne;
- i) zmienność kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN i USD/PLN, GBP/PLN, CAD/PLN, CHF/EUR oraz RUB/PLN, wpływająca na opłacalność sprzedaży zagranicznej;
- j) sytuacja polityczna w Europie Wschodniej, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na Ukrainie i w Rosji, mającej wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne na tym rynku oraz wiarygodność finansową klientów z tego rejonu geograficznego.

## 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 dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze oraz prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie. Wpływ zmiany stóp procentowych na wysokość płaconych odsetek od kredytów jest częściowo kompensowany przez zmianę odsetek otrzymywanych od posiadanych środków pieniężnych.

### 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, GBP/PLN, CAD/PLN, RUB/PLN, USD/PLN i CHF/EUR. 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 2015 roku

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa Comarch obserwowała wzrost popytu na usługi i produkty informatyczne w większości segmentów prowadzonej działalności. Wartość portfela zamówień w większości segmentów wzrósł, za wyjątkiem sektora publicznego w Polsce, w którego przypadku wartość portfela zamówień na drugą połowę roku jest znacznie niższa niż w roku ubiegłym. Jest to efekt przejściowy, związany z cyklem wykorzystywania funduszy unijnych w sektorze publicznym. Portfel zamówień Comarch zapewnia zadowalające wykorzystanie mocy produkcyjnych w kilku kolejnych okresach. 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 drugim półroczu 2015 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. Dynamicznie rozwijająca się działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych dodatkowo zwiększa

wysokość sprzedaży oraz polepsza wizerunek Comarch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej Comarch. Realizacja strategii Comarch zależy w dużej mierze od niezależnych od Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT oraz na rynku pracy. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Szansą dla Spółki jest wzrost zapotrzebowania na dostarczanie informatyki w modelu usługowym – Comarch dzięki szerokiej palecie własnych produktów, posiadanej infrastrukturze oraz zasobom ludzkim i kapitałowym może elastycznie dopasowywać się do modeli biznesowych oczekiwanych przez klientów.

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Grupy należą:

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

Grupa nie przewiduje istotnych zmian swojej sytuacji finansowej.

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

Strategicznymi kierunkami rozwoju Grupy Comarch są:

- rozwój sprzedaży zagranicznej, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Europy Zachodniej (zwłaszcza w regionie DACH) i obu Ameryk,
- stały rozwój własnych, zaawansowanych technologicznie produktów informatycznych, wysokie nakłady na prace R&D,
- rozwój produktów i usług informatycznych dla medycyny,
- rozwój sprzedaży produktów i usług informatycznych w modelu usługowym (*cloud computing*)
- rozszerzanie zakresu świadczonych usług o usługi dodatkowe (np. usługi operatorskie związane z programami lojalnościowymi, usługi marketingu precyzyjnego oparte na produktach typu *beacon*),
- 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,
- rozwój działalności w zakresie produkcji urządzeń elektronicznych tzw. „*Internet of Things*”.

#### **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 pierwszej połowie 2015 roku w zakresie projektów dofinansowanych w ramach **Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 1.4** Spółka Comarch S.A. kontynuowała realizację projektu „Wydajne, ergonomiczne i bezpieczne systemy przeglądania i transmisji obrazów medycznych” z obszaru e-Medycyny (umowa o dofinansowanie została podpisana w 2012 roku).

**COMARCH**UNIA EUROPEJSKA  
EUROPEJSKI FUNDUSZ  
ROZWOJU REGIONALNEGO

Fundusze Europejskie – dla rozwoju innowacyjnej gospodarki

Ponadto kontynuowana była realizacja projektu „Moduł Social Business Intelligence”, w ramach Przedsięwzięcia pilotażowego „Wsparcie badań naukowych i prac rozwojowych w skali demonstracyjnej” **Demonstrator Plus**.

W ramach **7 Programu Ramowego** Unii Europejskiej kontynuowana była realizacja umów 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.

Natomiast w marcu 2015 roku zakończona została realizacja projektu "Opracowanie innowacyjnej Platformy dla przedsiębiorstw do raportowania strategicznych analiz rynkowych (Market Research Analysis)". Projekt był realizowany w ramach **Przedsięwzięcia IniTech**, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR).

### iMed24 S.A.

W pierwszej połowie 2015 roku w ramach **Programu Badań Stosowanych** podpisana została umowa o dofinansowanie projektu „Badania nad metodami nawigacji przestrzennej w diagnostyce endoskopowej guzka obwodowego płuca”.

Natomiast 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 kontynuowana była realizacja projektu „Situation AWare Security Operations Center” (SAWSOC), w którym ESAProjekt Sp. z o.o. była partnerem. Umowa o jego dofinansowanie została podpisana w drugim półroczu 2013 roku.

W kolejnych okresach sprawozdawczych projekty realizowane dotychczas przez iMed24 S.A. oraz ESAProjekt Sp. z o.o., w wyniku połączenia spółek, będą kontynuowane przez Comarch Healthcare S.A.



## 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 1) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr EBI 1/2015 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Zgodnie z zasadą nr 3) zawartą w części III, pkt 1 "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" Zarząd Comarch S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr EBI 2/2015, że uchwałą nr 10/5/2015 z dnia 18 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 24 czerwca 2015 roku.

#### 5.1.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 24 czerwca 2015 r.

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

Dnia 18 maja 2015 r. Zarząd Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisów art. 395, art. 399 § 1, art. 402<sup>1</sup> oraz art. 402<sup>2</sup> Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) oraz art. 14 Statutu Spółki, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 24 czerwca 2015 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 8 czerwca 2015 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 RB-11-2015 z dnia 18 maja 2015 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 01.01.2014 - 31.12.2014;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;
- zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej Spółki z działalności w 2014 roku, zawierającego ocenę sytuacji Spółki;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 01.01.2014 - 31.12.2014;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 01.01.2014 - 31.12.2014;
- powołania Wiceprezesów Zarządu Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym RB-20-2015 w dniu 24 czerwca 2015 r.

c) Uchwała WZA w sprawie podziału zysku netto za 2014 rok

Walne Zgromadzenie postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 zysk netto w kwocie 41 048 275,65 zł zostaje w całości przekazany na kapitał zapasowy.

d) Wykaz akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 24 czerwca 2015 roku Elżbieta Filipiak, Janusz Filipiak oraz ING Otwarty Fundusz Emerytalny posiadali co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak – 893 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 465 000 głosów na WZA i które stanowiły 45,92% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,52%;
2. Elżbieta Filipiak – 846 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 43,5% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 27,96%;
3. ING Otwarty Fundusz Emerytalny - 500 000 sztuk akcji, z których przysługiwało 500 000 głosów na WZA i które stanowiły 5,14% głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,31%.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 126 949 głosów. Na WZA w dniu 24 czerwca 2015 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 9 724 132 głosów. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr RB-25-2015 z dnia 1 lipca 2015 r.

e) Powołanie Wiceprezesów Zarządu Comarch S.A.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Comarch S.A. zostali powołani Panowie Andrzej Przewięźlikowski oraz Marcin Dąbrowski. Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, Panowie Przewięźlikowski i Dąbrowski poza przedsiębiorstwem emitenta pełnią funkcje zarządcze lub nadzorcze w spółkach Grupy Comarch, jednak działalności te w ocenie emitenta nie są działalnościami konkurencyjnymi w stosunku do działalności wykonywanych w przedsiębiorstwie emitenta. Panowie Przewięźlikowski i Dąbrowski nie uczestniczą w spółkach konkurencyjnych jako wspólnicy spółek cywilnych, spółek osobowych lub jako członkowie organów spółek kapitałowych i nie uczestniczą w innych konkurencyjnych osobach prawnych jako członkowie ich organów. Panowie Przewięźlikowski i Dąbrowski nie figurują w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. O szczegółach spółka informowała raportami bieżącymi nr RB-21-2015 z dnia 24 czerwca 2015 r. oraz RB-22-2015 z dnia 24 czerwca 2015 r.

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

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

W dniu 25 lipca 2014 roku jedna z osób zarządzających Comarch S.A. kupiła akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. po cenie jednostkowej 78 zł za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 14 586,00 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-3-2015 z dnia 13 stycznia 2015 r.

W dniu 23 grudnia 2014 roku jedna z osób zarządzających Comarch S.A. sprzedała 30 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. po cenie jednostkowej 110,10 zł za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 3 303,00 zł. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-2-2015 z dnia 12 stycznia 2015 r.

W dniu 20 stycznia 2015 roku jedna z osób zarządzających Comarch S.A. kupiła 30 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. po cenie jednostkowej 104,10 zł za 1 akcję. Wartość transakcji wyniosła 3 123,00 zł. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-7-2015 z dnia 2 marca 2015 r.

W dniu 11 czerwca 2015 roku w Skale osoba mająca dostęp do informacji poufnych Comarch S.A. zbyła 20 950 akcji zwykłych na okaziciela spółki Comarch S.A. na podstawie umowy majątkowej małżeńskiej zawartej w formie aktu notarialnego w dniu 11 czerwca 2015 roku. Zbycie nastąpiło nieodpłatnie, szacunkowa wartość akcji objętych transakcją wyniosła 2 775 875,00 zł, przy cenie jednostkowej 132,50 zł za 1 akcję. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-17-2015 z dnia 15 czerwca 2015 r.

## PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

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

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 było 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.

Działając w wykonaniu Uchwały Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Comarch S.A. zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową, dnia 16 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 01/02/2015 w sprawie realizacji programu opcyjnego za 2014 rok w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje zostaną przyznane osobom uprawnionym zgodnie z założeniami programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu Comarch S.A. zarządzających Spółką oraz Grupą Kapitałową uchwalonego Uchwałą Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 26 czerwca 2013 r. (RB-6-2015 z dnia 16 lutego 2015 r.).

Zarząd Comarch S.A., działając na podstawie art. 430-433, 444, 446 i 447 k.s.h. oraz art. 9 ust. 3-7 Statutu Spółki, w wykonaniu Uchwały Nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2013 r. podjął uchwałę nr 1 z dnia 16 marca 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB-8-2015 z dnia 16 marca 2015 r.

W dniu 14 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 133 349,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 133 349 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 126 949 głosów na WZA Spółki (raport bieżący nr RB-13-2015 z dnia 21 maja 2015 r.).

W związku z powyższym podwyższeniem kapitału, w dniu 14 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w statucie Spółki (raport bieżący nr RB-14-2015 z dnia 21 maja 2015 r.).

W dniu 23 czerwca 2015 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 400/15 dotyczącą warunkowej rejestracji 7 759 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii L1 o wartości nominalnej 1 zł każda. Warunkiem rejestracji akcji serii L1 w KDPW było podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Comarch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany (raport bieżący nr RB-19-2015 z dnia 23 czerwca 2015 r.).

W dniu 21 lipca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 700/2015, postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 7 759 akcji zwykłych na okaziciela serii L1 spółki Comarch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący nr RB-29-2015 z dnia 21 lipca 2015 r.).

W dniu 22 lipca 2015 r. Zarząd Comarch S.A. otrzymał komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w którym poinformowano, iż na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 400/15 z dnia 23 czerwca 2015 r., w dniu 23 lipca 2015 r. w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 7 759 akcji Comarch S.A. o kodzie ISIN „PLCOMAR00012” (raport bieżący nr RB-30-2015 z dnia 22 lipca 2015 r.). Łączna liczba papierów wartościowych po rejestracji to 6 384 949.

### **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. Opinia Rady Nadzorczej i rekomendacja Zarządu Comarch S.A. w sprawie wypłaty dywidendy**

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu Comarch S.A. w sprawie podziału zysku netto za 2014 rok. Zarząd Comarch S.A. uchwałą nr 1/05/2015 z dnia 15 maja 2015 r. zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Comarch S.A. przekazanie wypracowanego w roku obrotowym od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku zysku netto w kwocie 41 048 275,65 zł w całości na kapitał zapasowy. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr RB-12-2015 z dnia 18 maja 2015 r.

#### **5.4.2. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2015 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 2015 roku raportem bieżącym nr RB-1-2015 z dnia 7 stycznia 2015 r.

#### **5.4.3. Pozew z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa**

W dniu 15 stycznia 2015 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 14/2014 z dnia 19 maja 2014 roku dotyczącego otrzymania noty księgowej od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (dalej: "ARiMR") w związku z realizacją umowy z dnia 29 kwietnia 2013 roku ("Umowa") Zarząd Comarch S.A. poinformował o otrzymaniu z Sądu Okręgowego w Warszawie III Wydział Cywilny pozwu w sprawie z powództwa ARiMR przeciwko Comarch S.A. o zapłatę kwoty 34 493 717,28 zł tytułem naliczonych przez ARiMR kar umownych. Comarch S.A., zgodnie z zarządzeniem sądu, złożył odpowiedź na pozew w terminie 60 dni od dnia jego otrzymania. Jednocześnie Zarząd Comarch S.A. podtrzymuje swoje dotychczasowe stanowisko, że naliczenie kar umownych dochodzonych pozewem nie znajduje uzasadnienia, ani oparcia w postanowieniach zawartej Umowy. Comarch S.A. informuje również, że pomimo sporu dotyczącego naliczonych kar umownych, Umowa jest realizowana, na bieżąco, zgodnie z wymaganiami SLA. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-4-2015 z dnia 15 stycznia 2015 r.

#### 5.4.4. Wybór podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Comarch S.A.

W dniu 29 czerwca Zarząd Comarch S.A. poinformował, że zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, Rada Nadzorcza Comarch S.A. podjęła uchwałę nr 01/06/2015 z dnia 26 czerwca 2015 r. w sprawie wyboru Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jako podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Comarch S.A. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 19, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych i jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. Comarch S.A. korzystała w przeszłości z usług Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w zakresie przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze lat 2006-2009 oraz 2011-2014 oraz badania sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. za lata 2006-2009 oraz 2011-2014. Umowa zostanie zawarta na okres 2 lat. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr RB-24-2015 z dnia 29 czerwca 2015 r.

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

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2015, Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2014 roku.

#### PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Kraków, 28 sierpnia 2015 roku

#### PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
Marcin Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu	
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
Andrzej Przewięźlikowski	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 2015 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, 28 sierpnia 2015 roku

**Janusz Filipiak**  
Prezes Zarządu

**Marcin Dąbrowski**  
Wiceprezes Zarządu

**Paweł Prokop**  
Wiceprezes Zarządu

**Andrzej Przewięźlikowski**  
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 2015 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, 28 sierpnia 2015 roku

**Janusz Filipiak**  
Prezes Zarządu

**Marcin Dąbrowski**  
Wiceprezes Zarządu

**Paweł Prokop**  
Wiceprezes Zarządu

**Andrzej Przewięźlikowski**  
Wiceprezes Zarządu

**Zbigniew Rymarczyk**  
Wiceprezes Zarządu

**Konrad Tarański**  
Wiceprezes Zarządu

**Marcin Warwas**  
Wiceprezes Zarządu