

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2011

(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)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2011 obejmujące okres od 2011-01-01 do 2011-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawie o rachunkowości (Dz.U.09.152.1223)

w walucie zł

data przekazania: 2011-08-31

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

Deloitte Audyt Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2011	półrocze /2010	półrocze / 2011	półrocze /2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	299 388,00	320 065,00	75 464,00	79 932,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-24 922,00	-5 449,00	-6 282,00	-1 361,00
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-22 229,00	-3 814,00	-5 603,00	-952,00
IV. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy	-20 050,00	5 233,00	-5 054,00	1 307,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 140,00	15 275,00	1 800,00	3 815,00
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-27 021,00	-33 542,00	-6 811,00	-8 377,00
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 797,00	-7 257,00	-1 713,00	-1 812,00
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-26 678,00	-25 524,00	-6 724,00	-6 374,00
IX. Liczba akcji (w szt.)	8 051 637,00	8 051 637,00	8 051 637,00	8 051 637,00
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	-2,67	0,65	-0,67	0,16
XI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	-2,67	0,65	-0,67	0,16
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	210 515,00	218 003,00	53 063,00	54 444,00
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 313,00	17 339,00	1 843,00	4 330,00
XIV. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 662,00	24 296,00	1 175,00	6 068,00
XV. Zysk (strata) netto	6 441,00	21 618,00	1 624,00	5 399,00
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 069,00	-9 107,00	269,00	-2 274,00
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 434,00	-24 635,00	-4 646,00	-6 152,00
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 357,00	-4 713,00	-342,00	-1 177,00
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-18 722,00	-38 455,00	-4 719,00	-9 604,00
XX. Liczba akcji (w szt.)	8 051 637,00	8 051 637,00	8 051 637,00	8 051 637,00
XXI. Zysk (strata) zannualizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,62	7,34	1,67	1,83
XXII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	6,62	7,34	1,67	1,83
KAPITAŁY				
XXIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki (skonsolidowany)	548 242,00	574 947,00	137 521,00	145 178,00
XXIV. Kapitał własny (jednostki dominującej)	563 567,00	559 208,00	141 365,00	141 203,00

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

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

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2010 r.: 4,0042.

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

30.06.2011 r.: 3,9866;

31.12.2010 r.: 3,9603.

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 2011 jednostkowy.pdf	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Comarch SA- załącznik nr 1
Document in (C) 2220 Comarch raport z przeglądu JSF_PAS.PDF	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Comarch SA- załącznik nr 2
PSr 2011 skonsolidowany.pdf	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Comarch-załącznik nr 3
Document in (C) 2210 COMARCH SA SSF raport z przeglądu SSF	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
2011-08-31	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2011-08-31	Piotr Piątosz	Wiceprezes Zarządu	
2011-08-31	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2011-08-31	Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
2011-08-31	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
2011-08-31	Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
2011-08-31	Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Comarch S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy al. Jana Pawła II 39A, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

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

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. Bilans - 2 -

II. Rachunek zysków i strat - 3 -

III. Zestawienie zmian w kapitale własnym - 4 -

IV. Rachunek przepływów pieniężnych - 5 -

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia - 6 -

1. *Stosowane zasady rachunkowości - 6 -*
2. *Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów - 6 -*
3. *Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego - 7 -*
4. *Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących - 8 -*
5. *Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe - 8 -*
6. *Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie - 8 -*
7. *Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych - 8 -*
8. *Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane - 8 -*
9. *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 - 8 -*
10. *Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. - 9 -*

I. Bilans

(w tys. PLN)	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 czerwca 2010 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	496 278	487 305	479 298
1. Wartości niematerialne i prawne	4 825	2 414	1 455
2. Rzeczowe aktywa trwałe	220 993	214 405	210 960
3. Inwestycje długoterminowe	266 206	268 495	265 908
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	266 163	268 452	265 865
a) w jednostkach powiązanych	266 163	268 452	265 865
3.2 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 254	1 991	975
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 586	1 792	715
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	668	199	260
II. Aktywa obrotowe	333 719	393 568	297 310
1. Zapasy	44 401	41 265	41 228
2. Należności krótkoterminowe	227 657	286 240	210 331
2.1 Od jednostek powiązanych	92 348	90 410	61 572
2.2 Od pozostałych jednostek	135 309	195 830	148 759
3. Inwestycje krótkoterminowe	36 560	53 963	31 459
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	36 560	53 963	31 459
a) w jednostkach powiązanych	1 225	-	9 335
b) w pozostałych jednostkach	1 545	1 452	1 035
- udzielone pożyczki	70	24	13
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 475	1 428	1 022
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 790	52 511	21 089
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 101	12 100	14 292
Aktywa razem	829 997	880 873	776 608
PASYWA			
I. Kapitał własny	563 567	559 208	514 546
1. Kapitał zakładowy	8 051	8 051	8 051
2. Kapitał zapasowy	415 032	346 562	346 562
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	133 122	135 204	137 394
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	745
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	176	176
7. Zysk (strata) netto	6 441	68 470	21 618
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	266 430	321 665	262 062
1. Rezerwy na zobowiązania	59 867	80 471	58 410
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 548	33 850	34 358
1.2 Pozostałe rezerwy	26 319	46 621	24 052
a) krótkoterminowe	26 319	46 621	24 052
2. Zobowiązania długoterminowe	69 960	84 985	79 797
2.1 wobec jednostek powiązanych	155	181	226
2.2. wobec pozostałych jednostek	69 805	84 804	79 571
3. Zobowiązania krótkoterminowe	128 105	148 734	114 317
3.1. wobec jednostek powiązanych	23 301	18 893	18 570
3.2. wobec pozostałych jednostek	102 784	128 821	93 874
3.3. Fundusze specjalne	2 020	1 020	1 873
4. Rozliczenia międzyokresowe	8 498	7 475	9 538
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	8 498	7 475	9 538
a) krótkoterminowe	8 498	7 475	9 538
Pasywa razem	829 997	880 873	776 608

W sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2010 r. wprowadzono zmiany w prezentacji rezerw. Rezerwa na urlopy oraz pozostałe rozliczenia bierne wykazywane uprzednio w rozliczeniach międzyokresowych zostały przeniesione do pozycji pozostałe rezerwy. W związku z tym zmieniono prezentację danych porównawczych na 30 czerwca 2010 r.

II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)	Q2 2011	6 miesięcy 2011	Q2 2010	6 miesięcy 2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	112 300	210 515	115 279	218 003
- od jednostek powiązanych	17 040	31 517	8 313	17 169
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	102 291	190 936	94 917	182 765
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 009	19 579	20 362	35 238
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	81 009	148 945	82 319	153 294
- jednostkom powiązany	7 072	13 120	7 218	11 780
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	72 192	131 108	63 293	120 447
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 817	17 837	19 026	32 847
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 291	61 570	32 960	64 709
IV. Koszty sprzedaży	15 134	28 360	12 589	23 686
V. Koszty ogólnego zarządu	8 444	14 849	9 207	13 239
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	7 713	18 361	11 164	27 784
VII. Pozostałe przychody operacyjne	813	904	141	263
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	4	26	26
2. Inne przychody operacyjne	809	900	115	237
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5 210	11 952	5 763	10 708
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-15	-	-15	-
2. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	5 807	11 533	2 481	5 590
3. Inne koszty operacyjne	-582	419	3 297	5 118
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 316	7 313	5 542	17 339
X. Przychody finansowe	537	2 010	8 381	10 153
1. Odsetki, w tym:	696	1 446	695	1 388
- od jednostek powiązanych	462	728	531	889
2. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	1 344	1 344
3. Inne	124	564	6 342	7 421
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-283	-	-	-
XI. Koszty finansowe	3 485	4 661	-3 260	3 196
1. Odsetki	1 656	2 559	1 004	1 931
2. Aktualizacja wartości inwestycji	795	795	-	-
3. Inne	1 034	1 307	-4 264	1 265
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	368	4 662	17 183	24 296
XIII. Zysk (strata) brutto	368	4 662	17 183	24 296
XIV. Podatek dochodowy	-950	-1 779	2 748	2 678
XV. Zysk (strata) netto	1 318	6 441	14 435	21 618
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		53 293		58 634
Średnia ważona liczba akcji w okresie 1.07.2010-30.06.2011 (w szt.)		8 051 637		7 983 543
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		6,62		7,34
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w okresie 1.07.2010-30.06.2011 (w szt.)		8 055 564		7 983 543
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		6,62		7,34

III. Zestawienie zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2011	12 miesięcy 2010	6 miesięcy 2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	559 208	494 119	494 119
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	559 208	494 119	494 119
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 051	7 960	7 960
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	91	91
a) zwiększenia (z tytułu)	-	91	91
- emisja akcji	-	91	91
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 051	8 051	8 051
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	346 562	295 211	295 211
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	68 470	51 351	51 351
a) zwiększenia (z tytułu)	68 470	51 351	51 351
- podział zysku z lat poprzednich	68 470	51 351	51 351
b) zmniejszenia	-	-	-
3.1 Kapitał zapasowy na koniec okresu	415 032	346 562	346 562
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	135 204	138 676	138 676
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	- 2 082	-3 472	-1 282
a) zwiększenia (z tytułu)	317	816	301
- rezerwa na podatek odr. w związku z wyceną certyfikatów	317	816	301
b) zmniejszenia	2 399	4 288	1 583
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	2 399	4 288	1 583
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	133 122	135 204	137 394
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-	-
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-	-	-
6 Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	745
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	68 646	51 527	51 527
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	68 646	51 527	51 527
a) zmniejszenia (z tytułu)	68 470	51 351	51 351
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	68 470	51 351	51 351
7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	176	176	176
8. Wynik netto	6 441	68 470	21 618
a) zysk netto	6 441	68 470	21 618
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	563 567	559 208	514 546
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	563 567	559 208	514 546

IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	6 441	21 618
II. Korekty razem	(5 372)	(30 725)
1. Amortyzacja	9 097	9 371
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(14)	(1 002)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 420	1 392
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 052	(1 328)
5. Zmiana stanu rezerw	(20 287)	725
6. Zmiana stanu zapasów	(3 136)	(12 140)
7. Zmiana stanu należności	58 578	(11 612)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(37 804)	2 146
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(14 278)	(18 277)
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 069	(9 107)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	10 646	7 176
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	104	107
2. Z aktywów finansowych, w tym:	10 542	7 069
a) w jednostkach powiązanych	10 541	3 069
- spłacone odsetki od pożyczek	762	-
- spłata pożyczki	9 779	1 766
- otrzymane dywidendy	-	1 303
b) w pozostałych jednostkach	1	4 000
- inne wpływy z aktywów finansowych	1	4 000
II. Wydatki	(29 080)	(31 811)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(17 409)	(6 358)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(11 671)	(25 453)
a) w jednostkach powiązanych	(6 750)	(20 453)
- nabycie aktywów finansowych	(1 981)	(12 117)
- udzielone pożyczki długoterminowe	(4 769)	(8 336)
b) w pozostałych jednostkach	(4 921)	(5 000)
- udzielone pożyczki długoterminowe	(45)	-
- nabycie aktywów finansowych	(4 876)	(5 000)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(18 434)	(24 635)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	4 119	543
1. Wpłata emisji akcji	-	91
2. Odsetki	-	452
3. Kredyty i pożyczki	4 119	-
II. Wydatki	(5 476)	(5 256)
1. Spłaty kredytów i pożyczek	(3 293)	(3 291)
2. Odsetki	(2 183)	(1 844)
3. Inne zobowiązania finansowe	-	(121)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(1 357)	(4 713)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(18 722)	(38 455)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(18 713)	(37 453)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	9	1 002

F. Środki pieniężne na początek okresu	52 503	58 541
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	33 790	21 088
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 240	1 140

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Stosowane zasady rachunkowości

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

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2011 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 3 537 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	6 441
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	-46
Aktywa z tytułu działalności w SSE	-1 490
Opcja menedżerska	-1 368

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

W pierwszym półroczu 2011 roku Comarch S.A. utworzyła nowe odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów w wysokości 19 tys. zł. oraz rozwiązała na kwotę 60 tys. zł odpisy utworzone w latach wcześniejszych.

Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonał rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 4 032 tys. zł oraz utworzył odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 3 260 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 2011 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 2 060 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 265 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 81 tys. zł i rozwiązano w kwocie 66 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik I półrocza 2011 roku wyniósł plus 1 780 tys. zł.

Dokonano zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 317 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 czerwca 2010 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	266 163	268 452	265 865
- udziały lub akcje	49 585	43 522	41 855
- udzielone pożyczki	47 086	52 991	50 206
- inne papiery wartościowe	165 582	167 978	170 682
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	3 910	3 961	3 122
- odsetki od udzielonych pożyczek	3 910	3 961	3 122
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	266 163	268 452	265 865
3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	6 miesięcy 2011	Rok 2010	6 miesięcy 2010
a) stan na początek okresu	268 452	247 871	247 871
- udziały lub akcje	43 522	29 738	29 738
- pożyczki	52 991	43 382	43 382
- inne papiery wartościowe	167 978	172 266	172 266
- inne długoterminowe aktywa finansowe, (odsetki od udzielonych pożyczek)	3 961	2 485	2 485
b) zwiększenia (z tytułu)	11 803	36 580	20 657
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	6 858	14 571	12 117
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	3 734	12 483	6 586
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	1 071	2 826	680
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	140	-	1 274
- przeniesienie pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych	-	6 700	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	14 092	15 999	2 663
- spłata pożyczek jednostek zależnych	9 779	11 223	1 767
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	762	1 840	450
- wycena bilansowa pożyczek	-	1 075	-
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek	360	433	-
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym	-	394	394
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	2 396	4 288	1 584
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	-	147	144
- wycena bilansowa udziałów	795	787	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	-	-3 255	-1 290
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek	-	-933	-386
d) stan na koniec okresu	266 163	268 452	265 865

3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 czerwca 2010 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	1 225	-	9 335
- udzielone pożyczki	1 225	-	8 450
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	885
b) w pozostałych jednostkach	1 545	1 452	1 035
- udzielone pożyczki	70	24	13
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 475	1 428	-
- kontrakty forward	401	383	-
- jednostki uczestnictwa	1 074	1 045	1 022
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 790	52 511	21 089
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	33 790	52 503	21 088
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	8	1
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	36 560	53 963	31 459

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

W H1 2011 roku Comarch SA osiągnęła dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży co prawda spadły o 7,5 mln zł z 218 mln zł do 210,5 mln zł, ale jest to głównie związane ze spadkiem przychodów netto za sprzedaży towarów i materiałów (spadek o 15,7 mln zł, tj. 44,4 %). Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 90,7 % całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 8,2 mln zł, tj. 4,5 % w porównaniu do H1 2010 r. Spółka wypracowała w pierwszym półroczu 2011 roku 7,3 mln zł zysku operacyjnego i 6,4 mln zł zysku netto. Rentowność operacyjna wyniosła 3,5 % a rentowność netto 3,1 %.

W II kwartale 2011 r. Comarch SA osiągnęła 112,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o 2,6 % w porównaniu do II kwartału 2010 r. Jest to spowodowane przede wszystkim odnotowanym w Q2 2011 spadkiem o 50,8 % przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów Comarch SA w porównaniu do Q2 2010. Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 91,1 % całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 7,4 mln zł niż w porównywalnym okresie w 2010 r. Zysk operacyjny Spółki w H1 2011 r. wyniósł 3,3 mln zł a zysk netto 1,3 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła 3 % a rentowność netto 1,2 %.

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. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

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

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

8. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Comarch S.A. nie wypłacała dywidendy w pierwszej połowie 2011 r.

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

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 33 072 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 39 255 tys. zł.

31.08.2011 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO /FUNKCJA	PODPIS
Maria Smolińska	Główny Księgowy	

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Comarch S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Comarch S.A., dla której Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Al. Jana Pawła II 39A jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 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. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

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

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

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

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

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku

Spis treści

I. SKONSOLIDOWANY BILANS	- 2 -
II. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	- 3 -
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 3 -
IV. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 4 -
V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 5 -
VI. INFORMACJA DODATKOWA	- 6 -
1. INFORMACJE O STRUKTURZE I DZIAŁALNOŚCI GRUPY	- 6 -
1.1. <i>Struktura organizacyjna Grupy Comarch</i>	- 6 -
1.2. <i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2011 roku</i>	- 7 -
1.3. <i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dniu bilansowym</i>	- 7 -
2. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	- 8 -
3. NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	- 11 -
3.1. <i>Sprawozdawczość wg segmentów</i>	- 11 -
3.2. <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	- 15 -
3.3. <i>Wartość firmy</i>	- 16 -
3.4. <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i>	- 16 -
3.5. <i>Inwestycje pozostałe</i>	- 17 -
3.6. <i>Zapasy</i>	- 17 -
3.7. <i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	- 17 -
3.8. <i>Pochodne instrumenty finansowe</i>	- 17 -
3.9. <i>Należności handlowe oraz pozostałe należności</i>	- 18 -
3.10. <i>Kapitał zakładowy</i>	- 18 -
3.11. <i>Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki Comarch S.A. na lata 2011-2013</i>	- 21 -
3.12. <i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	- 22 -
3.13. <i>Kontrakty długoterminowe</i>	- 22 -
3.14. <i>Kredyty, pożyczki</i>	- 22 -
3.15. <i>Zobowiązania warunkowe</i>	- 23 -
3.16. <i>Odroczony podatek dochodowy</i>	- 24 -
3.17. <i>Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia</i>	- 25 -
4. NOTY DODATKOWE	- 25 -
4.1. <i>Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</i>	- 25 -
4.2. <i>Zdarzenia po dacie bilansu</i>	- 25 -
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>	- 26 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	288 260	275 663
Wartość firmy	3.3	37 155	37 155
Pozostałe wartości niematerialne		80 138	79 106
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		669	187
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.4	110	172
Inwestycje pozostałe	3.5	1 106	1 106
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.16	24 318	23 725
Pozostałe należności		1 683	1 237
		433 439	418 351
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.6	54 092	49 621
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.9	216 847	287 688
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		226	217
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.13	20 936	9 112
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.7	2 560	2 491
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.8	401	383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		173 018	200 242
		468 080	549 754
Aktywa razem		901 519	968 105
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.10	8 051	8 051
Pozostałe kapitały		141 809	140 441
Różnice kursowe		9 573	10 058
Zysk netto za okres bieżący		(20 050)	43 717
Niepodzielony wynik finansowy		408 859	372 680
		548 242	574 947
Udziały mniejszości		10 586	9 242
Kapitał własny razem		558 828	584 189
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.14	69 805	84 804
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.16	49 190	50 276
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		2	572
		118 997	135 652
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.12	138 988	149 812
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		264	3 386
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.13	8 172	7 452
Kredyty i pożyczki	3.14	23 359	13 089
Zobowiązania finansowe	3.8	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.17	52 911	74 525
		223 694	248 264
Zobowiązania razem		342 691	383 916
Razem kapitał własny i zobowiązania		901 519	968 105

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Nota	II kwartał 2011	6 miesięcy 2011	II kwartał 2010	6 miesięcy 2010
Przychody ze sprzedaży	151 922	299 388	174 351	320 065
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(139 293)	(263 640)	(135 612)	(257 544)
Zysk brutto	12 629	35 748	38 739	62 521
Pozostałe przychody operacyjne	8 836	9 890	1 131	1 886
Koszty sprzedaży i marketingu	(24 089)	(42 875)	(19 854)	(36 860)
Koszty ogólnego zarządu	(11 656)	(24 085)	(13 534)	(21 906)
Utrata wartości firmy	-	-	(5 542)	(5 542)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 213)	(3 600)	(3 247)	(5 548)
Zysk(strata) operacyjny	(17 493)	(24 922)	(2 307)	(5 449)
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	1 134	2 728	414	1 585
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	12	(35)	64	50
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	(16 347)	(22 229)	(1 829)	(3 814)
Podatek dochodowy	(590)	753	(2 791)	(2 364)
Zysk(strata) netto za okres	(16 937)	(21 476)	(4 620)	(6 178)
W tym:				
Zysk(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(19 188)	(20 050)	5 354	5 233
Zysk(strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	2 251	(1 426)	(9 974)	(11 411)
	(16 937)	(21 476)	(4 620)	(6 178)
Zysk(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)				
– podstawowy		(2,67)		0,65
– rozwodniony		(2,67)		0,65

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	II kwartał 2011	6 miesięcy 2011	II kwartał 2010	6 miesięcy 2010
Zysk(strata) netto za okres	(16 937)	(21 476)	(4 620)	(6 178)
Pozostałe dochody całkowite				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(554)	(410)	505	(272)
Razem pozostałe dochody całkowite	(554)	(410)	505	(272)
Suma dochodów całkowitych za okres	(17 491)	(21 886)	(4 115)	(6 450)
przypadający na akcjonariuszy Spółki	(18 778)	(20 535)	5 296	4 788
przypadający na udziałowców mniejszościowych	1 287	(1 351)	(9 411)	(11 238)

IV. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zysk netto za okres bieżący	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 2010 r.	7 960	137 798	10 684	32 306	348 522	17 046	554 316
Przeniesienie wyniku za rok 2009	-	-	-	(32 306)	32 306	-	-
Korekta kapitału mniejszościowego w związku ze zmianami struktury własnościowej w Grupie	-	-	-	-	(6 695)	6 695	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	2 643	-	-	-	-	2 643
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(1 453)	-	(1 453)
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale Comarch AG	-	-	-	-	-	3 883	3 883
Podwyższenie kapitału	91	-	-	-	-	-	91
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	(626)	-	-	1 378	752
<i>Zysk (strata) za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	43 717	-	(19 760)	23 957
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	(626)	43 717	-	(18 382)	24 709
Stan na 31 grudnia 2010 r.	8 051	140 441	10 058	43 717	372 680	9 242	584 189
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 051	140 441	10 058	43 717	372 680	9 242	584 189
Przeniesienie wyniku za rok 2010	-	-	-	(43 717)	43 717	-	-
Cena nabycia akcji Comarch AG od udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	(4 876)	(4 876)
Zmiana kapitału w związku z odkupieniem udziałów Comarch AG od udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	(7 571)	7 571	-
Zmiana wyniku z lat poprzednich w jednostce zależnej	-	-	-	-	33	-	33
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 368	-	-	-	-	1 368
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	(485)	-	-	75	(410)
<i>Zysk za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	(20 050)	-	(1 426)	(21 476)
Suma dochodów całkowitych za okres (1+2)	-	-	(485)	(20 050)	-	(1 351)	(21 886)
Stan na 30 czerwca 2011 r.	8 051	141 809	9 573	(20 050)	408 859	10 586	558 828

V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
Przypływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk(strata) netto	(21 476)	(6 178)
Korekty razem	32 493	22 584
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	35	2
Amortyzacja	17 866	23 251
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(681)	(1 195)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	312	2 012
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(8 941)	1 941
Zmiana stanu zapasów	(3 431)	(12 803)
Zmiana stanu należności	51 754	18 943
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(25 907)	(6 280)
Inne korekty	1 486	(3 287)
Zysk(strata) netto pomniejszony o korekty razem	11 017	16 406
Zapłacony podatek dochodowy	(3 877)	(1 131)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 140	15 275
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(23 760)	(14 299)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8 017	204
Nabycie wartości niematerialnych	(7 925)	(4 870)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(4 876)	(14 325)
Udzielone pożyczki długoterminowe	(545)	(560)
Odsetki	1 768	1 027
Inne wpływy z aktywów finansowych	300	(719)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 021)	(33 542)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	4 990	316
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	-	3 952
Spłata kredytów i pożyczek	(9 574)	(9 972)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(30)	(213)
Pozostałe odsetki	(2 183)	(2 181)
Inne wpływy finansowe	-	841
Środki pieniężne netto (wykorzystane w) / pochodzące z działalności finansowej	(6 797)	(7 257)
Zmiana środków pieniężnych netto	(26 678)	(25 524)
Środki pieniężne na początek okresu	199 828	203 747
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(773)	3 053
Środki pieniężne na koniec okresu	172 377	181 276
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 625	5 697

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 osiągniętych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki Comarch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

1.1. Struktura organizacyjna Grupy Comarch

Strukturę organizacyjną Grupy Comarch na dzień 30 czerwca 2011 roku ilustruje zestawienie:

Comarch Spółka Akcyjna Kraków		
Polska	Europa	Ameryka
CA Consulting SA Warszawa (99,90%)	Comarch AG Drezno (100%)	Comarch, Inc. Chicago (100%)
SouthForge Sp. z o.o. Kraków (100%)	Comarch R&D SARM Montbonnot-Saint-Martin (70,00% w posiadaniu Comarch AG)	Comarch Panama, Inc. Panama (100% w posiadaniu Comarch, Inc.)
MKS Cracovia SSA Kraków (49,15%)	Comarch Software und Beratung AG Monachium (80,89% zależna od Comarch AG)	Comarch Canada, Corp. New Brunswick (100%)
Comarch Management Spółka z o.o. Kraków (100%)	Comarch Schilling GmbH Bremen (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Inne
Comarch Corporate Finance FIZ Kraków (100%)	Comarch Solutions GmbH Wiedeń (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Comarch Middle East FZ-LLC, Dubaj (100%)
Comarch Management Spółka z o.o. SKA Kraków (64,85% głosów przypada na CCF FIZ; 35,15 % głosów przypada na Comarch SA; z akcji nabytych przez Comarch Management Sp. z o.o. SKA celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu)	SoftM France SARM Oberhausbergen (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. Szanghaj (100%)
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SKA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch Swiss AG Buchs (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Comarch Vietnam Co. Ltd. Wietnam (100%)
Bonus Management Sp. z o.o. SKA Kraków (95,45% głosów przypada na CCF FIZ; z akcji nabytych przez Bonus Management Sp. z o.o. SKA celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu)	Comarch SAS Lille (100%)	
Bonus Development Sp. z o.o. SKA Kraków (98,24% przypada na CCF FIZ; z akcji nabytych przez Bonus Development Sp. z o.o. SKA celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu)	Comarch LLC Kijów (100%)	
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SKA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	OOO Comarch Moskwa (100%)	
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SKA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch Oy Helsinki (100%)	
IMed24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch Luxembourg SARM Luksemburg (100%)	
IFIN24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	UAB Comarch Wilno (100%)	
IReward24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch s.r.o. Bratysława (100%)	
Infrastruktura24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)		
iComarch24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)		

1.2. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2011 roku

W dniu 17 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy spółki SoftM Polska Sp. z o.o. na SouthForge Sp. z o.o.

W dniu 20 kwietnia 2011 r. Bonus Development Sp. z o.o. SK-A nabyła 10 000 akcji własnych celem umorzenia za kwotę 8 000 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2011 r. została zarejestrowana w mieście Luksemburg w Luksemburgu spółka Comarch Luxembourg S.a.r.l.

W dniu 9 maja 2011 r. Comarch Management Sp. z o.o. SK-A nabyła 40 840 akcji własnych celem umorzenia za kwotę 10 000 tys. zł.

W dniu 1 czerwca 2011 r. została zarejestrowana spółka ComArch Canada, Corp. w New Brunswick w Kanadzie.

W dniu 8 czerwca 2011 roku Comarch S.A. zawarła umowę nabycia 1 000 000 akcji spółki Comarch AG z siedzibą w Dreźnie od Vintage Investment Holdings S.A. z siedzibą w Luxemburgu. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 EUR, nabyte akcje mają łączną wartość nominalną 1 000 000,00 EUR i stanowią 40 % kapitału zakładowego Comarch AG. Po zawarciu umowy Comarch S.A. jest w posiadaniu 2 500 000 akcji Comarch AG o łącznej wartości nominalnej 2 500 000 EUR, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 2 500 000 głosów (100%) na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Comarch AG.

W dniu 22 czerwca 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 SA w drodze emisji akcji o kwotę 500 000,00 zł do wysokości 1 000 000,00 zł.

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

W dniu 5 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A do kwoty 168 868 tys. zł.

W dniu 16 sierpnia 2011 r. została podjęta uchwała zmieniająca kapitał zakładowy i siedzibę spółki Comarch SAS. Kapitał spółki został podwyższony z kwoty 1 300 000 euro na 1 800 000 euro, pokryty wkładem pieniężnym przez Comarch S.A. przez wpłatę 500 000 euro. Nowa siedziba spółki to Lezennes. Powyższe zmiany są skuteczne z dniem podjęcia uchwały.

Dnia 26 lipca 2011 roku zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Comarch Software und Beratung AG (uchwała walnego zgromadzenia spółki z dnia 8 czerwca 2011 r.) z wysokości 6 480 000 euro do 2 160 000 euro. W dniu 9 sierpnia 2011 r. zarząd Comarch Software und Beratung AG, za zgodą Rady Nadzorczej spółki, zatwierdził podwyższenie kapitału zakładowego spółki (uchwała walnego zgromadzenia spółki z dnia 8 czerwca 2011 r.) do maksymalnej wysokości 6 480 000 euro poprzez emisję do 4 320 000 akcji na okaziciela. Akcje zostaną przydzielone dotychczasowym akcjonariuszom w cenie 1,7 euro za 1 akcję w taki sposób, że 1 akcja uprawnia do 2 akcji nowej emisji. Subskrypcja została przeprowadzona pomiędzy 18 a 31 sierpnia 2011 r.

W dniu 1 sierpnia 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Bonus Development Sp. z o. o. II Koncept SK-A w drodze emisji 8 000 akcji (objęte przez CCF FIZ).

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 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 Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 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 2010 roku.

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Comarch sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku).

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe 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 Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2011:

- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”** - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w 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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 sierpnia 2011 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

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

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Sprawozdawczość wg segmentów

Grupa Kapitałowa Comarch prowadzi sprawozdawczość według segmentów zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Segmenty operacyjne zostały określone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących komponentów jednostki gospodarczej podlegających okresowym przeglądom dokonywanym przez członka kierownictwa odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych, w celu alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny ich działania.

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 (określaną dalej jako „Segment IT”), działalność sportową (określaną dalej jako „Segment Sport”) prowadzoną przez MKS Cracovia SSA, działalność w zakresie wykorzystania gospodarczego Internetu (określaną dalej jako „Segment Internet”), oraz działalność związaną z inwestowaniem w nieruchomości, zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch oraz działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym (określaną dalej jako „Segment Inwestycje”). Segment Inwestycje został wyodrębniony w pierwszym kwartale 2010 roku w związku ze wzrostem zakresu jego działalności. 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.

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów. W I półroczu 2011 r. dodatni wynik finansowy w Segmencie Sport został osiągnięty w wyniku zdarzeń jednorazowych (transfery zawodników).

Przychody, koszty i wynik finansowy

6 miesięcy 2010

Pozycja	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	211 964	92 520	12 284	524	2 921	4 697	-	324 910
<i>w tym:</i>								
<i>przychody ze sprzedaży:</i>	211 801	92 085	11 441	300	87	4 351	-	320 065
<i>na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT</i>	45 698	15 242	6 495	-	-	-	-	67 435
<i>na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość</i>	64 846	360	256	-	-	-	-	65 462
<i>na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi</i>	23 326	3 143	3 757	209	-	-	-	30 435
<i>na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities</i>	25 366	73	707	85	-	-	-	26 231
<i>na rzecz klientów z Sektora Publicznego</i>	25 464	-	226	-	-	-	-	25 690
<i>na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw</i>	26 452	73 267	-	-	-	-	-	99 719
<i>na rzecz pozostałych klientów</i>	649	-	-	6	87	4 351	-	5 093
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	249	431	834	26	-	346	-	1 886
<i>przychody finansowe</i>	(86)	4	9	198	2 834	-	-	2 959
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	1 106	5 593	758	447	3 912	(11 816)	-
Przychody segmentu ogółem*	211 964	93 626	17 877	1 282	3 368	8 609	(11 816)	324 910
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	179 296	123 671	13 721	5 088	1 004	5 994	-	328 774
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	1 106	5 593	758	447	3 912	(11 816)	-
Koszty segmentu ogółem*	179 296	124 777	19 314	5 846	1 451	9 906	(11 816)	328 774
Podatek bieżący	(2 947)	(50)	(87)	-	-	-	-	(3 084)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(1 443)	2 184	-	91	-	(111)	-	721
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	-	-	-	-	49	-	-	49
Wynik netto	28 278	(29 017)	(1 524)	(4 473)	1 966	(1 408)	-	(6 178)
<i>w tym:</i>								
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	28 278	(18 030)	(1 800)	(4 473)	1 950	(692)	-	5 233
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	(10 987)	276	-	16	(716)	-	(11 411)

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

6 miesięcy 2011	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Pozycja								
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	181 447	78 748	31 013	2 771	2 748	15 279	-	312 006
<i>w tym:</i>								
<i>przychody ze sprzedaży:</i>	180 873	78 260	29 791	2 617	197	7 650	-	299 388
<i>na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT</i>	35 192	10 464	22 718	1 286	-	-	-	69 660
<i>na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość</i>	45 844	3 361	690	403	-	-	-	50 298
<i>na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi</i>	20 800	4 364	5 292	526	-	-	-	30 982
<i>na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities</i>	27 517	1 128	883	352	-	-	-	29 880
<i>na rzecz klientów z Sektora Publicznego</i>	21 941	-	208	-	-	-	-	22 149
<i>na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw</i>	29 491	58 676	-	-	-	-	-	88 167
<i>na rzecz pozostałych klientów</i>	88	267	-	50	197	7 650	-	8 252
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	965	488	789	19	-	7 629	-	9 890
<i>przychody finansowe</i>	(391)	-	433	135	2 551	-	-	2 728
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	1 735	8 550	1 102	509	4 287	(16 183)	-
Przychody segmentu ogółem*	181 447	80 483	39 563	3 873	3 257	19 566	(16 183)	312 006
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	177 160	103 825	33 017	5 911	1 292	12 995	0	334 200
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	1 735	8 550	1 102	509	4 287	(16 183)	-
Koszty segmentu ogółem*	177 160	105 560	41 567	7 013	1 801	17 282	(16 183)	334 200
Podatek bieżący	(830)	(11)	(154)	-	-	-	-	(995)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	634	1 428	-	(9)	-	(305)	-	1 748
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(35)	-	-	-	-	-	-	(35)
Wynik netto	4 056	(23 660)	(2 158)	(3 149)	1 456	1 979**	-	(21 476)
<i>w tym:</i>								
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	4 056	(21 046)	(2 335)	(3 149)	1 451	973	-	(20 050)
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	(2 614)	177	-	5	1 006	-	(1 426)

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

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

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 2010 roku oraz 30 czerwca 2011 roku przedstawiają się następująco:

6 miesięcy 2010

	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	492 040	131 295	37 414	13 102	171 290	43 381	888 522
Zobowiązania	281 847	38 032	3 766	963	243	10 722	335 573
Wydatki inwestycyjne	11 538	5 049	5 719	105	15 640	1 004	39 055
Amortyzacja	9 238	11 911	474	328	390	910	23 251

6 miesięcy 2011

	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	486 214	137 979	40 405	9 465	174 713	52 743	901 519
Zobowiązania	251 779	66 000	5 243	1 459	1 577	16 633	342 691
Wydatki inwestycyjne	22 366	7 541	486	88	4 027	2 598	37 106
Amortyzacja	8 302	6 755	288	439	430	1 652	17 866

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

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

Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji rynków

	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
Kraj /Polska/	162 332	172 635
Rejon DACH	73 457	90 402
Europa - pozostałe	53 536	44 322
Ameryka	7 603	9 551
Pozostałe kraje	2 460	3 155
RAZEM	299 388	320 065

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2011 r.	%	31 grudnia 2010 r.	%
Kraj /Polska/	722 734	80,2%	805 459	83,2%
Europa DACH	137 979	15,3%	132 797	13,7%
Europa - pozostałe	27 155	3,0%	13 078	1,4%
Ameryka	6 907	0,8%	6 014	0,6%
Pozostałe kraje	6 744	0,7%	10 757	1,1%
RAZEM	901 519	100,0%	968 105	100,0%

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
Kraj /Polska/	29 080	28 213
Europa DACH	7 541	5 049
Europa - pozostałe	376	5 642
Ameryka	107	72
Pozostałe kraje	2	79
RAZEM	37 106	39 055

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Grunty, budynki i budowle	209 371	211 660
Środki transportu i urządzenia	47 408	42 997
Środki trwałe w budowie	26 699	17 721
Pozostałe	4 782	3 285
	288 260	275 663

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Własnością Grupy jest pięć budynków biurowych położonych w Krakowie, w tym cztery w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o powierzchni całkowitej 31 343 m. kw., budynek biurowy położony w Warszawie o powierzchni całkowitej 1 620 m. kw., budynki biurowe w Łodzi, budynek biurowy i magazynowy w Lille oraz budynek mieszkalny przeznaczony do renowacji w Dreźnie. Grupa jest również w posiadaniu niezabudowanych nieruchomości gruntowych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie o powierzchni ok. 3,8 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 30 czerwca 2011 roku obejmują głównie nakłady związane z rozpoczętymi inwestycjami oraz nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę.

Spółka dominująca rozpoczęła w listopadzie 2009 roku budowę kolejnego budynku biurowego SSEV w Krakowie. Umowna wartość inwestycji wynosi 23,4 mln zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 września 2011 r. W lipcu 2010 roku spółka Bonus Development Sp. z o.o. SK-A rozpoczęła rozbudowę budynku biurowego w Łodzi. Wg stanu na dzień sporządzenia raportu szacowana wartość tej inwestycji wynosi 5 mln zł, a termin jej zakończenia to 30 września 2011 roku. Spółka Comarch AG jest w trakcie realizacji inwestycji w Dreźnie, polegającej na renowacji istniejącego budynku i przystosowaniu go do celów biurowych oraz na budowie nowego budynku, w którym powstanie Comarch Data Center. Prace budowlane rozpoczęły się pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku, a planowany koszt inwestycji wynosi ok. 8 mln EUR. Budynek biurowy nabyty w Lille przez Comarch SAS będzie pełnił funkcję siedziby spółki a budynek magazynowy zostanie przekształcony w Comarch Data Center o powierzchni ok. 1 700 m. kw. Planowany koszt inwestycji wynosi ok. 5,5 mln EUR. Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest w 2012 roku.

3.3. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Comarch Kraków	99	99
CDN Comarch	1 227	1 227
Comarch AG	1 900	1 900
Comarch, Inc.	58	58
Comarch Software und Beratung AG	33 871	33 871
Razem	37 155	37 155

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

Na dzień przejęcia dokonano także oszacowania wartości godziwej aktywów posiadanych przez Grupę Comarch Software und Beratung, w oparciu o model wyceny wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. W wyniku oszacowania wyodrębniono wartość oprogramowania o wartości godziwej na moment przejęcia 15 017 tys. EURO. Oprogramowanie to jest umarżone przez okres 5 lat a jego wartość bieżąca na 30 czerwca 2011 wynosi 21,8 milionów PLN.

3.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Stan na 1 stycznia 2010 r.	447
Zbycie udziałów	(185)
Udział w wyniku za 2010 rok	(90)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	172
Stan na 1 stycznia 2011 r.	172
Udział w wyniku za I półrocze 2011 roku	(62)
Stan na 30 czerwca 2011 r.	110

Wykazane na dzień 30 czerwca 2011 roku inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują nabyte we wrześniu 2008 roku przez CCF FIZ 2 000 udziałów spółki SolInteractive Sp. z o.o. CCF FIZ posiada 30,72 % udziałów w spółce SolInteractive Sp. z o.o., której kapitał zakładowy wynosi 651 tys. PLN.

3.5. Inwestycje pozostałe

Głównym składnikiem inwestycji pozostałych na dzień 30 czerwca 2011 r. były posiadane przez Bonus Management Sp. z o. o. SK-A oraz Bonus Development Sp. z o. o. SK-A udziały w spółce komandytowo-akcyjnej, w kwocie 1 000 tys. zł.

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
długoterminowe dłużne papiery wartościowe	-	-
pozostałe	1 106	1 106
Razem	1 106	1 106

3.6. Zapasy

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Materiały i surowce	313	332
Produkcja w toku	40 418	38 886
Towary	13 144	10 403
Zaliczki na towary	217	-
Razem	54 092	49 621

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 203 084 tys. zł (6 miesięcy 2011), 190 548 tys. zł (6 miesięcy 2010). Na posiadanych przez Grupę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

3.7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	6 miesięcy 2011	12 miesięcy 2010
Stan na początek roku	2 491	10 291
zwiększenia I półrocze	69	10 446
zbycie I półrocze	-	4 000
Stan na 30 czerwca	2 560	16 757
Stan na 31 grudnia	-	2 491

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

W dniu 30 czerwca 2011 r. na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składały się posiadane przez spółki Comarch Management Sp. z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna oraz Comarch S.A. jednostki uczestnictwa w funduszu rynku pieniężnego i papierów dłużnych, nabyte jako lokata wolnych środków pieniężnych. Obrót jednostkami uczestnictwa odbywa się poza rynkiem regulowanym. Cena nabycia jednostek uczestnictwa wynosiła 2 403 tys. zł, wycena wg wartości godziwej na 30 czerwca 2011 r. wynosiła 2 560 tys. zł.

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

3.8. Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2011 r.		31 grudnia 2010 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	401	-	383	-
	401	-	383	-
<i>Część krótkoterminowa</i>	401	-	383	-

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward zawarte w celu ograniczenia wpływu na

wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 30 czerwca 2011 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 2011 r. wyniosła 5 100 tys. EUR oraz 800 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 1 300 tys. EUR.

3.9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności handlowe	197 646	274 062
Odpis aktualizujący wartość należności	(17 810)	(16 448)
Należności handlowe netto	179 836	257 614
Należności pozostałe	21 911	17 919
Rozliczenia międzyokresowe czynne	12 675	7 227
Rozliczenia należnych dotacji	270	3 029
Pożyczki	2 124	1 838
Należności od podmiotów powiązanych	31	61
Razem	216 847	287 688
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>216 847</i>	<i>287 688</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. W 2011 roku Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 2 300 tys. zł. Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.10. Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe i uprzywilejowane	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596
Zarejestrowanie w dniu 31 marca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A.	91 041	91 041	-	91 041
Stan na 30 czerwca 2010 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
Stan na 31 grudnia 2010 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
Stan na 30 czerwca 2011 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się:

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

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

- a) zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
- b) zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
- c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.

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

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

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

- Janusz Filipiak posiada 2 620 010 akcji Comarch S.A. (32,54 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 192 010 głosów na WZA Spółki (41,16 %);

- Elżbieta Filipiak posiada 846 000 akcji Comarch S.A. (10,51 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA Spółki (28,12 %);

- Wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu klienci BZ WBK Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 416 423 sztuk akcji (17,59 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 416 423 głosów na WZA, co stanowiło 9,41 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 1 305 855 sztuk akcji (16,22 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 1 305 855 głosów na WZA (8,68 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

3.10.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2011 roku

- a) 3 stycznia 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 3 stycznia 2011 roku, klienci spółki stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 3 stycznia 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali 2 458 037 akcji, co stanowi 30,53% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 458 037 głosów, co stanowi 16,34% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2011 z dnia 14 stycznia 2011 r.

- b) 9 lutego 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 9 lutego 2011 roku, klienci spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 15 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

W dniu 9 lutego 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 2 166 577 akcji, co stanowi 26,91% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 166 577 głosów, co stanowi 14,40% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2011 z dnia 16 lutego 2011 r.

- c) 28 marca 2011 r.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego

Otwartego (dalej zwanych Funduszami) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. Jednocześnie wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji w liczbie powodującej spadek udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 1 305 855 akcji, co stanowi 16,22% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 305 855 głosów, co stanowi 8,68% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, (dalej zwanego Funduszem) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. Jednocześnie wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji w liczbie powodującej spadek udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku w posiadaniu Funduszu znajdowały się łącznie 1 236 802 akcje, co stanowi 15,36% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 236 802 głosy, co stanowi 8,22% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 1 643 817 akcji, co stanowi 20,42% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 643 817 głosów, co stanowi 10,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

d) 6 kwietnia 2011 r.

BZ WBK Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 6 kwietnia 2011 roku, klienci Spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku klienci BZ WBK Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 1 416 423 akcje, co stanowi 17,59% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 416 423 głosy, co stanowi 9,41% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2011 z dnia 12 kwietnia 2011 r.

3.10.3. Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustali w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu wynosić będzie 3,6 % (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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

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

Ustalona wartość opcji wynosi 2 736 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2011, z czego na I półrocze 2011 r. przypada kwota 1 368 tys. zł.

3.12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania handlowe	75 883	105 345
Zaliczki otrzymane na poczet usług	746	712
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	686	693
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	21 037	25 571
Zobowiązania inwestycyjne	3 291	4 566
Pozostałe rozliczenia bierne	1 066	-
Przychody przyszłych okresów	27 770	6 420
Pozostałe zobowiązania	6 323	5 389
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	2 186	1 116
Razem	138 988	149 812

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

3.13. Kontrakty długoterminowe

	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	36 622	28 445
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	8 294	9 868
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	17 224	13 479
c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11	11 104	5 097

Z uwagi, iż Spółka stosuje zasadę ustalania stopnia zaawansowania prac proporcjonalnie do udziału poniesionych kosztów w całości kosztów kontraktu, suma poniesionych kosztów oraz ujętych wyników odpowiada przychodom.

Dokonano na koniec okresu sprawozdawczego wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie ze stopniem zaawansowania prac.

3.14. Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	69 805	84 804
Pożyczki	-	-
	69 805	84 804
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	526	6 168
Pożyczki	25	25
Kredyty bankowe	22 808	6 896
	23 359	13 089
Kredyty, pożyczki ogółem	93 164	97 893

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

W I półroczu 2011 roku kwota spłaconych rat kapitałowych kredytów inwestycyjnych wyniosła 3 294 tys. zł, a kwota uruchomionych kredytów inwestycyjnych wyniosła 4 119 tys. zł. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nieterminowej spłaty kapitału lub wypłaty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek, ani nie zostały naruszone inne warunki umów kredytów i pożyczek, uprawniające kredytodawcę do żądania wcześniejszej spłaty kredytu lub pożyczki.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

Stan na 30 czerwca 2011 r.	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	4 180	19 061	29 692	40 113	93 046
odsetki	118	-	-	-	118
	4 298	19 061	29 692	40 113	93 164

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Od 1 do 2 lat	7 921	22 596
Od 2 do 5 lat	21 771	21 499
Powyżej 5 lat	40 113	40 709
	69 805	84 804

3.15. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 33 072 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 39 255 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 358 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 114 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch SuB wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 606 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 595 tys. zł).

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

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Linie kredytowe*	79 764	85 307
	79 764	85 307

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

W I półroczu 2011 r. spółki Grupy nie wystąpiły z powództwem ani nie były pozwane w postępowaniach spełniających kryteria określone w § 87 ust. 7 pkt 7a) i 7b) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 10 401 tys. zł, z czego część jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 czerwca 2011 r. (2 734 tys. zł), w tym w 2011 r. utworzono dodatkowe rezerwy na roszczenia na kwotę 1 105 tys. zł. Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności

wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w I półroczu 2011 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 515 tys. zł.

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2011 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu i sprzętu komputerowego w kwocie 2 197 tys. zł.

3.16. Odroczonego podatek dochodowy

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- różnice przejściowe	4 767	2 684
- aktywa z tytułu straty podatkowej	11 406	11 406
- aktywa z tytułu działalności w SSE	8 145	9 635
Razem	24 318	23 725
- <i>odniesione na wynik</i>	24 318	23 725

W trakcie roku 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 490 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2011 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2010 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 418 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 501 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2011 wyniósł + 593 tys. zł.

	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Rezerwa na podatek odroczonego		
- różnice przejściowe	2 970	2 304
- rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów rozpoznanych w wyniku przejęcia Grupy Comarch SuB oraz wyceny nieruchomości MKS Cracovia SSA	14 823	16 257
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	31 397	31 715
Razem	49 190	50 276
- <i>odniesione na kapitał</i>	5 430	5 430
- <i>odniesione na wynik finansowy</i>	34 367	34 019
- <i>rezerwa z tytułu nabycia Grupy Comarch SuB</i>	9 393	10 827

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2011 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 318 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 730 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 64 tys. zł. W roku 2011 dokonano też częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Comarch SuB w kwocie 1 434 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2011 rok wyniósł 1 086 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonego spowodowały wzrost wyniku o 1 679 tys. zł.

3.17. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia

Krótkoterminowe	Koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości	Rezerwy na koszty kontraktów	Rezerwy na kary umowne i inne roszczenia	Rezerwy na urlopy	Rezerwy na nagrody pieniężne	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2011	5 257	6 217	5 514	10 460	47 077	74 525
Zmiana:	1 466	2 758	(2 780)	6 878	(29 936)	(21 614)
- utworzenie rezerw	2 998	5 037	1 105	8 421	1 254	18 815
- wykorzystanie rezerw	(1 532)	(2 279)	(3 885)	(1 543)	(31 190)	(40 429)
Stan na 30 czerwca 2011	6 723	8 975	2 734	17 338	17 141	52 911

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

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 trakcie roku 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 490 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). W roku 2011 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2010 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 418 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 501 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2011 wyniósł + 593 tys. zł.

4.2. Zdarzenia po dacie bilansu

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

Rada Nadzorcza Comarch S.A. w drodze pisemnego głosowania podjęła uchwałę nr 1/7/2011 z dnia 19 lipca 2011 r. w sprawie wyboru Deloitte Audyt Sp. z o. o. jako podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Comarch S.A. Deloitte Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18 (aktualnie ul. Jana Pawła II 19), posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 73. Comarch S.A. korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. w zakresie przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2006, 2007, 2008, 2009 roku oraz badania sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. za lata 2006-2009.

Rada Nadzorcza ComArch S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki na podstawie art. 19 ust. 2 pkt 5) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o. o. ma zostać zawarta na okres 2 lat i obejmować:

- przeгляд jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. za I półrocze 2011 roku oraz za I półrocze 2012 roku;
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. za rok 2011 i 2012.

4.2.2. Aneks do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie

Dnia 29 lipca 2011 r. raportem bieżącym nr 17/2011 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że w dniu 28 lipca 2011 roku został podpisany aneks do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zmieniający termin realizacji niniejszej inwestycji, wartość umowy i jej zakres. Nowy termin realizacji inwestycji to 30 września 2011 r. (poprzedni: 31 lipca 2011 r.) natomiast w związku z rozszerzeniem zakresu prac wartość umowy została podniesiona z 17 683 tys. zł netto do 23 353 tys. zł netto.

4.2.3. Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward

Spółka Comarch S.A. zawarła w okresie od 1 lipca 2011 roku do dnia 31 sierpnia 2011 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 1 300 tys. EUR. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 31 sierpnia 2011 roku wynosiła 5 800 tys. EUR oraz 600 tys. USD. Na dzień 31 sierpnia 2011 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła minus 313 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 12 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez Comarch S.A. kontraktami, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

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

Nie wystąpiły.

31.08.2011 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
Maria Smolińska	Główny Księgowy	

COMARCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

Kraków, 31 sierpnia 2011

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1.	Wybrane dane finansowe	3
1.2.	Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	5
1.3.	Akcjonariat, znaczne pakiety akcji	10
2.	DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	13
2.1.	Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	13
2.2.	Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2011 roku i po dacie bilansu	15
2.3.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania a także ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	15
2.4.	Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	16
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2011 ROKU	18
3.1.	Analiza finansowa Grupy	18
3.2.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22
3.3.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena	23
3.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	23
3.5.	Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	23
3.6.	Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe	23
3.7.	Udzielone pożyczki	26
3.8.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	27
4.1.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	27
4.2.	Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń	27
4.3.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy oraz przewidywana sytuacja finansowa Grupy w 2011 roku	28
4.4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	29
4.5.	Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	29
5.	COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30
5.1.	Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	30
5.2.	Operacje na akcjach Comarch S.A.	31
5.3.	Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników na lata 2011-2013	33
5.4.	Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.	33
5.5.	Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym	33
6.	Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej	35
	Metody obliczania wskaźników finansowych	35

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Wybrane dane finansowe

1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

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

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2011 roku osiągnęły wartość 299,4 mln zł, co stanowi spadek o 20,7 mln zł, tj. 6,5 % w stosunku do I półrocza 2010 roku. Wynik operacyjny uległ pogorszeniu i wyniósł -24,9 mln zł wobec -5,4 mln zł rok wcześniej. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki spadł z 5,2 mln zł w H1 2010 do poziomu -20,1 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku Comarch S.A. zatrudniała 2 837 osób, co stanowi wzrost o 3,7 % wobec stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Grupa Comarch zatrudniała 3 506 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA, spółki sportowej prowadzącej działalność odmienną od pozostałych spółek Grupy Comarch), tj. o 44 osoby więcej niż na koniec 2010 roku (wzrost o 1,3 %).

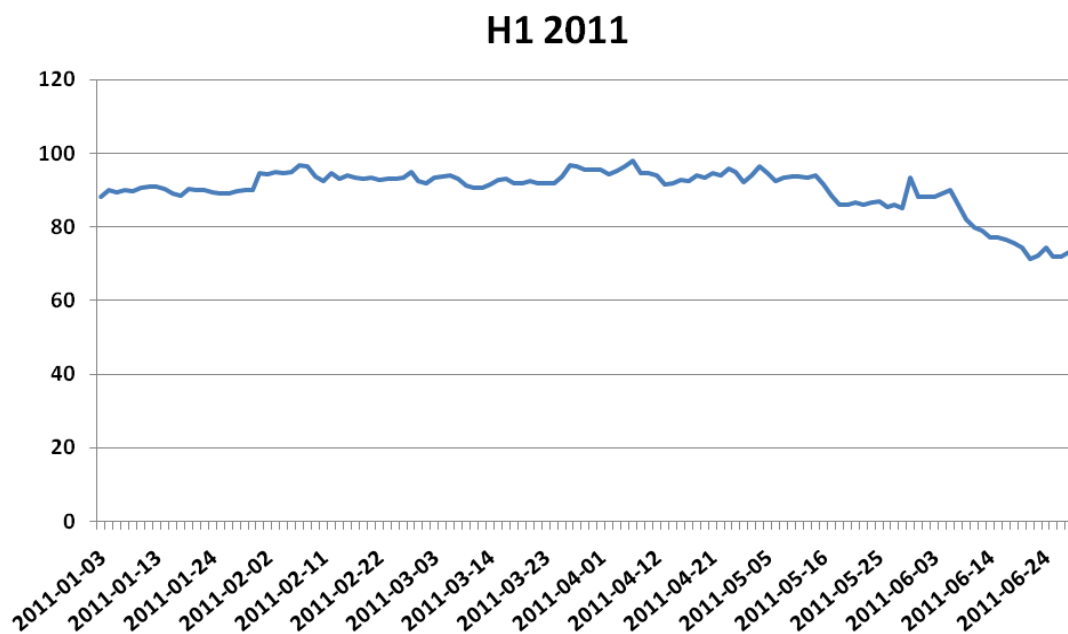
W I półroczu 2011 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała wzrost o 1,5 % w stosunku do stanu na koniec czerwca 2010 roku. Wartość księgowa Grupy Comarch wzrosła w tym czasie o 1,1 % do 558,8 mln zł.

Portfel zamówień na rok bieżący (z wyłączeniem Grupy Comarch SuB)	Stan na 31 sierpnia 2011 r.	Stan na 31 sierpnia 2010 r.	zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	561 099	538 454	4,2%
w tym kontrakty zagraniczne	193 645	152 918	26,6%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>34,5%</i>	<i>28,4%</i>	
w tym usługi i software własne	480 482	451 705	6,4%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>85,6%</i>	<i>83,9%</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec sierpnia 2011 roku 561,1 mln zł i miał nieco wyższą niż w ubiegłym roku wartość (wzrost o 4,2 %), przy czym nastąpił istotny wzrost wartości kontraktów zagranicznych (o 26,6 %). Portfel zamówień na produkty i usługi własne Comarch wzrósł o 6,4 %. Udział sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień wzrósł z 83,9 % do 85,6 %, natomiast udział kontraktów zagranicznych zwiększył się do poziomu 34,5 %.

Zmniejszenie dynamiki wzrostu wartości portfela zamówień odzwierciedla w przekonaniu Spółki słabnącą koniunkturę w gospodarce polskiej i światowej, co ma negatywny wpływ na popyt rynku IT. Tym niemniej wartość i struktura zakontraktowanych na rok bieżący przychodów potwierdzają stabilną pozycję rynkową Grupy Comarch i jej małą wrażliwość na zmienne warunki makroekonomiczne. Równocześnie Zarząd Comarch S.A. podkreśla, że poprawa rentowności operacyjnej Grupy Comarch w H2 2011 jest jednym z najważniejszych priorytetów działalności Comarch w dalszej części roku.

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



	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
Okres	2011		2010	
I kwartał	96,9	88,1	107,9	95
II kwartał	98,0	71,3	107	79,1

30 czerwca 2011 r. kurs zamknięcia akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 74,15 zł w porównaniu do 79,1 zł z dnia 30 czerwca 2010 r. i 84,0 zł z 31 grudnia 2010 roku.

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

1.2.1. Struktura organizacyjna

Comarch Spółka Akcyjna Kraków		
Polska	Europa	Ameryka
<p>CA Consulting SA Warszawa {99,90%}</p> <p>SouthForge Sp. z o.o. Kraków {100%}</p> <p>MKS Cracovia SSA Kraków {49,15%}</p> <p>Comarch Management Spółka z o. o. Kraków {100%}</p> <p>Comarch Corporate Finance FIZ {100%}</p> <p>Comarch Management Spółka z o. o. SKA Kraków {64,85% głosów przypada na CCF FIZ; 35,15 % głosów przypada na Comarch SA; z akcji nabytych przez Comarch Management Sp. z o.o. SKA celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu}</p> <p>CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SKA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p> <p>Bonus Management Sp. z o.o. SKA Kraków {96,45% głosów przypada na CCF FIZ, z akcji nabytych przez Bonus Management Sp. z o.o. SKA celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu}</p> <p>Bonus Development Sp. z o.o. SKA Kraków {98,24% przypada na CCF FIZ, z akcji nabytych przez Bonus Development Sp. z o.o. SKA celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu}</p> <p>Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SKA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p> <p>Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SKA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p> <p>iMed24 SA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p> <p>iFIN24 SA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p> <p>iReward24 SA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p> <p>Infrastruktura24 SA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p> <p>iComarch24 SA Kraków {100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ}</p>	<p>Comarch AG Drezno {100%}</p> <p>Comarch R&D SARL Montbonnot-Saint-Martin {70,00% w posiadaniu Comarch AG}</p> <p>Comarch Software und Beratung AG Monachium {80,89% zależna od Comarch AG}</p> <p>Comarch Schilling GmbH Bremen {100% zależna od Comarch Software und Beratung AG}</p> <p>Comarch Solutions GmbH Wiedeń {100% zależna od Comarch Software und Beratung AG}</p> <p>SoftM France SARL Oberhausbergen {100% zależna od Comarch Software und Beratung AG}</p> <p>Comarch Swiss AG Buchs {100% zależna od Comarch Software und Beratung AG}</p> <p>Comarch SAS Lille {100%}</p> <p>Comarch LLC Kijów {100%}</p> <p>OOO Comarch Moskwa {100%}</p> <p>Comarch Oy Helsinki {100%}</p> <p>Comarch Luxembourg SARL Luksemburg {100%}</p> <p>UAB Comarch Wilno {100%}</p> <p>Comarch s.r.o. Bratysława {100%}</p>	<p>Comarch, Inc. Chicago {100%}</p> <p>Comarch Panama, Inc. Panama {100% w posiadaniu Comarch, Inc.}</p> <p>Comarch Canada, Corp. New Brunswick {100%}</p> <p>Inne</p> <p>Comarch Middle East FZ-LLC Dubaj {100%}</p> <p>Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. Szanghaj {100%}</p> <p>Comarch Vietnam Co. Ltd. Wietnam {100%}</p>

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

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

1.2.2. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2011

W dniu 17 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy spółki SoftM Polska Sp. z o.o. na SouthForge Sp. z o.o.

W dniu 20 kwietnia 2011 r. Bonus Development Sp. z o.o. SK-A nabyła 10 000 akcji własnych celem umorzenia za kwotę 8 000 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2011 r. została zarejestrowana w mieście Luksemburg w Luksemburgu spółka Comarch Luxembourg S.a.r.l.

W dniu 9 maja 2011 r. Comarch Management Sp. z o.o. SK-A nabyła 40 840 akcji własnych celem umorzenia za kwotę 10 000 tys. zł.

W dniu 1 czerwca 2011 r. została zarejestrowana spółka ComArch Canada, Corp. w New Brunswick w Kanadzie.

W dniu 8 czerwca 2011 roku Comarch S.A. zawarła umowę nabycia 1 000 000 akcji spółki Comarch AG z siedzibą w Dreźnie od Vintage Investment Holdings S.A. z siedzibą w Luxemburgu. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 EUR, nabyte akcje mają łączną wartość nominalną 1 000 000,00 EUR i stanowią 40 % kapitału zakładowego Comarch AG. Po zawarciu umowy Comarch S.A. jest w posiadaniu 2 500 000 akcji Comarch AG o łącznej wartości nominalnej 2 500 000 EUR, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 2 500 000 głosów (100%) na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Comarch AG.

W dniu 22 czerwca 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 SA w drodze emisji akcji o kwotę 500 000,00 zł do wysokości 1 000 000,00 zł.

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

W dniu 5 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A do kwoty 168 868 tys. zł.

Dnia 26 lipca 2011 roku zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Comarch Software und Beratung AG (uchwała walnego zgromadzenia spółki z dnia 8 czerwca 2011 r.) z wysokości 6 480 000 euro do 2 160 000 euro. W dniu 9 sierpnia 2011 r. zarząd Comarch Software und Beratung AG, za zgodą Rady Nadzorczej spółki, zatwierdził podwyższenie kapitału zakładowego spółki (uchwała walnego zgromadzenia spółki z dnia 8 czerwca 2011 r.) do maksymalnej wysokości 6 480 000 euro poprzez emisję do 4 320 000 akcji na okaziciela. Akcje zostaną przydzielone dotychczasowym akcjonariuszom w cenie 1,7 euro za 1 akcję w taki sposób, że 1 akcja uprawnia do 2 akcji nowej emisji. Subskrypcja została przeprowadzona pomiędzy 18 a 31 sierpnia 2011 r.

W dniu 1 sierpnia 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Bonus Development Sp. z o. o. II Koncept SK-A w drodze emisji 8 000 akcji (objęte przez CCF FIZ).

W dniu 16 sierpnia 2011 r. została podjęta uchwała zmieniająca kapitał zakładowy i siedzibę spółki Comarch SAS. Kapitał spółki został podwyższony z kwoty 1 300 000 euro na

1 800 000 euro, pokryty wkładem pieniężnym przez Comarch S.A. przez wpłatę 500 000 euro. Nowa siedziba spółki to Lezennes. Powyższe zmiany są skuteczne z dniem podjęcia uchwały.

1.2.4. Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki Comarch AG, Comarch S.A.S., Comarch R&D S.A.R.L., Comarch Inc., Comarch Panama Inc., Comarch Canada, Corp., Comarch Middle East FZ-LLC, Comarch LLC, OOO Comarch, Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd, Comarch Co. Ltd (Wietnam), Comarch Oy oraz Comarch Luxembourg SARL pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. CA Consulting S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby spółek, a także na świadczenia usług informatycznych i consultingowych na rzecz Comarch S.A. oraz klientów spoza Grupy Comarch. Comarch Management Sp. z o.o., Comarch Management Sp. z o.o. SK-A, Bonus Management Sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A prowadzi działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym oraz związaną z informatyką. Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („CCF FIZ”) prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie nowych technologii i usług nie będących przedmiotem podstawowej działalności Comarch S.A. Głównym 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 związana z zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch. iMed24 S.A. prowadzi projekty informatyczne związane z medycyną (software do obsługi jednostek służby zdrowia, telemedycyna) oraz projekt inwestycyjny polegający na budowie centrum diagnostyki medycznej w Krakowie. iFin24 S.A. prowadzi projekty informatyczne związane z usługami finansowymi. iReward24 S.A. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Infrastruktura24 S.A. prowadzi działalność polegającą na oferowaniu usług Data Center dla odbiorców indywidualnych oraz z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. iComarch24 S.A. świadczy usługi księgowe dla krajowych podmiotów zależnych z Grupy Comarch oraz prowadzi projekty informatyczne z zakresu e-księgowości. CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A prowadzi działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym. SouthForge Sp. z o.o. pozyskuje i realizuje kontrakty dotyczące oprogramowania Grupy Comarch Software und Beratung na rynku polskim oraz realizuje kontrakty informatyczne pozyskiwane przez Grupę Comarch. UAB Comarch jest w trakcie procesu likwidacyjnego. Ograniczana jest działalność spółki Comarch s.r.o.

Spółka Comarch Software und Beratung AG („Comarch SuB”) jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania ERP oraz integratorem systemów informatycznych. Pozostałe spółki Grupy Comarch Software und Beratung, tj. Comarch Schilling GmbH z siedzibą w Bremen, Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Wiedniu, SoftM France S.A.R.L. z siedzibą w Oberhausbergen oraz Comarch Swiss AG z siedzibą w Buchs prowadzą działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki Comarch Software und Beratung AG. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

1.2.5. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2011 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym <i>chyba że wskazano inaczej</i>
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch R&D S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	70,00 % w posiadaniu Comarch AG
Comarch Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	80,89 % w posiadaniu Comarch AG
Comarch Schilling GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch SuB
Comarch Solutions GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch SuB

SoftM France S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch SuB
Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch SuB
Comarch S.A.S.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
SouthForge Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Panama Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu Comarch Inc.
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
COMARCH CO., LTD (Wietnam)	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Oy	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Luxembourg S.a.r.l.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Canada, Corp.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
UAB Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
CA Consulting S.A.	jednostka zależna	pełna	99,90 %
Comarch Management Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	pełna	100,00 % ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych
			37,73 % w posiadaniu CCF FIZ,
			20,45 % w posiadaniu Comarch S.A.,
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	41,82 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A
			66,17 % w posiadaniu CCF FIZ,
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	32,61 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Bonus Management Sp. z o.o. SK-A
			98,94 % w posiadaniu CCF FIZ,
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	0,18 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Bonus Development Sp. z o.o. SK-A

Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iMed24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iFin24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iReward24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
Infrastruktura24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iComarch24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
MKS Cracovia SSA*	jednostka zależna	pełna	49,15 %

*) Spółka MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od Comarch S.A. na podstawie MSR 27 pkt 13d.

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

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

1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji

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

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 051 637 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 051 637 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 31 sierpnia 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki są Janusz Filipiak, Elżbieta Filipiak oraz klienci BZ WBK Asset Management S.A.

Akcyonariusze	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54%	6 192 010	41,16%
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51%	4 230 000	28,12%
Klienci BZ WBK Asset Management S.A.,	1 416 423	17,59%	1 416 423	9,41%
<i>w tym akcje Comarch S.A. będące w posiadaniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.</i>	1 305 855	16,22%	1 305 855	8,68%
Inni akcjonariusze	3 065 442	38,07%	3 065 442	20,37%
Razem	8 051 637	100,00%	15 045 237	100,00%

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

Podmiot	Stan na 31 sierpnia 2011 r.				Stan na 16 maja 2011 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Klienci BZ WBK Asset Management S.A., <i>w tym akcje Comarch S.A. będące w posiadaniu BZ WBK TFI S.A.</i>	1 416 423	17,59	1 416 423	9,41	1 416 423	17,59	1 416 423	9,41
	1 305 855	16,22	1 305 855	8,68	1 305 855	16,22	1 305 855	8,68

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

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

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

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

Podmiot	Stan na 31 sierpnia 2011 r.				Stan na 16 maja 2011 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Piotr Piątosza	16 845	0,21	16 845	0,11	16 845	0,21	16 845	0,11
Paweł Prokop	40 569	0,50	78 169	0,52	40 569	0,50	78 169	0,52
Piotr Reichert	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04
Zbigniew Rymarczyk	28 141	0,35	28 141	0,19	28 141	0,35	28 141	0,19
Konrad Tarański	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04
Marcin Warwas	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04

1.3.5. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

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

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zbycie akcji imiennej

uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

- a) zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
- b) zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
- c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.

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

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

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 Comarch systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Comarch jest kierowana do zdefiniowanej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne, ze względu na ich uniwersalny charakter, są oferowane do każdej grupy odbiorców. Oferta Comarch przeznaczona jest zarówno dla podmiotów z rynku polskiego jak i klientów zagranicznych. Obecnie jednym z głównych celów strategicznych Comarch jest rozwój sprzedaży coraz większej ilości produktów na rynkach zagranicznych, w szczególności w Europie Zachodniej. Sprzedaż Grupy Comarch jest mocno zdwyersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2011 roku sprzedaż do żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10 % całkowitej sprzedaży Grupy Comarch.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa Comarch, 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 2011 roku żaden z kontrahentów nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch.

2.1.1. Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2011	%	6 miesięcy 2010	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj	162 332	54,2%	172 635	53,9%	-10 303	-6,0%
Eksport	137 056	45,8%	147 430	46,1%	-10 374	-7,0%
Razem	299 388	100,0%	320 065	100,0%	-20 677	-6,5%

Sprzedaż zagraniczna odnotowała spadek o 10,3 mln zł, czyli o 6,0 % w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku. Przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży zagranicznej są znacznie mniejsze niż w roku poprzednim przychody ze sprzedaży Grupy Comarch SuB (spadek o 14,6 mln PLN, tj. o 19,9 %). Spadek wartości sprzedaży krajowej to głównie efekt mniejszych przychodów ze sprzedaży software obcego i hardware. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się w I półroczu 2011 na poziomie 45,8 % wobec 46,1 % rok wcześniej. Sprzedaż Grupy Comarch SuB stanowi 42,8 % sprzedaży zagranicznej Grupy Comarch.

Osiągnięte przychody ze sprzedaży eksportowej potwierdzają skuteczność realizacji strategii intensyfikacji sprzedaży zagranicznej własnych produktów Comarch na rynkach Europy Zachodniej i Środkowej. Szczególne znaczenie dla Grupy Comarch ma obecnie sprzedaż do klientów z obszaru DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), która stanowi 24,5 % całości przychodów ze sprzedaży i 53,6 % przychodów ze sprzedaży eksportowej Grupy Comarch. Wartość kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień na 2011 rok wynosi 193,6 mln zł (bez uwzględnienia zamówień Grupy Comarch SuB) i jest wyższa o 26,6 % niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Struktura geograficzna sprzedaży pozostawała stabilna w ciągu I półrocza.

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

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2011	%	6 miesięcy 2010	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Polska	162 332	54,2%	172 635	53,9%	-10 303	-6,0%
DACH	73 457	24,5%	90 402	28,2%	-16 945	-18,7%
Europa - pozostałe	53 536	17,9%	44 322	13,9%	9 214	20,8%
Ameryka	7 603	2,6%	9 551	3,0%	-1 948	-20,4%
Pozostałe kraje	2 460	0,8%	3 155	1,0%	-695	-22,0%
Razem	299 388	100,0%	320 065	100,0%	-20 677	-6,5%

2.1.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2011	%	6 miesięcy 2010	%	zmiana PLN	zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	69 660	23,3%	67 435	21,1%	2 225	3,3%
Finanse i Bankowość	50 298	16,8%	65 462	20,4%	-15 164	-23,2%
Handel i Usługi	30 982	10,3%	30 435	9,5%	547	1,8%
Przemysł & Utilities	29 880	10,0%	26 231	8,2%	3 649	13,9%
Sektor publiczny	22 149	7,4%	25 690	8,0%	-3 541	-13,8%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	29 491	9,8%	26 452	8,3%	3 039	11,5%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	58 676	19,6%	73 267	22,9%	-14 591	-19,9%
Pozostałe	8 252	2,8%	5 093	1,6%	3 159	62,0%
Razem	299 388	100,0%	320 065	100,0%	-20 677	-6,5%

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa odnotowała wzrost sprzedaży do klientów z sektora TMT (wzrost o 2,2 mln zł, tj. 3,3 %), przemysł i utilities (wzrost o 3,6 mln zł, tj. 13,9 %), MSP- Polska (wzrost o 3 mln zł, tj. 11,5 %) oraz do klientów z sektora handel i usługi (wzrost o 0,5 mln zł, tj. 1,8%). Znaczący spadek odnotowała sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw regionu DACH (spadek o 14,6 mln zł, tj. 19,9 %), co związane jest ze spadkiem przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch Software und Beratung, a także do klientów sektora finanse i bankowość (spadek o 15,2 mln zł, tj. 23,2 %), co spowodowane jest znacznie niższymi w H1 2011 przychodami ze sprzedaży software obcego (licencje Microsoft) dla banków. Sprzedaż do pozostałych sektorów wzrosła o 3,2 mln zł, ale jej udział w strukturze przychodów ogółem pozostał na ubiegłorocznym 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.

2.1.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2011	%	6 miesięcy 2010	%	zmiana PLN	zmiana %
Usługi	224 890	75,1%	230 676	72,1%	-5 786	-2,5%
Software własny	38 084	12,7%	36 219	11,3%	1 865	5,1%
Software obcy	14 229	4,8%	21 539	6,7%	-7 310	-33,9%
Hardware	11 746	3,9%	24 960	7,8%	-13 214	-52,9%
Pozostałe	10 439	3,5%	6 671	2,1%	3 768	56,5%
Razem	299 388	100,0%	320 065	100,0%	-20 677	-6,5%

W pierwszym półroczu 2011 roku nastąpił lekki spadek łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego Comarch o 3,9 mln zł, tj. 1,5 %, głównie za przyczyną mniejszych przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch Software und Beratung. Przy jednoczesnym spadku całości sprzedaży (6,5 %) ich łączny udział w całkowitej sprzedaży wzrósł z 83,4 % w I półroczu 2010 roku do 87,8 %. Łączna sprzedaż oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego odnotowała znaczny spadek (o 20,5 mln zł, tj. o 44,1 %), a ich łączny udział w całości sprzedaży spadł z 14,5 % do 8,7 %.

2.2. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2011 roku i po dacie bilansu

Aneks do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie

Dnia 29 lipca 2011 r. raportem bieżącym nr 17/2011 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że w dniu 28 lipca 2011 roku został podpisany aneks do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zmieniający termin realizacji niniejszej inwestycji, wartość umowy i jej zakres. Nowy termin realizacji inwestycji to 30 września 2011 r. (poprzedni: 31 lipca 2011 r.) natomiast w związku z rozszerzeniem zakresu prac wartość netto umowy została podniesiona z 17 683 tys. zł do 23 353 tys. zł.

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

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

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

2.3.1. Inwestycje kapitałowe

W dniu 8 czerwca 2011 roku Comarch S.A. zawarł umowę nabycia 1 000 000 akcji spółki Comarch AG z siedzibą w Dreźnie od Vintage Investment Holdings S.A. z siedzibą w Luxemburgu. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 EUR, nabyte akcje mają łączną wartość nominalną 1 000 000,00 EUR i stanowią 40 % kapitału zakładowego Comarch AG. Po zawarciu umowy Comarch S.A. jest w posiadaniu 2 500 000 akcji Comarch AG o łącznej wartości nominalnej 2 500 000 EUR, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 2 500 000 głosów (100%) na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Comarch AG.

W dniu 22 czerwca 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki iMed24 SA w drodze emisji akcji o kwotę 500 000,00 zł do wysokości 1 000 000,00 zł.

Dnia 26 lipca 2011 roku zostało zarejestrowane obniżenie kapitału zakładowego Comarch Software und Beratung AG (uchwała walnego zgromadzenia spółki z dnia 8 czerwca 2011 r.) z wysokości 6 480 000 euro do 2 160 000 euro. W dniu 9 sierpnia 2011 r. zarząd Comarch Software und Beratung AG, za zgodą Rady Nadzorczej spółki, zatwierdził podwyższenie kapitału zakładowego spółki (uchwała walnego zgromadzenia spółki z dnia 8 czerwca 2011 r.) do maksymalnej wysokości 6 480 000 euro poprzez emisję do 4 320 000 akcji na okaziciela. Akcje zostaną przydzielone dotychczasowym akcjonariuszom w cenie 1,7 euro za 1 akcję w taki sposób, że 1 akcja uprawnia do 2 akcji nowej emisji. Subskrypcja została przeprowadzona pomiędzy 18 a 31 sierpnia 2011 r.

W dniu 1 sierpnia 2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego spółki Bonus Development Sp. z o. o. II Koncept SK-A w drodze emisji 8 000 akcji (objęte przez CCF FIZ).

W dniu 16 sierpnia 2011 r. została podjęta uchwała zmieniająca kapitał zakładowy i siedzibę spółki Comarch SAS. Kapitał spółki został podwyższony z kwoty 1 300 000 euro na 1 800 000 euro, pokryty wkładem pieniężnym przez Comarch S.A. przez wpłatę 500 000 euro. Nowa siedziba spółki to Lezennes. Powyższe zmiany są skuteczne z dniem podjęcia uchwały.

2.3.2. Nieruchomości i pozostałe inwestycje rzeczowe

W listopadzie 2009 r. Comarch S.A. rozpoczęła realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Przedmiotem umowy zawartej 16 listopada 2009 r. z Łęgrzem Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni całkowitej 5227,63 m² wraz z infrastrukturą drogową i techniczną. Umowna wartość inwestycji wynosi 23,4 mln zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 września 2011 r. Wartość nakładów na powyższy budynek na 30 czerwca 2011 r. wyniosła 14 800 tys. zł. 80% tej inwestycji jest finansowane za pomocą kredytu bankowego opisanego w pkt 3.6.3 e) niniejszego sprawozdania.

Spółka Comarch AG jest w trakcie realizacji inwestycji w Dreźnie, polegającej na renowacji istniejącego budynku i przystosowaniu go do celów biurowych oraz na budowie nowego budynku, w którym powstanie Comarch Data Center. Prace budowlane rozpoczęły się pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku, a planowany koszt inwestycji wynosi ok. 8 mln EUR. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne oraz kredyt bankowy.

W czerwcu 2010 roku spółka Comarch Software SARL nabyła w Lille nieruchomość gruntową o powierzchni 5 000 m² z budynkiem biurowym oraz budynkiem magazynowym. Cena zakupu wynosiła 1 350 tys. EUR. Budynek biurowy będzie pełnił funkcję siedziby spółki. Budynek magazynowy zostanie przekształcony w Data Center o powierzchni ok. 1 700 m². Planowany koszt inwestycji wynosi ok. 5,5 mln EUR. Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest w 2012 roku. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne oraz kredyt bankowy.

5 lipca 2010 roku spółka Bonus Development Sp. z o.o. SK-A podpisała umowę na rozbudowę istniejącego budynku przy ul. Jaracza 74 w Łodzi o część biurową o powierzchni użytkowej ok. 1 360 m² wraz z dostawą niezbędnych materiałów i urządzeń. Wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch szacowana wartość inwestycji wynosi 5 mln zł, a termin jej zakończenia to 30 września 2011 roku. Inwestycja jest finansowana ze środków własnych spółki.

W pierwszym półroczu 2011 roku spółka iMed24 SA należąca do Grupy Comarch rozpoczęła realizację projektu Centrum Medycznego iMed24. Centrum będzie oferować pełen zakres ambulatoryjnych usług medycznych oraz badań diagnostycznych. Spółka iMed24 SA podpisała umowy na dostawę i montaż wyposażenia Centrum w nowoczesny sprzęt medyczny o łącznej wartości ok. 17,7 mln zł. Zakupiony zostanie m.in. rezonans magnetyczny i tomograf komputerowy. W oparciu o działalność Centrum Medycznego Grupa Comarch będzie rozwijać oprogramowanie dla sektora usług medycznych. Planowany termin uruchomienia Centrum to IV kwartał 2011 roku. Centrum Medyczne iMed24 będzie zlokalizowane przy al. Jana Pawła II w Krakowie na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Spółka iMed24 zamierza sfinansować zakup w/w wyposażenia z kredytu bankowego, którego zabezpieczeniem będzie zastaw rejestrowy na urządzeniach oraz poręczenie spółki Comarch S.A.

2.4. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2011 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2011 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 15 633 tys. zł.

W trakcie roku 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 490 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2011 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2010 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 418 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 501 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2011 wyniósł + 593 tys. zł.

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2011 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 318 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 730 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 64 tys. zł. W roku 2011 dokonano też częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Comarch SuB w kwocie 1 434 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2011 rok wyniósł 1 086 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 1 679 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

3.1. Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA	30 czerwca 2011	%	31 grudnia 2010	%	zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	288 260	32,0%	275 663	28,5%	12 597	4,6%
Wartość firmy	37 155	4,1%	37 155	3,8%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	80 138	8,9%	79 106	8,2%	1 032	1,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	669	0,1%	187	0,0%	482	257,8%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	110	0,0%	172	0,0%	-62	-36,0%
Inwestycje pozostałe	1 106	0,1%	1 106	0,1%	-	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 318	2,7%	23 725	2,5%	593	2,5%
Pozostałe należności	1 683	0,2%	1 237	0,1%	446	36,1%
	433 439	48,1%	418 351	43,2%	15 088	3,6%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	54 092	6,0%	49 621	5,1%	4 471	9,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	216 847	24,1%	287 688	29,7%	-70 841	-24,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	226	0,0%	217	0,0%	9	4,1%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	20 936	2,3%	9 112	0,9%	11 824	129,8%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 560	0,3%	2 491	0,3%	69	2,8%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	401	0,0%	383	0,0%	18	4,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173 018	19,2%	200 242	20,7%	-27 224	-13,6%
	468 080	51,9%	549 754	56,8%	-81 674	-14,9%
Aktywa razem	901 519	100,0%	968 105	100,0%	-66 586	-6,9%

W I półroczu 2011 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała spadek o 66,6 mln zł, (6,9 %) w stosunku do końca 2010 roku. W odniesieniu do aktywów obrotowych nastąpił spadek o 81,7 mln zł (14,9 %) głównie w związku z sezonowym spadkiem należności handlowych i pozostałych należności (spadek o 70,8 mln zł, tj. 24,6 %) a także w rezultacie spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek o 27,2 mln zł, tj. 13,6 %). Wzrost wartości zapasów o 4,5 mln zł (9,0 %) wynika z realizacji bieżących zamówień od klientów. Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych wzrosły z 9,1 mln zł na koniec 2010 r. do 20,9 mln zł na koniec I półrocza 2011 r. Wzrost wartości aktywów trwałych o 15,1 mln zł (3,6 %) wynika głównie ze znacznego wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 12,6 mln zł, tj. 4,6 %), co jest rezultatem dokonywanych inwestycji rzeczowych. Wzrost aktywów trwałych to także rezultat wzrostu pozostałych wartości niematerialnych (wzrost o 1 mln zł, tj. 1,3 %).

PASYWA	30 czerwca 2011 r.	%	31 grudnia 2010 r.	%	zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	8 051	0,9%	8 051	0,7%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	141 809	15,7%	140 441	14,5%	1 368	1,0%
Różnice kursowe	9 573	1,1%	10 058	1,0%	-485	-4,8%
Zysk netto za okres bieżący	-20 050	-2,2%	43 717	4,5%	-63 767	-145,9%
Niepodzielony wynik finansowy	408 859	45,3%	372 680	38,5%	36 179	9,7%
	548 242	60,8%	574 947	59,4%	-26 705	-4,6%
Udziały mniejszości	10 586	1,2%	9 242	1,0%	1 344	14,5%
Kapitał własny razem	558 828	62,0%	584 189	60,3%	-25 361	-4,3%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	69 805	7,7%	84 804	8,8%	-14 999	-17,7%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	49 190	5,5%	50 276	5,2%	-1 086	-2,2%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2	0,0%	572	0,1%	-570	-99,7%
	118 997	13,2%	135 652	14,0%	-16 655	-12,3%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	138 988	15,4%	149 812	15,5%	-10 824	-7,2%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	264	0,0%	3 386	0,3%	-3 122	-92,2%
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	8 172	0,9%	7 452	0,8%	720	9,7%
Kredyty i pożyczki	23 359	2,6%	13 089	1,4%	10 270	78,5%
Zobowiązania finansowe	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	52 911	5,9%	74 525	7,7%	-21 614	-29,0%
	223 694	24,8%	248 264	25,7%	-24 570	-9,9%
Zobowiązania razem	342 691	38,0%	383 916	39,7%	-41 225	-10,7%
Razem kapitał własny i zobowiązania	901 519	100,0%	968 105	100,0%	-66 586	-6,9%

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to efekt spadku w I półroczu 2011 roku zarówno zobowiązań (spadek o 41,2 mln zł, tj. 10,7 %) jak i kapitału własnego (spadek o 25,4 mln zł, tj. 4,3 %). Spadek zobowiązań długoterminowych to rezultat spłaty części kredytów długoterminowych, jak również przesunięcia części kredytów do zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 15 mln zł, tj. 17,7 %). W części krótkoterminowej zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania spadły o 10,8 mln zł, tj. 7,2 %, natomiast wartość rezerw spadła o 21,6 mln zł, tj. 29 % (w wyniku rozwiązania części rezerw utworzonych pod koniec 2010 roku). Spadek kapitałów to rezultat przede wszystkim straty netto w okresie I półroczu 2011 roku (-20,1 mln zł) w porównaniu do wysokiego zysku na koniec 2010 r. (43,7 mln zł). Wskaźniki zadłużenia finansowego utrzymały się na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	10,33%	10,11%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	16,99%	17,03%

Rachunek zysków i strat

	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010	zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	299 388	320 065	-20 677	-6,5%
<i>w tym:</i>				
<i>Przychody ze sprzedaży produktów</i>	266 219	266 269	-50	0,0%
<i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	33 169	53 796	-20 627	-38,3%
Koszt wytworzenia sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	-263 640	-257 544	- 6 096	2,4%
<i>w tym:</i>				
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych usług i produktów</i>	-231 514	-206 189	-25 325	12,3%
<i>Koszty sprzedanych towarów i materiałów</i>	-32 126	-51 355	19 229	-37,4%
Zysk brutto	35 748	62 521	-26 773	-42,8%
Pozostałe przychody operacyjne	9 890	1 886	8 004	424,4%
Koszty sprzedaży i marketingu	-42 875	-36 860	- 6 015	16,3%
Koszty ogólnego zarządu	-24 085	-21 906	- 2 179	9,9%
Utrata wartości firmy	-	-5 542	5 542	-100,0%
Pozostałe koszty operacyjne	-3 600	-5 548	1 948	-35,1%
Zysk operacyjny	-24 922	-5 449	-19 473	357,4%
Koszty finansowe - netto	2 728	1 585	1 143	72,1%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-35	50	- 85	-170,0%
Zysk przed opodatkowaniem	-22 229	-3 814	-18 415	482,8%
Podatek dochodowy	753	-2 364	3 117	-131,9%
Zysk netto za okres	-21 476	-6 178	-15 298	247,6%
<i>w tym:</i>				
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	-20 050	5 233	-25 283	-483,1%
<i>Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych</i>	-1 426	-11 411	9 985	-87,5%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2011 roku osiągnęły wartość 299,4 mln zł, co stanowi spadek o 20,7 mln zł, tj. 6,5 % w stosunku do I półroczu 2010 roku. Przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży zagranicznej są znacznie mniejsze niż w roku poprzednim przychody ze sprzedaży Grupy Comarch SuB (spadek o 14,6 mln PLN, tj. o 19,9 %). Wynik operacyjny uległ zmniejszeniu i wyniósł -24,9 mln zł wobec -5,4 mln zł rok wcześniej. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki spadł z 5,2 mln zł w H1 2010 do poziomu -20,1 mln zł. Główną przyczyną spadku wyniku operacyjnego jest wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług o 25,3 mln zł tj. o 12,3%, związany ze wzrostem poziomu płac oraz ze wzrostem ilości osób zatrudnionych w Grupie. Poniesienie w pierwszym półroczu 2011 roku tych dodatkowych kosztów było konieczne ze względu na zwiększoną ilość projektów informatycznych realizowanych obecnie przez Grupę Comarch, z których przychody ze sprzedaży będą widoczne w znacznej mierze w kolejnych okresach.

Znaczny wzrost pozostałych przychodów operacyjnych (o 8 mln zł, tj. 424 %) jest związany z transferami zawodników w spółce MKS Cracovia SSA. Zwiększenie kosztów sprzedaży i marketingu to efekt uwzględnienia w H1 2011 kosztów marketingu sportowego w Niemczech (sponsoring drużyny TSV1860 w sezonie 2010/2011) oraz kosztów kampanii wizerunkowej w rejonie DACH.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe w wysokości nominalnej (zgodnej z MSSF) oraz w wysokości skorygowanej o wpływ zdarzeń nietypowych oraz o wyniki Grupy Comarch SuB ze względu na ich znaczący wpływ na wyniki Grupy Comarch:

	H1 2011	H1 2010
Przychody ze sprzedaży	299 388	320 065
Przychody ze sprzedaży Comarch SuB	58 676	73 267
Przychody ze sprzedaży skorygowane	240 713	246 798
Amortyzacja ogółem, w tym	17 866	23 251
Amortyzacja Comarch SuB (w tym odpis z tyt. utraty wartości firmy)	6 450	11 121
Amortyzacja skorygowana	11 416	12 130
Zysk (strata) operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	-24 922	-5 449
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-1 368	-1 322
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-4 350	-5 490
Wpływ utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości firmy	0	-5 542
Zysk (Strata) operacyjny Grupy Comarch SuB	-15 089	-15 332
Zysk operacyjny skorygowany	-4 115	22 237
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny	-20 050	5 233
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-1 368	-1 322
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-1 530	-1 525
Wpływ na wynik aktywa na podatek odroczony z tytułu działalności w SSE	-1 490	-1 603
Wpływ utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości firmy	0	-5 542
Wpływ na wynik aktywów i rezerw na podatek odroczony z tyt. różnic przejściowych oraz aktywa z tytułu straty podatkowej w spółkach zależnych	3 169	2 312
Zysk (Strata) netto Grupy Comarch SuB	-11 065	-6 764
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	-7 766	19 677
EBITDA (zysk operacyjny nominalny+ amortyzacja nominalna)	-7 056	17 802
EBITDA (zysk operacyjny skorygowany + amortyzacja skorygowana)	7 301	34 367
Rentowność operacyjna nominalna	-8,32%	-1,70%
Rentowność operacyjna skorygowana	-1,71%	9,01%
Rentowność netto nominalna	-6,70%	1,63%
Rentowność netto skorygowana	-3,23%	7,97%
Marża EBITDA nominalna	-2,36%	5,56%
Marża EBITDA skorygowana	3,03%	13,93%

W pierwszym półroczu 2011 roku, po wyeliminowaniu zdarzeń nietypowych, Grupa Comarch osiągnęła wyniki finansowe gorsze od osiągniętych w pierwszym półroczu 2010 roku. Podstawowa działalność Grupy Comarch charakteryzowała się niższą niż w roku poprzednim rentownością, co jest efektem zwiększonego poziomu kosztów Grupy w I półroczu 2011, przy jednoczesnym utrzymaniu przychodów ze sprzedaży usług i produktów własnych na porównywalnym do ubiegłorocznego poziomie. Wzrost kosztów wynika głównie ze zwiększenia ilości pracowników Grupy Comarch, jak również ze zwiększenia przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwie. Na dzień 30 czerwca 2011

roku Grupa Comarch zatrudniała 3 506 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA), tj. o 222 osoby więcej niż na dzień 30 czerwca 2010 roku. Zwiększenie ilości osób zatrudnionych w H2 2010 i H1 2011 było konieczne dla realizacji zwiększonej ilości dużych projektów informatycznych realizowanych obecnie przez Grupę Comarch, z których przychody ze sprzedaży będą widoczne w znacznej mierze w kolejnych okresach.

Skorygowana rentowność operacyjna wyniosła w pierwszym półroczu 2011 roku -1,71 % (9,01 % rok wcześniej), natomiast skorygowana rentowność netto wyniosła -3,23 % w porównaniu do 7,97 % rok wcześniej. Nadal istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy miała działalność Grupy Comarch Software und Beratung, która w I półroczu 2011 roku osiągnęła wynik operacyjny w wysokości -15,1 mln zł.

Analiza rentowności	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
Marża na sprzedaży	11,94%	19,53%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	-8,32%	-1,70%
Rentowność sprzedaży brutto	-7,42%	-1,19%
Rentowność sprzedaży netto	-6,70%	1,63%

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Bieżącej płynności finansowej	2,09	2,21
Płynności szybki	1,75	1,98
Podwyższonej płynności	0,77	0,81

Grupa posiadała w pierwszym półroczu 2011 roku bardzo dobrą płynność finansową porównywalną do ubiegłorocznej. W ocenie Zarządu, Grupa Comarch nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Comarch inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniężnych, bony skarbowe).

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2011	6 miesięcy 2010
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,64	0,68
Rotacji należności (dni)	130	118
Rotacji zapasów (dni)	303	166
Rotacji zobowiązań (dni)	180	184
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	134	139

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2011 roku wydłużeniu uległy wszystkie wskaźniki rotacji należności oraz zapasów, co związane jest z wzrostem wartości tych składników bilansowych w stosunku do I półrocza 2010 roku. Wskaźnik rotacji zobowiązań uległ lekkiemu zmniejszeniu co związane jest z niższym poziomem zobowiązań w I półroczu 2011 roku w stosunku do półrocza roku ubiegłego.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników za I półrocze 2011 roku.

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

3.3.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W trakcie roku 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 490 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011.

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

Opisano w punkcie 1.2.2 oraz 1.2.3 niniejszego sprawozdania.

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

Nie wystąpiły.

3.6. Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe

3.6.1. Gwarancje bankowe

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 33 072 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 39 255 tys. zł. Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 358 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 114 tys. zł. Wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch SuB wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 606 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 595 tys. zł).

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

a) W związku z zawarciem umowy z E-Plus w sierpniu 2010 roku została udzielona przez Spółkę gwarancja dla E-Plus Mobilfunk GmbH&Co. KG. Gwarancja została udzielona na czas trwania kontraktu z E-Plus i gwarantuje należyte wykonanie przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch SA, wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy z E-Plus, w pierwotnym okresie obowiązywania umowy jest to kwota ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.

b) W związku z udzieleniem CA Consulting SA, spółce zależnej Comarch SA przez DnB Nord Polska SA limitu kredytowego na wystawianie gwarancji bankowych, w dniu 13 maja 2010 roku zostało udzielone przez Spółkę poręczenie dla DnB Nord Polska SA za zobowiązania spółki CA Consulting SA wynikające z udzielonego limitu kredytowego. Poręczenie zostało udzielone na kwotę 2 000 000 zł do dnia 28 marca 2014 roku. W dniu 11 lutego 2011 r. w związku z przedłużeniem okresu ważności limitu kredytowego poręczenie zostało przedłużone do dnia 29 lutego 2016 roku.

c) W związku z zakupem specjalistycznego sprzętu medycznego przez iMed24 S.A., spółkę zależną Comarch S.A., Spółka dominująca udzieliła w dniu 31 marca 2011 r. poręczenia za powyższe zobowiązania spółki iMed24 S.A. Poręczenie zostało udzielone na łączną kwotę 14,1 mln zł do czasu zapłaty przez iMed24 S.A. pełnej kwoty wynagrodzenia.

d) W związku z zawarciem przez Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch SA, umów leasingu, zostało udzielone przez Spółkę dominującą poręczenie za zobowiązania Comarch Software und Beratung AG wynikające z tych umów dla IBM Deutschland Kreditbank GmbH i IBM Deutschland GmbH. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 300 tys. EUR i jest ważne do dnia 31 sierpnia 2012.

e) W związku z zawarciem przez Comarch Inc., spółkę zależną Comarch SA, umowy z Enterprise Holdings Inc. na wdrożenie, hosting i utrzymanie systemu lojalnościowego, w dniu 28 kwietnia 2011 roku zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie dla Enterprise Holdings Inc. za zobowiązania spółki Comarch INC. Poręczenie zostało udzielone maksymalnie do kwoty 3 mln USD i jest ważne przez czas trwania umowy z Enterprise Holdings Inc. tj. do listopada 2016.

f) W związku z zawarciem przez iMed24 SA, iFin24 SA, iReward24 SA i CA Consulting SA, spółki zależne Comarch SA, umów z BP Europa SE na obsługę kart paliwowych, w dniu 30 maja 2011 r. zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie dla BP Europa SE za zobowiązania spółek zależnych iMed24 SA, iFin24 SA, iReward24 SA, CA Consulting SA wynikające z powyższych umów. Poręczenie zostało udzielone do łącznej kwoty 175 tys. PLN i jest ważne do dnia 31 maja 2012.

g) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch SA, umowy z Belgacom International Carrier Services (Belgia) na sprzedaż licencji i wdrożenie Comarch Network & Service Inventory, Comarch Next Generation Service Assurance, Comarch OSS Mediations oraz sprzedaż licencji Comarch SLA Management, w dniu 11 sierpnia 2011 zostało udzielone przez Comarch SA poręczenie dla Belgacom International Carrier Services (Belgia) za zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch AG wynikających z umowy: tj. 5 242 029 EUR do dnia 31 marca 2014 r. oraz dodatkowo 345 000 EUR rocznie za usługę SLA.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku Comarch S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzielały gwarancji, poręczeń kredytu lub pożyczki na warunkach określonych w § 87 ust. 7 pkt 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2011 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu i sprzętu komputerowego w kwocie 2 197 tys. zł.

3.6.3. Kredyty

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

a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat, tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. W dniu 5 stycznia 2009 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO po kursie 1 EUR = 4,003 PLN. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 2 000 tys. EUR, tj. 7 973 tys. zł.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2022 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja

polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 20 302 tys. zł.

c) kredyt inwestycyjny w 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 wynosi 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. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 35 877 tys. zł.

d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, tj. do 2012 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

e) kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska SA z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 20 mln zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, tj. do 2021 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2011 roku, na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiło ono 13 244 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 20 mln zł oraz kaucyjna do kwoty 10 mln zł ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku oraz cesja praw z gwarancji dobrego wykonania kontraktu wystawionej na rzecz Comarch SA.

Spółka Comarch Software und Beratung AG ma przyznany limit na finansowanie działalności bieżącej w IBM Kreditbank w wysokości 300 tys. EUR. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wykorzystanie kredytu wynosiło 132 tys. EUR.

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

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

3.7. Udzielone pożyczki

3.7.1. Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku następujące spółki Grupy Comarch były zadłużone wobec Comarch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2011 r.	Odsetki na dzień 30 czerwca 2011 r.
Comarch S.A.	Comarch AG	31 893	2 931
Comarch S.A.	Comarch LLC	0	16
Comarch S.A.	Comarch Software SARL	1 794	42
Comarch S.A.	OOO Comarch	413	127
Comarch S.A.	MKS Cracovia SSA	13 400	1 704
Comarch S.A.	iMed24 SA	194	2
Razem		47 694	4 804

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2011-2013.

3.7.2. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2011 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez Comarch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej oraz ich bliskich.

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

- a) wzrost sprzedaży eksportowej i znaczenia działalności zagranicznej;
- b) pozycja i renoma Comarch S.A. mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- c) działalność Comarch S.A. w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie;
- d) znaczny udział produktów standardowych (powtarzalnych) w sprzedaży, co oznacza:
 - niższe koszty, w szczególności koszty zmienne związane z pojedynczym kontraktem,
 - możliwość znacznego zwiększenia rentowności jednostkowego kontraktu przy jednoczesnym obniżeniu obciążenia klienta (opłaty licencyjne),
 - szersza i bardziej zdywersyfikowana klientela oznaczająca większą skalę działalności;
- e) atrakcyjna polityka szkoleniowa oraz atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Spółki;
- f) zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe, w tym marketing sportowy (MKS Cracovia SSA, TSV 1860 Monachium);
- g) konieczność dokonywania ciągłych inwestycji w kapitał ludzki celem utrzymania konkurencyjności firmy w kolejnych latach;
- h) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową oraz rozwój nowych produktów i usług informatycznych;
- i) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego w Polsce i za granicą (inwestycje rzeczowe) oraz z ekspansją na rynkach zagranicznych (inwestycje kapitałowe).

4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

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

4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń

4.2.1. Ryzyko kredytowe

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

4.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

4.2.3. Ryzyko zmiany kursów walut

W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Grupa jest narażona na ryzyko kursowe, szczególnie w odniesieniu do zmian kursów par walut EUR/PLN i USD/PLN. Równocześnie część kosztów Grupy 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 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 posiada system zarządzania ryzykiem płynności dla potrzeb zarządzania funduszami krótko-, średnio- i długoterminowymi Grupy. Podstawowe ryzyko płynności finansowej wynika z faktu, iż większość kosztów ponoszonych przez Grupę ma charakter kosztów stałych, natomiast przychody ze sprzedaży podlegają zmienności charakterystycznej dla firm usługowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału obrotowego, utrzymując rezerwy 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 2011 roku

Związany z perturbacjami na rynkach finansowych i zwalniającym wzrostem gospodarczym głównych gospodarek świata spadek popytu na produkty i usługi informatyczne w ocenie Comarch wystąpił pod koniec pierwszej połowy roku 2011. Rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie będzie miał decydujący wpływ na sytuację na rynku IT i wyniki finansowe Grupy Comarch w drugiej połowie roku 2011. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej oferta Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana a grono klientów jest bardzo szerokie (znaczna ich część to firmy międzynarodowe), co pozwala ograniczyć ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach spowolnienia gospodarczego. Po integracji Polski z Unią Europejską coraz większa ilość firm zagranicznych prowadzi działalność w Polsce i tym samym powiększa się krąg potencjalnych klientów na systemy IT. Równocześnie dynamicznie rozwijająca się działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych dodatkowo zwiększa wysokość sprzedaży oraz polepsza wizerunek Comarch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej Comarch. Realizacja strategii Comarch zależy w dużej mierze od niezależnych od Grupy Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi.

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytwarzanie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania;
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;

- e) ryzyka mniejszej możliwości (utrudnienia) sprawdzania i monitorowania standingu finansowego kontrahentów;
- f) ryzyko rotacji personelu, ryzyko braku możliwości zatrudnienia odpowiedniej ilości wykwalifikowanych pracowników.

Grupa nie przewiduje istotnych zmian swojej sytuacji finansowej.

4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategicznymi kierunkami rozwoju Grupy Comarch są:

- stały rozwój własnych, zaawansowanych technologicznie produktów,
- kierowanie oferty do klientów z wielu sektorów gospodarki,
- ścisła współpraca z globalnymi klientami na międzynarodowych rynkach,
- rozwój sprzedaży międzynarodowej, ze szczególnym uwzględnieniem dojrzałych rynków Europy Zachodniej (zwłaszcza w regionie DACH),
- stałe inwestowanie w kapitał ludzki,
- rozwój nowoczesnej własnej bazy produkcyjnej w Polsce i zagranicą.

4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

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

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

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1. Uchwały Rady Nadzorczej

A) Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z zasadą nr 3) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr EBI 1/2011, że uchwałą nr 10/5/2011 z dnia 18 maja 2011 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2011 roku.

Zgodnie z zasadami nr 1) i 2) zawartymi w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd Comarch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr EBI 2/2011 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

5.1.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 29 czerwca 2011 r.

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

Dnia 19 maja 2011 r. Zarząd Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisu art. 398, art. 399 §, art. 402¹ oraz 402² Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 14 Statutu Spółki, zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 29 czerwca 2011 roku, na godzinę 10.00 w Krakowie przy Alei Jana Pawła II 41e. Zarząd Spółki przedstawił w tym dniu również porządek obrad oraz projekty uchwał na niniejsze Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami. Zgodnie z art. 402² KSH Zarząd Spółki przekazał także informacje dotyczące udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, w szczególności:

- prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał,
- sposób wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika,
- możliwość i sposób uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wyznaczono na 13 czerwca 2011 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 9/2011.

b) Wniosek BZ WBK TFI S.A. dotyczący przebiegu obrad WZA emitenta

Pismem datowanym na 7 czerwca 2011 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., zawnioskowało o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Comarch S.A. podpunktu porządku obrad w punkcie 8, w sprawie podjęcia uchwały w przedmiocie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki i powołanie w jego miejsce nowego członka Rady Nadzorczej Spółki. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2011 z dnia 7 czerwca 2011 r.

c) Uchwały podjęte na WZA emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- wykreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2010 - 31.12.2010;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2010 - 31.12.2010;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2010 - 31.12.2010;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2010 - 31.12.2010;
- zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej Spółki z działalności w 2010 roku, zawierającego ocenę sytuacji Spółki;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2010 - 31.12.2010;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2010 - 31.12.2010;
- odwołania członka Rady Nadzorczej Comarch S.A. i powołanie nowego członka Rady Nadzorczej Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 12/2011 w dniu 29 czerwca 2011 roku. Informacje o odwołaniu P. Macieja Czapiewskiego, członka Rady Nadzorczej Comarch SA i powołaniu nowego członka Rady Nadzorczej, Pani Danuty Drobnik zostały przekazane raportami bieżącymi 13 i 14/2011.

d) Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 29 czerwca 2011 roku, Elżbieta Filipiak, Janusz Filipiak oraz Arka BZ WBK FIO SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI FIO posiadali co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak – 893 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 465 000 głosów na WZA i które stanowiły 46,9 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,68 %;
2. Elżbieta Filipiak – 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 44,43 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,12 %;
3. ARKA BZ WBK FIO SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI FIO – 545 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 545 000 głosów na WZA i które stanowiły 5,73 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,62 %.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 045 237 głosów. Na WZA w dniu 29 czerwca 2011 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 9 519 523 głosów.

5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.

a) 3 stycznia 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 3 stycznia 2011 roku, klienci spółki stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 3 stycznia 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali 2 458 037 akcji, co stanowi 30,53% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 458 037 głosów, co stanowi 16,34% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2011 z dnia 14 stycznia 2011 r.

b) 9 lutego 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 9 lutego 2011 roku, klienci spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 15 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

W dniu 9 lutego 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 2 166 577 akcji, co stanowi 26,91% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 166 577 głosów, co stanowi 14,40% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2011 z dnia 16 lutego 2011 r.

c) 28 marca 2011 r.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. Jednocześnie wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji w liczbie powodującej spadek udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 1 305 855 akcji, co stanowi 16,22% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 305 855 głosów, co stanowi 8,68% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, (dalej zwanego Funduszem) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. Jednocześnie wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji w liczbie powodującej spadek udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku w posiadaniu Funduszu znajdowały się łącznie 1 236 802 akcje, co stanowi 15,36% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 236 802 głosy, co stanowi 8,22% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 1 643 817 akcji, co stanowi 20,42% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 643 817 głosów, co stanowi 10,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

d) 6 kwietnia 2011 r.

BZ WBK Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 6 kwietnia 2011 roku, klienci Spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku klienci BZ WBK Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 1 416 423 akcje, co stanowi 17,59% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 416 423 głosy, co stanowi 9,41% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2011 z dnia 12 kwietnia 2011 r.

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

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

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

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustali w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu wynosić będzie 3,6 % (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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

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

Ustalona wartość opcji wynosi 2 736 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2011, z czego na I półrocze 2011 r. przypada kwota 1 368 tys. zł.

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

Opisano w punkcie 1.2.2 oraz 1.2.3 niniejszego sprawozdania.

5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.5.1. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2011 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 2011 roku raportem bieżącym nr 2/2011.

5.5.2. Wykaz informacji bieżących i okresowych opublikowanych w 2010 roku

W dniu 12 maja 2011 r. Zarząd Comarch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2010 (raport bieżący nr 8/2011). Oryginały raportów znajdują się w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 41e. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<http://www.comarch.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/params/date/2010>

5.5.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 29 kwietnia 2011, Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią &29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2010 roku.

PO DACIE BILANSU**5.5.4. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Rada Nadzorcza Comarch S.A. w drodze pisemnego głosowania podjęła uchwałę nr 1/7/2011 z dnia 19 lipca 2011 r. w sprawie wyboru Deloitte Audyt Sp. z o. o. jako podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Comarch S.A. Deloitte Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18 (aktualnie ul. Jana Pawła II 19), posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 73. Comarch S.A. korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. w zakresie przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2006, 2007, 2008, 2009 roku oraz badania sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki Comarch S.A. za lata 2006-2009.

Rada Nadzorcza Comarch S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki na podstawie art. 19 ust. 2 pkt 5) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o. o. ma zostać zawarta na okres 2 lat i obejmować:

- a) przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. za I półrocze 2011 roku oraz za I półrocze 2012 roku;
- b) badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. za rok 2011 i 2012.

Kraków, 31 sierpnia 2011 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

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

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

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

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

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

Wskaźniki rotacji

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

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Comarch S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Audyt Sp. z o.o., dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tych sprawozdań, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Kraków, 31 sierpnia 2011 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Piotr Piątosza
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Konrad Tarański
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skróconych półrocznych sprawozdań finansowych

Zarząd Comarch S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej i Spółki oraz wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 31 sierpnia 2011 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Piotr Piątosza
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Konrad Tarański
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu