

COMARCH S.A.
KRAKÓW, AL. JANA PAWŁA II 39A

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2011

WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Comarch S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie, przy Al. Jana Pawła II 39A, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zwracamy uwagę, że prezentowane sprawozdanie jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Podmiotem Dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest Jednostką Dominującą.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
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, 30 kwietnia 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPÓŁKI COMARCH S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą Comarch S.A. Siedzibą Spółki jest Kraków, Al. Jana Pawła II 39A. Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 30 listopada 1994 roku przed notariuszem Marią Kwiecińską - Stybel w Krakowie (Repertorium A Nr 5209/94).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, VI Wydział Gospodarczy - Rejestrowy w Krakowie, w dziale B pod numerem RHB 3218, na podstawie postanowienia z dnia 20 grudnia 1994 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Krakowie pod numerem KRS 0000057567.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 677-00-65-406 nadany przez Urząd Skarbowy Kraków - Śródmieście w Krakowie w dniu 1 sierpnia 2000 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 14 lipca 2000 REGON o numerze: 350527377.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Spółka działa także na podstawie Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej,
- działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- produkcja elementów elektronicznych,
- produkcja elektronicznych obwodów drukowanych,
- produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
- produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku,
- produkcja maszyn i sprzętu biurowego, z wyłączeniem komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- naprawa i konserwacja maszyn,
- naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,

- naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
- pozostała działalność wydawnicza,
- naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych
- naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego,
- reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,
- działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej,
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- leasing finansowy,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,

- działalność wspomagająca edukację,
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- działalność obiektów sportowych,
- pozostała działalność związana ze sportem,
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych,
- roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie działalności informatycznej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 8.051.637 zł i dzielił się na 6.303.237 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz 1.748.400 akcji uprzywilejowanych co do głosu 5:1, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki posiadających pośrednio lub bezpośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Comarch S.A. znajdowali się:

- Janusz Filipiak – 32,54% w kapitale zakładowym Spółki (41,16% głosów na WZA),
- Elżbieta Filipiak – 10,51% w kapitale zakładowym Spółki (28,12% głosów na WZA Spółki).

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki, a zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego wynikały z transakcji kupna/sprzedaży akcji Spółki na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 609.697 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- | | |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| - Comarch AG | - podmiot zależny w 100%, |
| - Comarch R&D SARL | - podmiot pośrednio zależny w 70%, |
| - Comarch Software und Beratung AG | - podmiot pośrednio zależny w 92,32%, |
| - Comarch Panama, Inc. | - podmiot pośrednio zależny w 100%, |
| - Comarch Solutions GmbH | - podmiot pośrednio zależny w 92,32%, |
| - Comarch Schilling GmbH | - podmiot pośrednio zależny w 92,32% |
| - SoftM France SARL | - podmiot pośrednio zależny w 92,32%, |
| - Comarch Swiss AG | - podmiot pośrednio zależny w 92,32%, |
| - Comarch S.A.S. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Comarch Luxembourg S.A.R.L. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Comarch Inc. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Comarch Canada, Corp. | - podmiot zależny w 100%, |

- Comarch Middle East FZ-LLC	-	podmiot zależny w 100%,
- Comarch LLC	-	podmiot zależny w 100%,
- Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	-	podmiot zależny w 100%,
- OOO Comarch	-	podmiot zależny w 100%,
- Comarch Vietnam Company Ltd.	-	podmiot zależny w 100%,
- Comarch Oy	-	podmiot zależny w 100%,
- UAB Comarch	-	podmiot zależny w 100%,
- Comarch s.r.o.	-	podmiot zależny w 100%,
- SouthForge Sp. z o.o.	-	podmiot zależny w 100%,
- CA Consulting S.A.	-	podmiot zależny w 99,90%,
- Comarch Management Sp. z o.o.	-	podmiot zależny w 100%,
- Comarch Corporate Finance FIZ	-	podmiot zależny w 100%,
- Comarch Management Sp. z o.o. SKA	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- Bonus Development Sp. z o.o. SKA	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SKA-	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- iMed 24 S.A.	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- iFin24 S.A.	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- iReward24 S.A.	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- Infrastruktura24 S.A.	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- iComarch 24 S.A.	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SKA	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- Bonus Management Sp. z o.o. SKA	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SKA-	-	podmiot pośrednio zależny w 100%,
- MKS Cracovia SSA	-	podmiot zależny w 49, 15%,
- Sointeractive Spółka z o.o.	-	podmiot pośrednio stowarzyszony,
- Fidletronik – Comarch Sp. z o.o.	-	podmiot stowarzyszony w 50%.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Janusz Filipiak	-	Prezes Zarządu,
- Piotr Reichert	-	Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Prokop	-	Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Warwas	-	Wiceprezes Zarządu,
- Zbigniew Rymarczyk	-	Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Piątosza	-	Wiceprezes Zarządu,
- Konrad Tarański	-	Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 68.470 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 29 kwietnia 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 29 czerwca 2011 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o przekazaniu zysku netto za rok 2010 w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 lipca 2011 roku i złożone do opublikowania

w Monitorze Polskim B w dniu 14 lipca 2011 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 612 w dniu 20 lutego 2012 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 sierpnia 2011 roku, zawartej pomiędzy Comarch S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marka Turczyńskiego (nr ewidencyjny 90114) w siedzibie Spółki w dniach od 12 do 30 marca 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 19 lipca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w art. 19 ust. 2 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Marek Turczyński potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Comarch S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 30 kwietnia 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Przychody ze sprzedaży	567.673	559.453
Koszty działalności operacyjnej	479.464	464.814
Pozostałe przychody operacyjne	3.572	467
Pozostałe koszty operacyjne	38.033	19.887
Przychody finansowe	20.632	6.130
Koszty finansowe	11.689	6.680
Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych	0	0
Podatek dochodowy	7.500	6.199
Zysk (strata) netto	55.191	68.470
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
– rentowność sprzedaży	11%	13%
– rentowność sprzedaży netto	10%	12%
– rentowność netto kapitału własnego	10%	14%
<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	0,60	0,64
– wskaźnik rotacji należności w dniach	192	157
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	81	76
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	28	28
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	36%	37%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	64%	63%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	188.346	190.738
– wskaźnik płynności	1,80	1,94
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,66	1,74

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności sprzedaży oraz rentowności netto kapitału własnego,
- wzrost wskaźników rotacji należności oraz zobowiązań,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- wzrost pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek stopy zadłużenia,
- spadek kapitału obrotowego Spółki,
- spadek wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, co do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Egeria, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Egeria posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 953.265 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 55.191 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 50.489 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3.089 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 200.536 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 1.628 tys. zł,
- zaliczki na środki trwałe w budowie w kwocie 14 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 64.635 tys. zł,
- pożyczki udzielone jednostkom zależnym w kwocie 55.747 tys. zł,
- inne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostki powiązane w kwocie 162.173 tys. zł,
- inne długoterminowe aktywa finansowe w kwocie 5.475 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Zapasy

Struktura zapasów oraz związanych z nimi odpisów aktualizujących została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu, łącznie z dotyczącymi ich odpisami aktualizującymi. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także pozycji przeterminowanych lub obarczonych utratą wartości, których nie objęto odpisami aktualizującymi zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości.

Zobowiązania

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 75.276 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 24.032 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 101.407 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń oraz zapadalności ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

W zbadanej przez nas próbie zobowiązania przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także pozycji znacząco przeterminowanych, dla których nie zostałyby ujęte finansowe skutki ich przeterminowania zgodnie z obowiązującymi Spółkę umowami oraz zwyczajami handlowymi.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1743 z późn. zm.) oraz w rozporządzeniu 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 roku Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

.....
Marek Turczyński
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
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, 30 kwietnia 2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SA-R 2011 COMARCH S.A.

I. Informacja ogólna o Comarch S.A. („Spółka”)

Podstawowym przedmiotem działalności firmy Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A jest działalność związana z oprogramowaniem - PKD 62.01.Z. Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

W tabelach raportu:

- okres poprzedni oznacza okres 01.01.2010 - 31.12.2010 i obejmuje 12 miesięcy,
- okres bieżący oznacza okres 01.01.2011 - 31.12.2011 i obejmuje 12 miesięcy.

W dniu 31 grudnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Comarch S.A. wchodzili:

- Elżbieta Filipiak - Przewodnicząca Rady,
- Maciej Brzeziński - Wiceprzewodniczący Rady,
- Danuta Drobnik - Członek Rady,
- Wojciech Kucharzyk - Członek Rady,
- Anna Ławrynowicz - Członek Rady,
- Tadeusz Syryjczyk - Członek Rady.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 29 czerwca 2011 r. podjęło uchwały w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Comarch S.A. Pana Macieja Czapiewskiego i powołania nowego członka Rady Nadzorczej Spółki Pani Danuty Drobnik.

W dniu 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu Comarch S.A. wchodzili:

- 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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Comarch S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Według Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Niniejsze sprawozdanie obejmuje również dane finansowe oddziału Comarch S.A. w Albanii.

Comarch S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego sporządzanego zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

II. Opinia wydana przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Comarch S.A. za 2010 rok nie zawierała zastrzeżeń

III. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. („ustawa o rachunkowości”) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości i zgodnie z Rozporządzeniem 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 niebędącego państwem członkowskim.

1. Aktywa trwałe

1.1 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są w ewidencji według cen nabycia z uwzględnieniem ich umorzenia. Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych metodą liniową. Przyjęto następujące stawki amortyzacyjne:

- oprogramowanie komputerowe 30 %
- licencje 30 %
- prawa autorskie 30 %
- pozostałe prawa 10-20%

Przyjęte stawki amortyzacyjne odpowiadają ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Jeżeli wynikający z umowy okres używania praw majątkowych jest krótszy niż wynika z okresów zdefiniowanych powyżej, odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w okresie wynikającym z umowy. W przypadku wartości niematerialnych i prawnych nabytych w celu wykorzystania w konkretnym projekcie okres amortyzacji ustala się jako okres trwania projektu.

1.2 Rzeczowe aktywa trwałe

A) Środki trwałe własne

Wycenione zostały według cen nabycia lub kosztów wytworzenia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne proporcjonalnie do okresów ich użytkowania oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

Środki amortyzowane są metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odpowiadających okresowi ich ekonomicznej użyteczności. W szczególności stawki amortyzacyjne wynoszą: 2,5 % (gr. I), 30 % (gr. IV), 15 % (gr. VII) i 20% (gr. VIII). W przypadku środków trwałych nabytych w celu wykorzystania w konkretnym projekcie okres amortyzacji ustala się jako okres trwania projektu.

Grunty oraz prawo wieczystego użytkowania nie podlegają amortyzacji.

B) Środki trwałe w budowie - wycenione według ceny nabycia pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

C) Ulepszenia w obcych środkach trwałych wycenione są według ceny nabycia z uwzględnieniem ich pomniejszenia o amortyzację. Dotyczą one budynków i budowli i amortyzowane są metodą liniową w okresie ich ekonomicznego użytkowania.

D) Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu zawartych po 01 stycznia 2002 r. zalicza się do aktywów trwałych Spółki, jeżeli spełnione są warunki wynikające z art. 3 ust 4 Ustawy o rachunkowości i wycenia się je według wartości godziwej ustalonej na dzień rozpoczęcia umowy lub przyjęcia przedmiotu leasingu do używania, bądź w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej.

1.3 Inwestycje długoterminowe

A) Nieruchomości

Wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne, proporcjonalnie do okresów ich użytkowania oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości oraz zasad określonych w art. 31, art. 32 ust. 1-5 i art. 33 ust. 1 Ustawy.

Koszty i przychody związane z utrzymaniem nieruchomości inwestycyjnych, ich aktualizacją lub przekwalifikowaniem ujmują się jako pozostałe przychody/koszty operacyjne (zgodnie z art. 3 ust. 1, pkt. 32 Ustawy).

B) Długoterminowe aktywa finansowe

Na dzień bilansowy aktywa finansowe prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako długoterminowe, jeżeli przewidywany okres ich dalszego posiadania wynosi ponad 12 miesięcy liczony od dnia bilansowego.

Udziały wyceniane są w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według cen nabycia, a na dzień bilansowy wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku wystąpienia trwałej utraty wartości dokonuje się odpisu aktualizującego nie później niż na dzień bilansowy.

Wartość jednostek uczestnictwa w Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („CCF FIZ”) wyceniana jest w wartości godziwej a skutki wyceny rozliczane są z kapitałem z aktualizacji.

Pożyczki udzielone wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku braku istotnych różnic dla wyceny ujmuje się według wartości nominalnej powiększonej o naliczane memoriałowo odsetki w oparciu o stopę procentową wynikającą z umów.

2. Aktywa obrotowe

2.1 Zapasy (produkty w toku, materiały oraz towary)

Materiały wycenione są wg rzeczywistych cen zakupu. W przypadku utraty wartości użytkowej nie później niż na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących ich wartość. Wykazywana w sprawozdaniu produkcja w toku dotyczy wytwarzanego przez Comarch S.A. i przeznaczonego do wielokrotnej sprzedaży oprogramowania. Produkcja w toku jest wyceniana według technicznych bezpośrednich kosztów wytworzenia.

Wytworzone przez Comarch S.A. i przeznaczone do wielokrotnej sprzedaży oprogramowanie użytkowe wyceniane jest w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 36 miesięcy, jakie następują od rozpoczęcia sprzedaży, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami netto uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu kolejnych 36 miesięcy.

W zależności od charakteru wytworzonego oprogramowania i oceny możliwości jego sprzedaży stosuje się zasadę odpisywania w koszt własny poniesionych na jego wytworzenie nakładów w wysokości od 50 % do 100 % zafakturowanej w powyższym okresie sprzedaży. Jeżeli Spółka posiada wcześniej informacje o ograniczeniu możliwości dalszej sprzedaży, niezwłocznie dokonuje odpisu aktualizującego wartość produkcji w toku w wysokości nakładów, w stosunku do których występuje prawdopodobieństwo nie odzyskania, bądź też dokonuje jednorazowo odpisania całości nierozliczonych nakładów (w zależności od stopnia oceny ryzyka) w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Towary wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu nie wyższych od cen sprzedaży netto.

2.2 Należności

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości nominalnej a na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty. Należności z tytułu dostaw i usług zaliczane są do należności krótkoterminowych. Pozostałe należności w zależności od terminu wymagalności (do lub powyżej 12 miesięcy) od dnia bilansowego wykazywane są jako krótko- lub długoterminowe.

W celu urealnienia wartości należności zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Należności w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione według kursu średniego NBP. Zrealizowane i wynikające z wyceny bilansowej różnice kursowe po ich skompensowaniu zostają odniesione odpowiednio na przychody bądź koszty finansowe.

2.3 Krótkoterminowe aktywa finansowe

Aktywa wykazane w sprawozdaniu obejmują aktywa pieniężne, udzielone pozostałym jednostkom pożyczki oraz krótkoterminowe papiery wartościowe. Aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz naliczone memoriałowo odsetki od aktywów finansowych. Środki pieniężne w walucie krajowej wycenione zostały w wartości nominalnej, natomiast środki pieniężne w walutach obcych zostały wycenione według kursów średnich NBP.

Pożyczki udzielone wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku braku istotnych różnic dla wyceny ujmuje się według wartości nominalnej powiększonej o naliczane memoriałowo odsetki w oparciu o stopę procentową wynikającą z umów. Papiery wartościowe wyceniane są według ceny nabycia lub wartości rynkowej, zależnie od tego która z nich jest niższa.

2.4 Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów rozliczane są wydatki poniesione z góry, a dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczenia kosztów trwające dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego traktowane są jako długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują także nadwyżkę wielkości sprzedaży na kontraktach długoterminowych ustalonych według art. 34 a ust.1 i ust.2 pkt.2 Ustawy o rachunkowości nad wartością sprzedaży zafakturowaną do kontrahentów.

3. Kapitał własny

Kapitał własny obejmuje między innymi:

- kapitał zakładowy Spółki wykazany w wartości nominalnej,
- kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku z zachowaniem zasad i limitów określonych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz z nadwyżki sprzedaży akcji ponad wartość nominalną,
- pozostałe kapitały rezerwowe utworzone z podziału zysku przeznaczone na cele inwestycyjne oraz inne określone w statucie - wycenione według ceny nominalnej,
- zysk nie podzielony wynikający z korekt z tytułu zmiany zasad rachunkowości w 2002 roku w związku z nowelizacją Ustawy o rachunkowości oraz korekt związanych ze zmianą zasad rozpoznawania wbudowanych instrumentów pochodnych,
- kapitał z aktualizacji dotyczący wyceny certyfikatów w CCF FIZ oraz rozliczenia podatku odroczonego od wyceny.

4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

4.1 Rezerwy na zobowiązania

Tworzone są na pewne i prawdopodobne straty z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej oraz prawdopodobne przyszłe zobowiązania dotyczące bieżącego okresu sprawozdawczego. W szczególności dotyczą:

- przewidywanych nakładów na wydatki, które będą poniesione w następnym okresie sprawozdawczym z tytułu kosztów, które dotyczą bieżącego okresu,
- rezerw na przewidywane do poniesienia dodatkowe koszty dokończenia kontraktów, przewyższających wysokość możliwych do uzyskania przychodów i na prace gwarancyjne,
- rezerw z tytułu nagród (premii) przewidywanych do wypłaty w następnym okresie sprawozdawczym, dotyczących okresu poprzedniego,
- rezerwy na urlopy.

Obejmują też rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

4.2 Zobowiązania

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości nominalnej, a na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług traktowane są jako krótkoterminowe, natomiast pozostałe zobowiązania w zależności od okresu wymagalności (do lub ponad 12 miesięcy od dnia bilansowego) jako krótko- lub długoterminowe. Zobowiązania w walutach obcych wycenione zostały na dzień bilansowy po kursach średnich NBP.

4.3 Fundusze specjalne obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz utworzony z podziału zysku za lata 1998 i 1999 Fundusz Mieszkaniowy

4.4 Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują otrzymane ze środków unijnych oraz środków krajowych na naukę dotacje na dofinansowanie prac badawczych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują także nadwyżkę sprzedaży zafakturowanej do

kontrahentów nad wielkością przychodów ze sprzedaży na kontraktach długoterminowych ustalonych wg Art. 34a ust. 1 i ust. 2 pkt 2 Ustawy o rachunkowości.

5. Wycena aktywów i pasywów bilansu wyrażonych w walutach obcych oraz zasady ustalania różnic kursowych

5.1 W trakcie okresu sprawozdawczego (roku)

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- A) Operacje zakupu i sprzedaży towarów i usług - po kursie średnim ogłoszonym przez NBP na dzień poprzedzający przeprowadzenie operacji, z tym, że wymagające odprawy celnej zakupu importowe oraz sprzedaż eksportowa towarów wyceniane są wg kursów wyznaczonych w dowodach odprawy celnej.
- B) Operacje wpływu na rachunek walutowy waluty obcej z tytułu spłaty należności za sprzedaż towarów i usług, papierów wartościowych, dopisania odsetek przez bank - kurs średni ogłoszony przez NBP na dzień poprzedzający dzień operacji.
- C) Zaciągnięcie w walucie obcej kredytów i pożyczek, z chwilą ich wpływu na rachunek walutowy a także dopisanych od nich odsetek - kurs średni NBP na dzień poprzedzający dzień operacji.
- D) Zakup i sprzedaż udziałów, akcji, papierów wartościowych opiewających na walutę obcą - kurs średni ogłoszony przez NBP na dzień poprzedzający operację.
- E) Operacje dotyczące sprzedaży i kupna walut – po kursie faktycznie zastosowanym w danym dniu przez bank (odpowiednio kurs zakupu bądź sprzedaży zastosowany przez bank).
- F) Zapłata należności w walucie obcej (łącznie z pożyczkami), jeżeli waluta nie wpływa bezpośrednio na rachunek walutowy - kurs zakupu, po którym bank te waluty przeliczył(nabył).
- G) Zapłata zobowiązań, kredytu, pożyczek walutą obcą zakupioną w banku (czyli nie bezpośrednio z rachunku walutowego) - kurs sprzedaży zastosowany przez bank.
- H) Pozostałe operacje - po kursie średnim NBP na dzień poprzedzający dzień operacji lub kurs faktycznie zastosowany (w zależności od charakteru operacji).

5.2 Na dzień bilansowy

- A) Składniki aktywów i pasywów po obowiązujących na ten dzień kursach średnich walut ustalonych przez NBP.

5.3 Zasady ustalania różnic kursowych

- A) Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych rozlicza się odpowiednio z kapitałem z aktualizacji wyceny bądź przychodami i kosztami finansowymi (stosownie z Art. 35 ust. 2 i 4 Ustawy o rachunkowości)
- B) Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów oraz powstałe przy zapłacie należności i zobowiązań zalicza się odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych.
- C) Różnice kursowe zrealizowane dotyczące należności, zobowiązań i środków pieniężnych wycenia się na bieżąco, natomiast różnice kursowe niezrealizowane dotyczące należności i zobowiązań oraz dotyczące środków pieniężnych na rachunkach bankowych wycenia się na koniec każdego kwartału (z zachowaniem zasady istotności).

6. Instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, będące zabezpieczeniem wartości godziwej wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, będące zabezpieczeniem przepływów pieniężnych wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi:

- na kapitał z aktualizacji wyceny (w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie),
- na wynik z operacji finansowych (w części nie stanowiącej efektywnego zabezpieczenia).

Instrumenty pochodne nie stanowiące instrumentu zabezpieczającego w rozumieniu §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

7. Wynik finansowy

Comarch S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej z zachowaniem zasady współmierności przychodów i kosztów.

Prowadzona przez Comarch S.A. działalność w zdecydowanej większości polega na wytwarzaniu oprogramowania do wielokrotnej sprzedaży oraz na realizacji informatycznych kontraktów integracyjnych. W ramach kontraktów integracyjnych Comarch oferuje wykonanie systemów informatycznych "pod klucz" składających się z: oprogramowania (własnego i obcego) i/lub sprzętu komputerowego i/lub świadczeniu usług takich jak:

- usługi wdrożeniowe,
- usługi instalacyjne,
- serwis gwarancyjny i pogwarancyjny,
- usługi asysty technicznej,
- usługi *customizacji* (dostosowania) oprogramowania,
- inne usługi informatyczne i nieinformatyczne niezbędne do realizacji systemu.

Realizowane przez Comarch S.A. kontrakty integracyjne ujmują się w księgach zgodnie z art. 34 a-d Ustawy o rachunkowości, przy czym stopień zaawansowania kontraktu mierzy się udziałem kosztów poniesionych w stosunku do całkowitych kosztów wykonania usługi.

Przy ustalaniu całkowitych przychodów z kontraktu uwzględnia się:

- przychody z oprogramowania własnego (niezależnie od formy, w jakiej oprogramowanie to jest udostępniane, czyli: licencje, prawa majątkowe, itp.),
- przychody z usług, o których mowa w poprzednim akapicie.

Kierownik jednostki może podjąć decyzję o zaliczeniu do całkowitych przychodów z kontraktu szacowanych przychodów, dla których istnieje duże prawdopodobieństwo, że zostaną zrealizowane (np. w trakcie realizacji kontraktu z przyczyn technicznych następuje modyfikacja projektu i istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo, że zamawiający zaakceptuje modyfikację i wysokość przychodów wynikających z tej modyfikacji).

Dla kontraktów integracyjnych, w ramach których dostarczane jest oprogramowanie autorstwa Grupy Comarch przeznaczone do wielokrotnej sprzedaży, osobno ujmują się w księgach przychody i koszty związane z tym oprogramowaniem oraz przychody i koszty związane z pozostałą częścią kontraktu integracyjnego.

Różne kontrakty integracyjne łączy się i ujmują w księgach razem jako jeden kontrakt, jeżeli:

- umowy są realizowane jednocześnie lub w ciągłej sekwencji czasowej i precyzyjne rozdzielenie kosztów ich realizacji jest niemożliwe lub
- umowy są tak ściśle powiązane ze sobą, że w rzeczywistości są one częścią pojedynczego projektu ze wspólną dla całego projektu marżą zysku.

7.1 Przychody są ujmowane wg zasady memoriałowej

Przychody z wykonania niezakończonych usług (kontraktów) długoterminowych ustalane są proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi zgodnie z art. 34a ust. 2 pkt 1 Ustawy o rachunkowości.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług, produktów, towarów i innych składników majątkowych są uznawane w momencie dostarczenia produktów, towarów i innych składników majątkowych, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do tych produktów, towarów i innych składników majątkowych, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w

wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz po uwzględnieniu wszelkich udzielonych rabatów.

7.2 Koszty obejmują:

- A) W odniesieniu do kontraktów długoterminowych - całość nakładów poniesionych w danym okresie na realizację kontraktów wycenionych według kosztu wytworzenia.
- B) W odniesieniu do pozostałych usług, towarów i innych składników majątku - wartość sprzedanych (zafakturowanych) produktów, towarów i pozostałych składników wycenionych w koszcie wytworzenia lub cenach nabycia.
- C) Całość poniesionych w danym okresie kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży.

W pozycji "Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów od jednostek powiązanych" w rachunku zysków i strat Spółka prezentuje wartość zakupionych od jednostek powiązanych produktów, towarów i materiałów, z wyjątkiem tych które są zaliczane do kosztów ogólnych, sprzedaży lub pozostałych kosztów operacyjnych.

Koszty sprzedaży obejmują koszty marketingu oraz koszty pozyskania nowych zleceń przez centra (działy) sprzedaży Comarch S.A.

Koszty ogólne obejmują koszty funkcjonowania Comarch S.A. jako całości i zalicza się do nich w szczególności koszty zarządu oraz koszty działów administracyjnych i wsparcia pracujących na potrzeby Spółki.

7.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów oraz wynik prac badawczo-rozwojowych dofinansowywanych ze środków obcych.

Zgodnie z zasadą istotności dokonuje się kompensaty pozycji o analogicznym charakterze merytorycznym i prezentuje się je wynikowo, odpowiednio w przychodach bądź kosztach operacyjnych. W szczególności dotyczy to:

- wyniku na sprzedaży i likwidacji środków trwałych, otrzymanych odszkodowań komunikacyjnych i kosztów napraw powypadkowych,
- otrzymanych i zapłaconych kar,
- utworzonych i rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych na należności,
- dotacji i kosztów realizacji sfinansowanych nimi prac badawczo-rozwojowych.

7.4 Przychody i koszty finansowe

Obejmują głównie przychody i koszty z tytułu odsetek, wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych, ze zbycia aktywów finansowych, skutki aktualizacji wartości inwestycji.

7.5 Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu

sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

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. Dlatego też Spółka na dzień bilansowy ustala aktywa i rezerwę na odroczonego podatku jedynie w odniesieniu do rodzajów działalności, które zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami zawsze podlegają opodatkowaniu tj. działalności finansowej i pozostałej działalności operacyjnej.

Comarch S.A. w dniu 01 lipca 2004 roku otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z 24 czerwca 2004 roku dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na działalność w SSE na warunki określone w Ustawie z 02 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (DZ. U. 188, poz. 1840). 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 ulgi podatkowej z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, z ulgi nieograniczonej wartościowo, na ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości dokonanych inwestycji. Czyli w przypadku Comarch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które Comarch S.A. poniósł w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 roku. Zwolnienie z tytułu podatku dochodowego mieści się w tym limicie. Dodatkowe informacje na temat sposobu rozpoznawania aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz ulgi związanej z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej zawarto w Nocie 4a dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Wynik finansowy ustalony jest zgodnie z art. 42 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

IV. Zasady przeliczania złotych na euro

Kursy EURO użyte do przeliczania danych finansowych:

Średni kurs NBP z dnia 31.12.2011:	4,4168
Średni kurs NBP z dnia 31.12.2010:	3,9603
Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01 - 31.12.2011:	4,1401
Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01 - 31.12.2010:	4,0044
Minimalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2011:	3,8403
Minimalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2010:	3,8356
Maksymalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2011:	4,5642
Maksymalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2010:	4,1770

W tabeli "Wybrane dane finansowe" punkt I-VIII oraz XVI-XVII wycenione są według średniej arytmetycznej kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w

danym okresie, natomiast punkty IX-XIV oraz XVIII-XIX według kursu NBP obowiązującego na koniec okresu.

V. Różnice pomiędzy Polskimi Zasadami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Specyfikacja różnic:

1. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Sposób ujęcia prawa wieczystego użytkowania gruntów w MSSF nie jest jednoznacznie określony i istnieją w tym względzie rozbieżne opinie. Comarch S.A. będąc jednostką dominującą sporządzającą sprawozdania skonsolidowane wg MSSF prezentuje prawo wieczystego użytkowania gruntów jako wartości niematerialne. Według ustawy o rachunkowości prawo wieczystego użytkowania gruntów ujmowane jest jako pozycja „grunty” w rzeczowych aktywach trwałych i nie podlega amortyzacji.

2. Prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (SSE)

Po wejściu Polski do Unii Europejskiej nastąpiła zmiana charakteru zwolnienia w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych z ulgi nieograniczonej wartościowo na ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości dokonanych inwestycji. Zgodnie z MSR 12 pozostająca do wykorzystania na dzień bilansowy ulga inwestycyjna stanowi aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka ustaliła te aktywa w wysokości 9 635 tys. zł i ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Na przestrzeni roku 2011 aktywa te zostały rozwiązane, natomiast na dzień 31 grudnia 2011 roku utworzono aktywa w wysokości 9 904 tys. zł. Łączny wpływ na wynik wyniósłby +269 tys. zł.

3. Program opcji menedżerskich

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 zaferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2012 roku, w 2013 roku i w 2014 roku nowoemitowanych akcji Spółki (szczegóły programu zostały zaprezentowane w nocy 40 sprawozdania finansowego).

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).

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. program opcji menedżerskich nie jest ujmowany w rachunku zysków i strat. Opcja ta ujmowana jest jako koszt w rachunku zysków i strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF. Ustalona na rok 2011 wartość opcji wynosi 1 566 tys. zł.

4. Zestawienie zbiorcze różnic w stosunku do MSSF (w tys. zł)

Pozycja	Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.	Wynik netto za 2011 rok
Wg polskich zasad rachunkowości korekty:	611 226	56 642
a) ujęcie opcji menedżerskiej (pkt V 3)	-	-1 566*
b) aktywa z tytułu ulgi w SSE (pkt V 2)	9 904	269
c) naliczenie amortyzacji od prawa wieczystego użytkowania (pkt V 1)	-721	-93
Kapitał własny i wynik netto po uwzględnieniu powyżej określonych różnic:	620 409	55 252
Zmiana		

**) Pozycja ta ma wpływ na wielkość wyniku roku bieżącego, ale równocześnie jest rozliczana z kapitałem.*

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny SA-R 2011

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 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 rok obrotowy 2011 obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-12-31
 oraz za poprzedni rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-12-31

data przekazania: 2012-04-30

COMARCH SA	
(pełna nazwa emitenta)	
COMARCH	Informatyka (inf)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
31-864	Kraków
(kod pocztowy)	(miejscowość)
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. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne sprawozdanie finansowe
 - Wprowadzenie
 - Bilans
 - Rachunek zysków i strat
 - Zestawienie zmian w kapitale własnym
 - Rachunek przepływów pieniężnych
 - Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	567 673	559 453	137 115	139 710
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	53 748	75 219	12 982	18 784
III. Zysk (strata) brutto	62 691	74 669	15 142	18 647
IV. Zysk (strata) netto	55 191	68 470	13 331	17 099
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	62 349	26 404	15 060	6 594
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-61 678	-31 262	-14 898	-7 807
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 418	-1 444	584	-361
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3 089	-6 302	746	-1 574
IX. Aktywa, razem	953 265	880 873	215 827	222 426
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	343 568	321 665	77 787	81 222
XI. Zobowiązania długoterminowe	75 418	84 985	17 075	21 459
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	166 562	148 734	37 711	37 556
XIII. Kapitał własny	609 697	559 208	138 040	141 203
XIV. Kapitał zakładowy	8 051	8 051	1 823	2 033
XV. Liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	8 051 637	8 051 637
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	6,85	8,53	1,65	2,13
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,85	8,53	1,65	2,13
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	75,72	69,45	17,14	17,54
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	75,72	69,45	17,14	17,54

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Plik	Opis
2441 opinia jednostkowa Comarch 2011.pdf	Opinia o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym-załącznik nr 1

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
244 raport jednostkowy Comarch 2011.pdf	Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego-załącznik nr 2

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego-załącznik nr 3	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego-załącznik nr 3

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 4	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 4

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
Pismo Prezesa Zarządu_SAR_2011.pdf	Pismo Prezesa Zarządu-załącznik nr 5

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
wprowadzenie_do_sprawozdania_financego.pdf	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego-załącznik nr 6

BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2011	2010
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		529 740	487 305
1. Wartości niematerialne i prawne	1	6 717	2 414
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	202 178	214 405
3. Inwestycje długoterminowe	3	316 762	268 495

	Noty	w tys. zł	
		2011	2010
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe		288 030	268 452
a) w jednostkach powiązanych		288 030	268 452
3.2. Nieruchomości		28 689	0
3.3. Inne inwestycje długoterminowe		43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	4 083	1 991
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 022	1 792
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		61	199
II. Aktywa obrotowe		423 525	393 568
1. Zapasy	5	33 204	41 265
2. Należności krótkoterminowe	6 7	321 474	286 240
2.1. Od jednostek powiązanych		146 025	90 410
2.2. Od pozostałych jednostek		175 449	195 830
3. Inwestycje krótkoterminowe		55 706	53 963
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	55 706	53 963
a) w jednostkach powiązanych		215	0
b) w pozostałych jednostkach		149	1 452
- udzielone pożyczki		124	24
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		25	1 428
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		55 342	52 511
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	13 141	12 100
A k t y w a r a z e m		953 265	880 873
PASYWA			
I. Kapitał własny		609 697	559 208
1. Kapitał zakładowy	10	8 051	8 051
2. Kapitał z rozliczenia fuzji		0	0
3. Kapitał zapasowy	11	415 032	346 562
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	12	130 502	135 204
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	13	745	745
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych		176	176
7. Zysk (strata) netto		55 191	68 470
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		343 568	321 665
1. Rezerwy na zobowiązania	14	96 248	80 471
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		32 971	33 850
1.2. Pozostałe rezerwy		63 277	46 621
a) krótkoterminowe		63 277	46 621
2. Zobowiązania długoterminowe	15	75 418	84 985
2.1. Wobec jednostek powiązanych		142	181
2.2. Wobec pozostałych jednostek		75 276	84 804
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	166 562	148 734
3.1. Wobec jednostek powiązanych		23 958	18 893
3.2. Wobec pozostałych jednostek		141 490	128 821
3.3. Fundusze specjalne		1 114	1 020
4. Rozliczenia międzyokresowe	17	5 340	7 475
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		5 340	7 475
a) krótkoterminowe		5 340	7 475
P a s y w a r a z e m		953 265	880 873
Wartość księgowa		609 697	559 208
Liczba akcji (w szt.)		8 051 637	8 051 637
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	75,72	69,45
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		8 051 637	8 051 637
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	75,72	69,45

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	w tys. zł	
		2011	2010
1. Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	19	57 333	8 733
- udzielonych gwarancji i poręczeń		27 333	8 733
wpłaty za objęcie akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA		30 000	0

		w tys. zł	
2. Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	33	35 123	32 522
- udzielonych gwarancji i poręczeń		35 123	32 522
Pozycje pozabilansowe, razem		92 456	41 255

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		2011	2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		567 673	559 453
- od jednostek powiązanych		106 130	58 534
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	472 617	436 804
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	95 056	122 649
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		377 500	371 109
- jednostkom powiązanim		32 509	24 394
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22	294 343	259 468
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		83 157	111 641
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		190 173	188 344
IV. Koszty sprzedaży	22	61 245	57 320
V. Koszty ogólnego zarządu	22	40 719	36 385
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		88 209	94 639
VII. Pozostałe przychody operacyjne		3 572	467
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		52	0
2. Inne przychody operacyjne	23	3 520	467
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		38 033	19 887
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	23
2. Inne koszty operacyjne	24	38 033	19 864
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		53 748	75 219
X. Przychody finansowe	25	20 632	6 130
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		509	2 360
- od jednostek powiązanych		509	2 360
2. Odsetki, w tym:		2 925	2 870
- od jednostek powiązanych		1 984	1 924
3. Inne		17 198	900
XI. Koszty finansowe	26	11 689	6 680
1. Odsetki		4 758	3 826
2. Aktualizacja wartości inwestycji		4 317	787
3. Inne		2 614	2 067
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		62 691	74 669
XIII. Zysk (strata) brutto		62 691	74 669
XIV. Podatek dochodowy	27	7 500	6 199
a) część bieżąca		9 506	7 172
b) część odroczone		-2 006	-973
XV. Zysk (strata) netto	28	55 191	68 470

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		55 191	68 470
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		8 051 637	8 029 438
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	6,85	8,53
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		8 051 637	8 029 438
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	6,85	8,53

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2011	2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	559 208	494 119
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	559 208	494 119
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 051	7 960
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	91
a) zwiększenia (z tytułu)	0	91
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	91

	w tys. zł	
	2011	2010
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 051	8 051
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	346 562	295 211
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	68 470	51 351
a) zwiększenia (z tytułu)	68 470	51 351
- z podziału zysku za lata poprzednie	68 470	51 351
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	415 032	346 562
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	135 204	138 676
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-4 702	-3 472
a) zwiększenia (z tytułu)	1 103	816
- rezerwa na podatek odroczony w związku z wyceną certyfikatów	1 103	816
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 805	4 288
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych	5 805	4 288
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	130 502	135 204
4. Kapitał z fuzji na początek okresu	0	0
4.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	0	0
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	68 646	51 527
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	68 646	51 527
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0
6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po doprowadzeniu do porównywalności	68 646	51 527
a) zmniejszenia (z tytułu)	68 470	51 351
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	68 470	51 351
6.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	176	176
7. Wynik netto	55 191	68 470
a) zysk netto	55 191	68 470
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	609 697	559 208
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	609 697	559 208

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2011	2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	55 191	68 470
II. Korekty razem	7 158	-42 066
1. Amortyzacja	18 788	18 586
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	296	-263
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 488	1 974
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	4 526	-1 629
5. Zmiana stanu rezerw	16 880	4 126
6. Zmiana stanu zapasów	8 061	-13 111
7. Zmiana stanu należności	-40 649	-85 170
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-397	34 639
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 835	-1 218
10. Inne korekty	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	62 349	26 404
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	13 041	19 850
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	643	427
2. Z aktywów finansowych, w tym:	12 398	19 423
a) w jednostkach powiązanych	12 397	15 423
- dywidendy i udziały w zyskach	509	2 360
- spłacone pożyczki	11 023	11 223
- odsetki	797	1 840
- otrzymane pożyczki	68	0
b) w pozostałych jednostkach	1	4 000
- odsetki	1	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	4 000
II. Wydatki	-74 719	-51 112

	w tys. zł	
	2011	2010
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 565	-19 058
2. Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-28 879	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-35 315	-32 054
a) w jednostkach powiązanych	-30 345	-27 054
- nabycie aktywów finansowych	-20 506	-14 571
- udzielone pożyczki długoterminowe	-9 839	-12 483
b) w pozostałych jednostkach	-4 970	-5 000
- nabycie aktywów finansowych	-4 876	-5 000
- udzielone pożyczki długoterminowe	-94	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	-960	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-61 678	-31 262
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	13 940	9 296
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	91
2. Kredyty i pożyczki	13 940	9 125
3. Inne wpływy finansowe	0	80
II. Wydatki	-11 522	-10 740
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-6 655	-6 604
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	-322
3. Odsetki	-4 795	-3 814
4. Inne wydatki finansowe	-72	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 418	-1 444
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3 089	-6 302
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 832	-6 038
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-257	264
F. Środki pieniężne na początek okresu	52 503	58 541
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	55 335	52 503
- o ograniczonej możliwości dysponowania	410	844

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA
A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU
 Nota 1 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2011	2010
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	5 237	2 044
- oprogramowanie komputerowe	420	449
d) inne wartości niematerialne i prawne	1 480	370
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 717	2 414

Nota 1 b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
w tys. zł							
	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		d inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
				- oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	7 316	783	405	0	7 721
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	4 647	161	1 457	0	6 104
- nabycie	0	0	4 647	161	1 457	0	6 104
c) zmniejszenia	0	0	32	0	0	0	32
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	11 931	944	1 862	0	13 793
e) skumulowana amortyzacja (umorzona) na początek okresu	0	0	5 272	334	35	0	5 307
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	1 422	190	347	0	1 769
- zwiększenia (amortyzacja kosztowa)	0	0	1 454	190	347	0	1 801
- zmniejszenia	0	0	32	0	0	0	32
g) skumulowana amortyzacja (umorzona) na koniec okresu	0	0	6 694	524	382	0	7 076
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	5 237	420	1 480	0	6 717

Nota 1 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2011	2010
a) własne	6 717	2 414
Wartości niematerialne i prawne, razem	6 717	2 414

Nota 2 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2011	2010
a) środki trwałe, w tym:	200 536	202 650
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	28 559	29 256
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	128 958	132 847
- urządzenia techniczne i maszyny	33 895	31 472
- środki transportu	5 419	6 653
- inne środki trwałe	3 705	2 422
b) środki trwałe w budowie	1 628	11 755
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	14	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	202 178	214 405

Nota 2 b

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

		w tys. zł						
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem		
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	29 403	154 525	92 648	13 773	8 078	298 427		
b) zwiększenia (z tytułu)	0	162	12 930	922	2 263	16 277		
- nabycie	0	162	12 930	922	2 263	16 277		
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	3 128	2 033	8	5 169		
- likwidacja	0	0	2 617	601	8	3 226		
- sprzedaż	0	0	511	1 432	0	1 943		
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	29 403	154 687	102 450	12 662	10 333	309 535		
e) skumulowana amortyzacja (umorzona) na początek okresu	147	21 678	61 176	7 120	5 656	95 777		
f) amortyzacja za okres:	0	4 051	7 379	123	972	12 525		
- zwiększenie (amortyzacja kosztowa za okres)	0	4 051	10 246	1 710	980	16 987		
- zmniejszenie (likwidacja)	0	0	2 495	519	8	3 022		
- zmniejszenie (sprzedaż)	0	0	372	1 068	0	1 440		
g) skumulowana amortyzacja (umorzona) na koniec okresu	147	25 729	68 555	7 243	6 628	108 302		
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	29 256	128 958	33 895	5 419	3 705	201 233		
i) przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-697	0	0	0	0	-697		
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	28 559	128 958	33 895	5 419	3 705	200 536		

Bilansowa wartość gruntów w użytkowaniu wieczystym wynosi 8 289 tys. zł, w tym nabyte 8 289 tys. zł.

Nota 2 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2011	2010
a) własne	198 927	200 884
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	1 609	1 766
Środki trwałe bilansowe, razem	200 536	202 650

Nota 3 a

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2011	2010
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	28 689	0
- - przyjęcie do użytkowania budynku z przeznaczeniem na wynajem	28 689	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
d) stan na koniec okresu	28 689	0

Comarch SA w czwartym kwartale 2011 roku zakończyła rozpoczętą w listopadzie 2009 roku budowę kolejnego piątego budynku na terenie SSE w Krakowie. Budynek jest obecnie wykorzystywany na cele biurowe oraz do działalności związanej z medycyną, prowadzonej przez podmiot zależny iMed24 S.A. - oficjalne otwarcie Centrum Medycznego nastąpiło w lutym 2012 roku.

Nota 3 b

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) w jednostkach zależnych	288 030	268 452
- udziały lub akcje	64 635	43 522
- udzielone pożyczki	55 747	52 991
- inne papiery wartościowe	162 173	167 978
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	5 475	3 961
- odsetki od udzielonych pożyczek	5 475	3 961
b) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
c) w pozostałych jednostkach	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	288 030	268 452

Nota 3 c

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2011	2010
a) stan na początek okresu	268 452	247 871
Udziały i akcje		
b) stan na początek okresu	43 522	29 738
c) zwiększenia (z tytułu)	25 381	14 571
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	25 381	14 571
d) zmniejszenia (z tytułu)	4 268	787
- wycena bilansowa udziałów (aktualizacja wartości udziałów)	4 268	787
e) stan na koniec okresu	64 635	43 522
Inne papiery wartościowe		
f) stan na początek okresu	167 978	172 266
g) zwiększenia	0	0
h) zmniejszenia (z tytułu)	5 805	4 288
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	5 805	4 288
i) stan na koniec okresu	162 173	167 978
Pożyczki długoterminowe oraz inne aktywa długoterminowe w jednostkach powiązanych		
j) stan na początek okresu	56 952	45 867
k) zwiększenia (z tytułu)	16 127	22 009
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	9 579	12 483
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	1 959	2 826
- przeniesienie pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych	0	6 700
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	4 228	0
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek długoterminowych	361	0

l) zmniejszenia (z tytułu)	11 857	10 924
- spłata pożyczek jednostek zależnych	10 973	11 223
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	797	1 840
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym	78	394
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	25	147
- wycena bilansowa	0	1 508
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	0	-3 255
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek	-16	-933
m) stan na koniec okresu	61 222	56 952
Pożyczki pozostałe		
n) stan na początek okresu	0	0
o) stan na koniec okresu	0	0
p) Stan na koniec okresu	288 030	268 452

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH											
w tys. zł											
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka sponzorowana, z wyłączeniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1. Comarch AG	Drezno	Spzedaz oprogramowania i uslug na rynek europejski	zależna	konsolidowana	13.09.1999	35 811	-302	35 509	100,00	100,00	
2. ComArch R&D S.A.R.L	Montbonnot-Saint-Martin	Spzedaz oprogramowania i uslug na rynek europejski	zależna II stopnia (zależna od Comarch AG)	konsolidowana	16.09.2008	26	0	26	70,00	70,00	70 % zależna od Comarch AG
3. Comarch Software und Beratung AG	Monachium	producent oprogramowania (zwłaszcza klasy ERP) oraz integrator systemów informatycznych	zależna III stopnia (zależna od Comarch AG)	konsolidowana	18.11.2008	105 532	-38 485	67 047	92,32	93,32	92,32 % zależna od Comarch AG
4. Comarch Schilling GmbH	Bremen	producent oprogramowania (zwłaszcza klasy ERP) oraz integrator systemów informatycznych	zależna III stopnia (zależna od Comarch Software und Beratung AG)	konsolidowana	18.11.2008	23 779	0	23 779	92,32	93,32	100 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
5. Comarch Solutions GmbH	Kirchbichl	producent oprogramowania (zwłaszcza klasy ERP) oraz integrator systemów informatycznych	zależna III stopnia (zależna od Comarch Software und Beratung AG)	konsolidowana	18.11.2008	6 286	-4 960	1 326	92,32	93,32	100 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
6. Sofim France S.A.R.L.	Oberhausbergen	dnia 10 października 2011 roku złożony wniosek o ogłoszenie upadłości	zależna III stopnia (zależna od Comarch Software und Beratung AG)	konsolidowana	18.11.2008	221	-221	0	92,32	93,32	100 % zależna od Comarch Software und Beratung AG

7.	Comarch Swiss AG Buchs	producent oprogramowania (zależna od Comarch Software und Beratung AG)	zależna III stopnia (zależna od Comarch Software und Beratung AG)	konsolidowana	18.11.2008	755	-419	336	92.32	93.32	100 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
8.	Comarch SAS Lezennes	Sprzedaz i oprogramowania i uslug na rynek europejski	zależna	konsolidowana	14.09.2007	9 562	-2 920	6 642	100,00	100,00	
9.	ComArch, Inc. Chicago	Sprzedaz i oprogramowania i uslug na rynek amerykański	zależna	konsolidowana	24.06.1999	991	-991	0	100,00	100,00	
10.	ComArch Panama Inc.	Sprzedaz i produkcja systemów informatycznych na rynek Ameryki Środkowej i Południowej	zależna II stopnia (zależna od ComArch, Inc.)	konsolidowana	22.11.2004	914	0	914	100,00	100,00	100 % zależna od ComArch Inc.
11.	ComArch Canada Corp.	Sprzedaz i oprogramowania i uslug na rynek kanadyjski	zależna	konsolidowana	01.06.2011	162	0	162	100,00	100,00	
12.	Comarch Luxembourg S.a.r.l.	Sprzedaz i oprogramowania na rynek europejski	zależna	konsolidowana	21.04.2011	1 981	0	1 981			
13.	ComArch Middle East FZ-LLC Dubaj	Sprzedaz systemów informatycznych na Bliskim Wschodzie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	08.04.2004	203	-44	159	100,00	100,00	
14.	ComArch LLC Kijów	Sprzedaz systemów informatycznych na Ukrainie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	01.06.2004	34	-22	12	100,00	100,00	
15.	OOO ComArch Moskwa	Sprzedaz systemów informatycznych w Rosji oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	26.01.2005	147	-147	0	100,00	100,00	

16.	Comarch Software (Shanghai) Co., Ltd.	Szanghaj	Spzedaz systemow informatycznych w Chinach oraz support dostarczonych systemow IT	zależna	konsolidowana	q3 2009	597	-597	0	100,00	100,00	
17.	Comarch Vietnam Company Ltd. (Comarch Co., Ltd)	Ho Chi Minh City	Spzedaz systemow informatycznych w Wietnamie oraz support dostarczonych systemow IT	zależna	konsolidowana	05.01.2010	722	-722	0	100,00	100,00	
18.	Comarch Oy	Espoo	Spzedaz systemow informatycznych w Finlandii oraz support dostarczonych systemow IT	zależna	konsolidowana	16.12.2010	198	0	198	100,00	100,00	
19.	UAB ComArch	Wilno	w trakcie procesu likwidacyjnego	zależna	konsolidowana	07.10.2005	83	-83	0	100,00	100,00	
20.	ComArch s.r.o.	Bratysława	działalność ograniczana	zależna	konsolidowana	31.08.2004	494	-494	0	100,00	100,00	
21.	SouthForge Sp. z o.o.	Kraków	pozyskuje i realizuje kontrakty dotyczące oprogramowania Grupy Comarch Software und Beratung na rynku polskim oraz realizuje kontrakty informatyczne pozyskiwane przez Grupę Comarch	zależna	konsolidowana	18.11.2008	298	0	298	100,00	100,00	
22.	CA Consulting SA	Warszawa	Dostarczenie łącz teleinformatycznych oraz świadczenie usług outsourcingowych	zależna	konsolidowana	18.06.2004	1 053	0	1 053	99,90	99,90	
23.	ComArch Management Sp z o.o	Kraków	działalność związana z informatyką	zależna	konsolidowana	19.10.2007	150	0	150	100,00	100,00	

24.	ComArch Corporate Finance FIZ	Kraków	prowadzenie działalności inwestycyjnej w zakresie nowych technologii i usług internetowych	zależna	konsolidowana	24.10.2007	1 060	161 113	162 173	100,00	100,00	100,0 % certyfikatów inwestycyjnych w posiadaniu Comarch S.A.
25.	ComArch Management Sp z o.o. SK-A	Kraków	działalność związana z informatyką	zależna II stopnia	konsolidowana	21.11.2007	31 098	0	31 098	100,00	100,00	49,17 % akcji w posiadaniu ComArch Corporate Finance FIZ. 26,65 % akcji w posiadaniu Comarch S.A., 24,18 % akcji zostało nabytych przez ComArch Management Sp. z o.o. SKA w celu umorzenia
26.	Bonus Management Sp. z Kraków o.o. SK-A	Kraków	działalność inwestycyjna na rynku kapitałowym oraz związana z informatyką	zależna II stopnia	konsolidowana		27 183	3 382	30 565	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
27.	Bonus Development Sp. z Kraków o.o. SK-A	Kraków	działalność developmentowa oraz związana z zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch	zależna II stopnia	konsolidowana		55 950	-29 171	26 779	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
28.	Bonus Development Sp. z Kraków o.o. II Koncept SK-A	Kraków	działalność developmentowa oraz związana z zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch	zależna II stopnia	konsolidowana		8 783	-9	8 774	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
29.	Bonus Management Sp. z Kraków o.o. II Activia SK-A	Kraków	działalność inwestycyjna na rynku kapitałowym oraz związana z informatyką	zależna II stopnia	konsolidowana		15 000	709	15 709	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ

30.	iMed24 S.A.	Kraków	prowadzi projekty informatyczne związane z medycyną (software do obsługi jednostek służby zdrowia, telemedycyna) oraz projekt inwestycyjny polegający na budowie centrum diagnostyki medycznej w Krakowie	zależna II stopnia konsolidowana	08.04.2008	20 000	-12 696	7 304	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
31.	Fin24 S.A.	Kraków	projekt informatyczny związany z usługami finansowymi	zależna II stopnia konsolidowana	09.06.2008	10 000	-4 033	5 967	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
32.	Reward24 S.A.	Kraków	działalność polegająca na wytworzeniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw	zależna II stopnia konsolidowana	21.10.2008	3 000	-2 209	791	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
33.	Infrastruktura24 S.A.	Kraków	działalność polegająca na oferowaniu usług Data Center dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw	zależna II stopnia konsolidowana	09.12.2008	1 150	-388	762	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
34.	Comarch24 S.A.	Kraków	świadczy usługi księgowe dla krajowych podmiotów zależnych z Grupy Comarch oraz prowadzi projekty informatyczne z zakresu e-księgowości	zależna II stopnia konsolidowana	04.05.2009	2 500	-1 802	698	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ

35.	CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	Kraków	prowadzi działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym	zależna II stopnia	zależna II stopnia konsolidowana	12.10.2009	30 000	1 497	31 497	100,00	100,00	zależność poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
36.	MKS Cracovia SSK	Kraków	Działalność w zakresie kultury fizycznej i sportu	zależna	zależna konsolidowana	29.09.2003	7 209	0	7 209	49,15	49,15	Spółka jest zależna od Comarch SA w związku z brzmieniem Art 3. pkt. 37. ust. d) Ustawy o rachunkowości
37.	CA Finance Sp. z o.o.	Kraków	Działalność w zakresie usług finansowych dla podmiotów z Grupy Comarch	zależna III stopnia	nie konsolidowana	20.12.2011	5	0	5	100,00	100,00	zależność poprzez iMed24
38.	SoInteractive S.A.	Kraków	Działalność w zakresie interaktywnych technologii internetowych	stowarzyszona	wycena metodą praw własności	29.09.2008	4 000	-3 934	66	30,72	30,72	stowarzyszona poprzez ComArch Corporate Finance FIZ
39.	Fidletronik-ComArch Sp. z o.o.	Kraków	Spzedaż i rozwój komputerów sieciowych i internetowych przysławek telewizyjnych	stowarzyszona	nie konsolidowana	25.11.1998	2	-2	0	50,00	50,00	

W dniu 20.12.2011r. spółka iMed24 wpłaciła kapitał do spółki CA Finance Sp. z o.o. Nowa spółka została zarejestrowana 9.01.2012r. dlatego też nie jest konsolidowana na dzień 31.12.2011r.

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	nazwa jednostki	w tys. zł															
		m					n					o	p	r	s	t	
		kapitał własny jednostki, w tym:			pozostały kapitał własny, w tym:		zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:		aktywa						przychody
kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- należne wpłaty na kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	przychody ze sprzedaży	nieopłacon przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy				
1.	Comarch AG	-27 679	9 722	0	-35 300	-34 875	-22 252	198 979	65 168	133 811	54 884	142	54 742	171 300	99 923	0	0
2.	ComArch R&D S.A.R.L	466	26	0	440	-298	627	2 246	1 162	1 084	2 225	0	2 225	2 712	9 548	0	0
3.	Grupa Comarch Software und Beratung	18 489	24 590	0	-69 049	-44 159	-18 018	50 943	20 278	30 265	17 119	439	16 680	69 032	119 580	0	0
4.	Comarch SAS	3 764	7 199	0	-3 436	-2 756	-3 276	7 721	2 300	5 421	3 309	0	3 309	12 184	8 768	0	0
5.	ComArch, Inc.	-14 315	154	0	-15 322	-17 692	4 272	26 544	0	26 544	6 684	0	6 684	12 228	23 064	0	0
6.	ComArch Panama, Inc.	1 330	914	0	416	-720	844	1 310	0	1 310	1 151	0	1 151	2 641	2 904	0	0
7.	ComArch Canada Corp.	306	162	0	144	0	135	2 735	0	2 735	752	0	752	3 041	7 198	0	0
8.	Comarch Luxembourg	1 973	1 981	0	-9	0	-197	1 982	0	1 982	277	0	2 777	3 954	2 597	0	0
9.	Middle East FZ-LLC	8 644	200	0	8 444	12 624	-6 188	364	0	364	2 024	0	2 024	9 008	2 127	0	0
10.	ComArch LLC	-104	15	0	-120	79	40	2 410	0	2 410	795	0	795	2 306	4 611	0	0
11.	OOO ComArch	-861	140	0	-1 586	-1 238	-298	1 638	676	1 162	404	0	404	977	1 437	0	0
12.	Comarch Software (Szanghai) Co. Ltd.	-389	597	0	-987	-774	-149	407	0	407	0	0	0	18	0	0	0
13.	Comarch Vietnam Company Ltd. (Comarch Co., Ltd)	-735	722	0	-1 457	-760	-622	887	0	887	43	0	43	151	82	0	0

14. Comarch Oy	636	198	0	0	438	-4	404	8 602	0	8 602	8 261	0	8 261	9 238	31 694	0	0
15. UAB ComArch*		80	0	7	-87	-80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16. ComArch s.r.o.**	484	487	0	0	-3	-121	-32	7	0	7	478	0	478	490	0	0	0
17. SouthForge sp. z o.o. CA	7 106	50	0	1 646	5 410	159	5 000	1 804	3	1 801	7 977	0	7 977	8 910	18 778	0	0
18. Consulting SA	16 274	1 050	0	14 025	1 199	0	1 202	4 545	106	4 439	15 305	0	15 305	20 819	20 290	0	0
19. ComArch Management Sp z o.o	22	150	0	0	-128	-114	-14	0	0	22	21	0	21	43	0	0	0
20. Corporate Finance FIZ	162 173	1 000	0	0	161 173	165 978	4 804	0	0	103	9 570	0	9 570	162 277	0	0	0
21. ComArch Management Sp z o.o. SK-A	30 717	169	0	6 634	23 914	568	1 196	0	0	11	154	0	154	30 727	0	0	0
22. Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	30 773	2 763	0	21 451	6 559	2 930	2 293	0	0	4	1 878	0	1 878	30 778	10	0	0
23. Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	48 889	5 640	0	42 401	848	1 162	-323	10 505	10 280	225	2 836	1 293	1 543	59 394	1 381	0	0
24. Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	9 074	86	0	8 697	291	-5	296	1 977	0	1 977	2 280	2 280	0	11 052	0	0	0
25. Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	15 708	1 500	0	13 501	707	0	707	1	0	1	0	0	0	15 709	0	0	0
26. IMed24 S.A.	6 858	1 000	0	19 000	-13 142	-8 239	-4 904	16 850	13 625	3 231	382	0	382	23 714	309	0	0
27. IFin24 S.A.	6 336	500	0	9 500	-3 664	-3 334	-330	0	0	173	2 925	0	2 925	6 523	1 801	0	0
28. IReward24 S.A.	1 110	750	0	2 250	-1 890	-1 787	-104	627	11	616	794	0	794	1 737	2 247	0	0
29. Infrastruktura24 S.A.	1 018	575	0	575	-132	-913	780	156	4	152	618	0	618	1 173	1 565	0	0
30. IComarch24 S.A.	716	500	0	2 000	-1 784	-1 405	-380	348	16	332	769	0	769	1 064	1 298	0	0

CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	31 562	3 000	0	27 001	1 561	212	1 349	13	0	13	0	13	31 575	0	0	0
MKS Cracovia SSA	15 578	14 557	0	11	1 010	-18 216	-3 923	32 191	23 501	8 690	4 337	4 337	47 768	22 723	0	0
Solinteractive Sp. z o.o.	152	651	0	0	-499	-86	-413	2 229	1 201	1 028	783	783	2 406	4 613	0	0
Fidretronik-Co mArch Sp. z o.o.***	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*) Spółka w trakcie procesu likwidacyjnego.

**) Działalność spółki jest ograniczana.

***) Spółka nie rozpoczęła działalności.

Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi i z podmiotami powiązanymi osobowo:

- zakupy od podmiotów powiązanych osobowo: 1 166 tys. zł,

- sprzedaż do podmiotów powiązanych osobowo: 374 tys. zł,

- zakupy od podmiotów stowarzyszonych: 3 327 tys. zł,

- sprzedaż do podmiotów stowarzyszonych: 63 tys. zł.

Nota 3 f

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			183 568	188 845
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			48 715	26 616
b1. w walucie	w tys.	USD	0	200
po przeliczeniu na tys. zł			0	593
b2. w walucie	w tys.	EUR	10 994	6 501
po przeliczeniu na tys. zł			48 558	25 748
pozostałe waluty w tys. zł			157	275
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			232 283	215 461

Nota 3 g

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2011	2010
A. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	232 282	215 461
a. akcje (wartość bilansowa) – dopuszczone do obrotu publicznego	0	0
- wartość na początek okresu	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0
b. akcje (wartość bilansowa)-pozostałe	61 834	41 445
- wartość na początek okresu	41 445	28 949
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-3 011	-688
- zwiększenie wartości - nabycie akcji	23 400	13 184
- wartość wg cen nabycia	65 057	41 895
c. jednostki uczestnictwa	162 173	167 978
- wartość na początek okresu	167 978	172 266
- wartość według cen nabycia	1 060	1 060
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-5 805	-4 288
d. udziały w spółkach z o.o.	2 800	2 077
- wartość na początek okresu	2 077	789
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-1 258	-99
- zwiększenie wartości - nabycie udziałów	1 981	1 387
- wartość według cen nabycia	5 901	2 112
e. inne - odeszki od pożyczek długoterminowych (wartość bilansowa)	5 475	3 961
- wartość na początek okresu	3 961	2 485
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-715	-147
Wartość według cen nabycia, razem	72 018	45 067
Wartość na początek okresu, razem	215 461	204 489
Korekty aktualizujące wartość, razem	154 882	165 671
Wartość bilansowa, razem	232 283	215 461

Nota 3 h

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			14 892	12 200
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			40 855	40 791
b1. w walucie	w tys.	EUR	9 250	10 300
po przeliczeniu na tys. zł			40 855	40 791
b2. w walucie	w tys.	USD	0	0
po przeliczeniu na tys. zł			0	0
Długoterminowe pożyczki, razem			55 747	52 991

Nota 3 i

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	w tys. zł	
	2011	2010
- dzieła sztuki	43	43
Inne inwestycje długoterminowe, razem	43	43

Nota 3 j

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2011	2010
a) stan na początek okresu	43	43
b) stan na koniec okresu	43	43

Nota 3 k

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			43	43
Inne inwestycje długoterminowe, razem			43	43

Nota 4 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2011	2010
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 792	575
2. Zwiększenia	3 060	1 528
a) odniesione na wynik finansowy okresu	3 060	1 528
3. Zmniejszenia	830	311
a) odniesione na wynik finansowy okresu	830	311
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	4 022	1 792
a) odniesionych na wynik finansowy	4 022	1 792

I. Zwolnienie podatkowe z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Comarch S.A. prowadzi działalność na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSE) korzystając ze zwolnienia podatkowego z tytułu prowadzenia działalności na terenie SSE na podstawie zezwolenia uzyskanego dnia 22 marca 1999 r. zmienionego decyzją Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. Okres zezwolenia dla Spółki kończy się dnia 31 grudnia 2017 r. W przypadku Comarch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które Spółka poniosła w okresie od uzyskania zezwolenia 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. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2011 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 12 551 tys. zł.

Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., Spółka nie ujmuje zwolnienia podatkowego z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w wyliczeniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

II. Różnice przejściowe i straty podatkowe do rozliczenia.

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, więc 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 aktywa z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 3 060 tys. zł i rozwiązano część aktywów utworzonych na dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 830 tys. zł, utworzono rezerwę na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 312 tys. zł a także rozwiązano rezerwę w kwocie 88 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2011 roku wyniósł minus 2 006 tys. zł.

Nota 4 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	61	199
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	61	187
- długoterminowe rozliczenia odsetek od umów leasingu	0	12
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	61	199

Nota 5 a

ZAPASY	w tys. zł	
	2011	2010
a) materiały	423	332
b) półprodukty i produkty w toku	24 305	31 360
c) towary	8 476	9 573
d) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy, razem	33 204	41 265

Ze względu na utratę wartości dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów na kwotę 2 510 tys. zł, równocześnie dokonano rozwiązania odpisów na kwotę 143 tys. zł. Łączna kwota wynikająca z powyższych operacji ujętych w wyniku wynosi 2 367 tys. zł.

Nota 6 a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) od jednostek powiązanych	146 025	90 410
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	145 732	90 402
- do 12 miesięcy	145 732	90 402
- inne	293	8
b) należności od pozostałych jednostek	175 449	195 830
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	171 063	191 407
- do 12 miesięcy	167 058	177 375
- powyżej 12 miesięcy	4 005	14 032
- inne, w tym:	4 386	4 423
- rozrachunki z pracownikami z tytułu zaliczek i pożyczek	155	447
- wadia, kaucje, nadpłaty	1 562	2 357
- należne dotacje	2 511	1 619
- należności inwestycyjne	158	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	321 474	286 240
c) odpisy aktualizujące wartość należności	29 983	35 744
Należności krótkoterminowe brutto, razem	351 457	321 984

Nota 6 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2011	2010
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	145 732	90 402
- od jednostek zależnych	145 716	90 341
- od jednostek stowarzyszonych	16	61
b) inne, w tym:	293	8
- od jednostek zależnych	293	8
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	146 025	90 410
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	21 595	23 293
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	167 620	113 703

Nota 6 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2011	2010
Stan na początek okresu	35 744	25 752
a) zwiększenia (z tytułu)	10 715	15 362

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2011	2010
- utworzenie odpisów na należności wątpliwe	10 715	15 362
b) zmniejszenia (z tytułu)	16 476	5 370
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	13 673	4 937
- wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość należności - spisanie należności przedawnionych	2 803	433
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	29 983	35 744

Nota 6 d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			148 337	186 305
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			203 120	135 679
b1. w walucie	w tys.	EUR	38 323	26 168
po przeliczeniu na tys. zł			169 221	103 636
b2. w walucie	w tys.	USD	8 951	10 745
po przeliczeniu na tys. zł			30 440	31 851
b3. w walucie	w tys.	CHF	1	6
po przeliczeniu na tys. zł			2	18
b4. w walucie	w tys.	GBP	425	5
po przeliczeniu na tys. zł			2 239	24
pozostałe waluty w tys. zł			1 218	150
Należności krótkoterminowe, razem			351 457	321 984

Nota 6 e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2011	2010
a) do 1 miesiąca	104 435	113 679
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	43 925	17 345
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 376	5 210
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	16 761	32 857
e) powyżej 1 roku	6 694	14 498
f) należności przeterminowane	168 171	128 994
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	342 362	312 583
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	25 567	30 774
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	316 795	281 809

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są należności wymienione w pozycjach od a) do e). Termin płatności jest jednym z integralnych elementów finansowych oferty Grupy Comarch. Grupa stosuje więc różne terminy płatności w zależności od rodzaju umowy i kontrahenta. W szczególności długie terminy płatności wynikają ze stosowania przez instytucje publiczne tzw. kaucji gwarancyjnych rozliczanych po zakończeniu kontraktu (tj. zatrzymywania z każdej faktury części płatności do momentu całkowitego zakończenia kontraktu).

Nota 6 f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2011	2010
a) do 1 miesiąca	25 913	18 093
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	27 012	14 800
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	13 799	16 029
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	26 348	25 131
e) powyżej 1 roku	75 099	54 941
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	168 171	128 994
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	25 567	30 774
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	142 604	98 220

Nota 7 a

Należności sporne oraz należności przeterminowane (z podziałem wg tytułów) na dzień 31 grudnia 2011 r.:

a) należności sporne - objęte odpisami aktualizacyjnymi,

b) należności przeterminowane brutto 168 171 tys. zł, w tym:

- z tytułu dostaw towarów i usług 168 171 tys. zł.

Należności przeterminowane, od których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych: 142 604 tys. zł.

Należności przeterminowane objęte odpisami aktualizacyjnymi: 25 567 tys. zł.

W tym należności dochodzone na drodze sądowej - objęte odpisami aktualizacyjnymi: 950 tys. zł.

Plik	Opis

Nota 8 a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) w jednostkach zależnych	215	0
- udzielone pożyczki	215	0
b) w pozostałych jednostkach	149	1 452
- udziały lub akcje	25	0
- udzielone pożyczki	124	24
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	1 428
- kontrakty forward	0	383
- jednostki uczestnictwa	0	1 045
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	55 342	52 511
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	55 335	52 503
- inne aktywa pieniężne	7	8
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	55 706	53 963

Nota 8 b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			25	1 045
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			0	383
b1. w walucie	w tys.	EUR	0	0
po przeliczeniu na tys. zł (EURO)			0	383
b2. w walucie	w tys.	USD	0	0
po przeliczeniu na tys. zł (USD)			0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			25	1 428

Nota 8 c

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2011	2010
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0
a. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	1 428
- wartość rynkowa	0	0
- wartość według cen nabycia	0	1 000
B. Udziały notowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	25	0
- wartość rynkowa	25	0
- wartość według ceny nabycia	72	0
Wartość bilansowa, razem	25	1 428

Nota 8 d

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			47	24
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			77	0

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
pozostałe waluty w tys. zł			0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem			124	24

Nota 8 e

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			48 165	38 223
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			7 177	14 288
b1. w walucie	w tys.	EUR	1 418	2 432
po przeliczeniu na tys. zł			6 262	9 625
b2. w walucie	w tys.	USD	234	1 536
po przeliczeniu na tys. zł			800	4 552
b3. w walucie	w tys.	GBP	11	17
po przeliczeniu na tys. zł			61	77
b4. w walucie	w tys.	DKK	16	7
po przeliczeniu na tys. zł			9	4
b5. w walucie	w tys.	CHF	8	4
po przeliczeniu na tys. zł			28	13
pozostałe waluty w tys. zł			17	17
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			55 342	52 511

Nota 9 a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 223	4 950
- koszty dotyczące sprzedaży lat następnych	3 533	4 317
- ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	632	601
- inne	58	32
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	8 918	7 150
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu ustalania przychodów dot. kontraktów długoterminowych	8 918	7 150
- należne dotacje	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	13 141	12 100

Nota 10 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne uprzywilejowane	co do głosu 5:1	nie ograniczono	864 800	865	przekształcenie spółki z o.o.	1994-12-20	1994-12-20
A	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	75 200	75	przekształcenie spółki z o.o.	1994-12-20	1994-12-20
B	Imienne uprzywilejowane	co do głosu 5:1	nie ograniczono	883 600	884	gotówka	1995-03-24	1994-12-20
B	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	56 400	56	gotówka	1995-03-24	1994-12-20
C	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	3 008 000	3 008	gotówka	1997-06-20	1996-11-01
D	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	1 200 000	1 200	gotówka	1999-03-01	1997-11-01
E	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	638 600	638	gotówka	2000-03-08	1999-01-01
G	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	125 787	126	gotówka	2004-06-29	2004-01-01
G3	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	102 708	103	gotówka	2005-06-23	2005-01-01
H	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	543 025	543	zamiana obligacji zamiennych na akcje	2006-03-20	2006-01-01

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
H	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	20 650	21	zamiana obligacji zamiennych na akcje	2006-03-31	2006-01-01
J2	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	441 826	441	realizacja opcji menedżerskiej	2007-04-20	2007-01-01
J2	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	91 041	91	realizacja opcji menedżerskiej	2010-03-31	2010-01-01
Liczba akcji, razem				8 051 637				
Kapitał zakładowy, razem					8 051			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00						

I. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A. byli:

-Janusz Filipiak posiadał 2 620 010 akcji (32,54 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 192 010 głosów na WZA, co stanowiło 41,16 % wszystkich głosów na WZA;

-Elżbieta Filipiak posiadała 846 000 akcji (10,51 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA, co stanowiło 28,12 % wszystkich głosów na WZA;

PODACIE BILANSU:

Nie wystąpiły.

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

W dniu 28 czerwca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 23 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2011-2013. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych Grupy Kapitałowej poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program jest realizowany poprzez oferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2012 roku, w 2013 roku i w 2014 roku nowoemitowanych akcji Spółki (szczegóły programu zostały zaprezentowane w nocie 40 sprawozdania finansowego).

Realizacja programu w 2012 roku

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

Nota 11 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2011	2010
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	84 448	84 448
b) utworzony ustawowo	2 684	2 684
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	327 900	259 430
Kapitał zapasowy, razem	415 032	346 562

Nota 12 a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	2011	2010
a) Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	135 204	138 676
b) zwiększenia	1 103	816
- rezerwa na podatek odroczoney w związku z wyceną certyfikatów	1 103	816
c) zmniejszenia	5 805	4 288
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych	5 805	4 288
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	130 502	135 204

Nota 13 a

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	w tys. zł	
	2011	2010
- kapitał inwestycyjny	79	79
- kapitał zapasowy na pokrycie zobowiązań podatkowych	666	666
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	745	745

Nota 14 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2011	2010
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	33 850	34 420
2. Zwiększenia	312	246
- odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	312	246
3. Zmniejszenia	1 191	816
- odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w związku z wyceną certyfikatów inwestycyjnych CCF FIZ	1 103	816
- odniesione na wynik finansowy	88	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	32 971	33 850
a) odniesionej na wynik finansowy	2 359	2 135
b) odniesionej na kapitał własny	30 612	31 715

I. Różnice przejściowe i straty podatkowe do rozliczenia.

W 2011 roku utworzono rezerwę na podatek odroczoney w kwocie 312 tys. zł. oraz dokonano rozwiązania rezerwy z lat poprzednich w kwocie 88 tys. zł.

II. Wycena certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ

Dokonano zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 1 103 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

Nota 14 b

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2011	2010
a) stan na początek okresu	46 621	41 060
b) zwiększenia (z tytułu)	74 295	36 161
- utworzenie rezerw z tytułu kar umownych i odszkodowań związanych z nieterminowym wykonaniem kontraktów i odstąpieniem przez kontrahentów od realizacji	6 602	3 657
- utworzenie rezerw na urlopy	4 026	2 295
- rezerwy na koszty kontraktów	7 164	2 444
- rezerwy na nagrody	56 503	27 087
- pozostałe rezerwy	0	678
c) zmniejszenia (z tytułu)	57 639	30 600
- rozwiązanie rezerw na urlopy	2 762	1 827
- rozwiązanie rezerw z tytułu kar umownych w związku z ustaniem przyczyn uzasadniających ich utworzenie	4 849	825
- rezerwy na koszty kontraktów	3 295	1 300
- rezerwy na nagrody	46 049	26 170

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2011	2010
- pozostałe rezerwy	684	478
d) stan na koniec okresu	63 277	46 621

Nota 15 a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) wobec jednostek zależnych	142	181
- inne (wg rodzaju)	142	181
- zobowiązanie z tytułu leasingu	142	181
b) wobec pozostałych jednostek	75 276	84 804
- kredyty i pożyczki	75 276	84 804
Zobowiązania długoterminowe, razem	75 418	84 985

Nota 15 b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	2011	2010
a) powyżej 1 roku do 3 lat	142	22 778
b) powyżej 3 do 5 lat	5 520	21 498
c) powyżej 5 lat	69 756	40 709
Zobowiązania długoterminowe, razem	75 418	84 985

Nota 15 c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			17 510	78 055
b1. w walucie	w tys.	EUR	13 118	1 750
po przeliczeniu na tys. zł			57 908	6 930
Zobowiązania długoterminowe, razem			75 418	84 985

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie				
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Warszawa	20 000	w tys.	5 521	1 250 w tys.	EURIBOR1M+0,95%	05-04-2015	weksel in blanco, hipoteka do kwoty 2 812 tys. euro na kredytowanej nieruchomości, cecha polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE2, kredyt przewalutowany na Euro w styczniu 2009
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	26 824	w tys.	17 479	w tys.	WIBOR1M+0,85%	31-03-2022	hipoteka zwykła w wysokości 26824 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 6500 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, cecha polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE3
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Warszawa	44 000	w tys.	32 154	7 280 w tys.	EURIBOR1M+0,95%	29-07-2024	weksel in blanco, hipoteka do kwoty 53 815 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, cecha polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE4, kredyt przewalutowany na euro w październiku 2011 roku
								hipoteka zwykła w wysokości 22000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 11000 tys. zł	

COMARCH

SA-R 2011

Bank DnB NORD Polska S.A.	Warszawa	22 000	w tys.	zł	20 122	4 556 w tys.	EUR	EURIBOR1M+2, 65%	30-09-2021	z tytułu ubezpieczeniowej gwarancji wystawionej na rzecz Comarch SA przez głównego wykonawcę inwestycji	dotyczy budynku SSE5
------------------------------	----------	--------	--------	----	--------	--------------	-----	---------------------	------------	---	----------------------

Część długoterminowa kwoty kredytów pozostałej do spłaty wynosi na dzień bilansowy 75 276 tys. zł.

Nota 16 a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) wobec jednostek zależnych	23 958	18 893
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	21 273	18 289
- do 12 miesięcy	21 273	18 289
- inne (wg rodzaju)	2 685	604
- zobowiązania z tytułu leasingu	66	202
- zobowiązania z tytułu pożyczki	468	383
- zobowiązania inwestycyjne	1 947	19
- inne	204	0
b) wobec pozostałych jednostek	141 490	128 821
- kredyty i pożyczki	24 032	6 896
- inne zobowiązania finansowe	685	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	80 134	93 311
- do 12 miesięcy	76 097	79 051
- powyżej 12 miesięcy	4 037	13 560
- zaliczki otrzymane na dostawy	267	327
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	32 348	22 654
- z tytułu wynagrodzeń	116	17
- inne (wg tytułów)	3 908	5 616
- zobowiązania inwestycyjne	2 623	4 504
- zobowiązania wobec pracowników	227	560
- inne	1 058	552
c) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 114	1 020
- ZFŚS i ZFM	1 114	1 020
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	166 562	148 734

Nota 16 b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2011	2010
a) w walucie polskiej			105 495	126 911
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			61 067	21 823
b1. w walucie	w tys.	EUR	13 221	4 523
po przeliczeniu na tys. zł			58 394	17 913
b2. w walucie	w tys.	USD	768	1 289
po przeliczeniu na tys. zł			2 626	3 822
b3. w walucie	w tys.	GBP	4	14
po przeliczeniu na tys. zł			20	66
pozostałe waluty w tys. zł			27	22
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			166 562	148 734

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TITULEM KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki	w tys. zł		Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki procentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne	
	Siedziba	w tys. zł	w walucie	jednostka	w tys. zł	w walucie					jednostka
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Warszawa	20 000		w tys.	2 208	500	w tys.	05-04-2015	wklesel in blanco, hipoteka do kwoty 2 812 tys. euro na kredytowanej nieruchomości, ceśa polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE2, kredyt przewalutowany na euro w styczniu 2009	
Kredyt Bank S.A.	Warszawa	26 824		w tys.	1 897		w tys.	31-03-2022	hipoteka zwykła w wysokości 26824 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 6500 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, ceśa polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE3	
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Warszawa	44 000		w tys.	2 738	620	w tys.	29-07-2024	wklesel in blanco, hipoteka umowna do kwoty 53 815 tys. euro na kredytowanej nieruchomości, ceśa polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE4, kredyt przewalutowany na euro w październiku	
Bank DnB NORD Polska S.A.	Warszawa	22 000		w tys.	2 089	473	w tys.	30-09-2021	hipoteka zwykła w wysokości 22000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 11000 tys. zł, ceśa praw z polisy ubezpieczeniowej, ceśa praw z gwarancji wystawionej na rzecz Comarch SA przez głównego wykonawcę inwestycji	dotyczy budynku SSE5	

PEKAO SA	Warszawa	15 100	w tys.	zł	15 100	w tys.	zł	WIBOR1M+0,85%	30-04-2012	weksel in blanco, hipoteka zwykła w wysokości 15 100 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 2500 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, pełnomocnictw o do regulowania zobowiązań kredytobiorcy w ciężar r-ku Comarch w PEKAO SA	dotyczy gruntów SSE
----------	----------	--------	--------	----	--------	--------	----	---------------	------------	---	------------------------

Część krótkoterminowa kwoty kredytów pozostałej do spłaty wynosi na dzień bilansowy 24 032 tys. zł.

Nota 17 a

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości	214	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 126	7 475
- krótkoterminowe (wg tytułów)	5 126	7 475
- rozliczenie dotacji otrzymanych	204	999
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu kontraktów długoterminowych	4 922	6 474
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	2
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	5 340	7 475

Nota 18 a

Wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2011" została obliczona jako iloraz wartości księgowej Comarch S.A. (kapitałów własnych Spółki) i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2011 roku. Wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2010" została obliczona jako iloraz wartości księgowej Comarch S.A. (kapitałów własnych Spółki) i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2010 roku.

Rozwodniona wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2011" została obliczona jako iloraz wartości księgowej Comarch S.A. w dniu 31 grudnia 2011 roku i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2011 roku. Rozwodniona wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2010" została obliczona jako iloraz wartości księgowej Comarch S.A. w dniu 31 grudnia 2010 roku i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2010 roku. Zgodnie z MSR 33 przy obliczaniu rozwodnionego zysku na 1 akcję (rozwodnionej wartości księgowej na 1 akcję) akcje zwykłe powinny być traktowane jak rozwadniające, wtedy i tylko wtedy, gdy ich konwersja na akcje zwykłe obniżyłaby zysk netto (wartość księgową przypadającą na 1 akcję).

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota 19 a

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2011	2010
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	27 333	8 733
- na rzecz jednostek zależnych	27 333	8 733
b) wpłaty za objęcie akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA, w tym:	30 000	0
- na rzecz jednostek zależnych	30 000	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	57 333	8 733

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 20 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2011	2010
- sprzedaż usług informatycznych	377 038	356 949
- w tym: od jednostek powiązanych	100 170	53 501
- sprzedaż licencji i oprogramowania własnego	76 502	63 168
- w tym: od jednostek powiązanych	1 558	4 532
- sprzedaż wyrobów gotowych	14 163	10 946
- sprzedaż pozostała	4 914	5 741
- w tym: od jednostek powiązanych	2 158	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	472 617	436 804
- w tym: od jednostek powiązanych	103 886	58 033

Nota 20 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2011	2010
a) kraj	305 100	305 489
- w tym: od jednostek powiązanych	3 036	1 817
b) eksport	167 517	131 315
- w tym: od jednostek powiązanych	100 850	56 216
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	472 617	436 804
- w tym: od jednostek powiązanych	103 886	58 033

Nota 21 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2011	2010
- sprzęt komputerowy	28 708	33 338
- w tym: od jednostek powiązanych	794	286
- oprogramowanie i licencje obce	50 451	74 889
- w tym: od jednostek powiązanych	973	59
- pozostałe	15 897	14 422
- w tym: od jednostek powiązanych	477	156
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	95 056	122 649
- w tym: od jednostek powiązanych	2 244	501

Nota 21 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2011	2010
a) kraj	91 736	121 599
- w tym: od jednostek powiązanych	150	298
b) eksport	3 320	1 050
- w tym: od jednostek powiązanych	2 094	203
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	95 056	122 649
- w tym: od jednostek powiązanych	2 244	501

Nota 22 a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2011	2010
a) amortyzacja	18 788	18 586
b) zużycie materiałów i energii	11 498	8 460
c) usługi obce	99 835	97 764
d) podatki i opłaty	4 561	3 835
e) wynagrodzenia	211 221	191 743
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	33 838	31 595
g) pozostałe koszty rodzajowe	21 027	20 509
Koszty według rodzaju, razem	400 768	372 492
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-4 461	-19 319
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-61 245	-57 320
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-40 719	-36 385
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-294 343	-259 468

Nota 23 a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2011	2010
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0
- wynik ze zbycia, likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	0	0
- na odpisy aktualizujące mat. i towary	0	0
b) pozostałe, w tym:	3 520	467
- otrzymane odszkodowania komunikacyjne	31	41
- zwrot VAT zapłaconego za granicą	0	145
- otrzymane kary umowne, odszkodowania	11	20

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2011	2010
- zwrócone koszty sądowe	15	37
- wynagrodzenie płatnika, zwroty z ZUS	55	107
- zwrócone umowy szkoleniowe	6	5
- otrzymany rabat za obrót	0	66
- rozwiązanie rezerw na kary, odszkodowania, roszczenia	315	0
- premie pieniężne	62	0
- utworzenie-rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	2 873	0
- inne	152	46
Inne przychody operacyjne, razem	3 520	467

Nota 24 a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2011	2010
a) pozostałe, w tym:	38 033	19 864
- składki członkowskie	344	260
- darowizny	70	117
- kary i odszkodowania poniesione	1 740	309
- rezerwy na kary i odszkodowania	5 781	0
- koszty projektów częściowo finansowanych dotacjami	18 747	11 300
- odpis aktualizujący należności	0	6 793
- odpis aktualizujący wartość towarów	2 367	842
- działalność bytowa	116	65
- umorzenie należności	8 297	0
- koszty utrzymania nieruchomości	442	0
- inne	129	178
Inne koszty operacyjne, razem	38 033	19 864

Nota 25 a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	w tys. zł	
	2011	2010
a) Dywidendy od jednostek powiązanych, w tym:	509	2 360
- dywidendy od jednostek zależnych	509	2 360
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	509	2 360

Nota 25 b

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2011	2010
a) z tytułu udzielonych pożyczek	1 984	1 923
- od jednostek powiązanych, w tym:	1 984	1 923
- od jednostek zależnych	1 984	1 923
b) pozostałe odsetki	941	947
- od pozostałych jednostek	971	947
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	2 925	2 870

Nota 25 c

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) pozostałe, w tym:	17 198	900
- zrealizowane transakcje forward	0	643
- różnice kursowe	17 198	0
- wycena forward	0	0
- zwrot podatku VAT, umorzone zobowiązania	0	197
- inne	0	60
Inne przychody finansowe, razem	17 198	900

Nota 26 a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2011	2010
a) pozostałe odsetki	4 758	3 826
- dla jednostek zależnych	19	17
- dla innych jednostek	4 739	3 809
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	4 758	3 826

Nota 26 b

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2011	2010
a) pozostałe, w tym:	2 614	2 067
- prowizje od gwarancji	438	448
- wycena forwardy	1 068	16
- zrealizowane transakcje forward	895	0
- rezerwa na odsetki od kar, odszkodowań, roszczeń	232	0
- różnice kursowe	0	1 576
- inne	-19	27
Inne koszty finansowe, razem	2 614	2 067

Nota 27 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2011	2010
1. Zysk (strata) brutto	62 691	74 669
2. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	18 182	4 665
3. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	25 421	14 973
4. Inne różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	-55 961	-56 457
- dochód zwolniony z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	-55 961	-56 457
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	50 334	37 850
6. Podatek dochodowy w Polsce według stawki 19 %, oddział w Albanii według stawki 10%	9 506	7 172
7. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	7 500	6 199
- ujęty w deklaracji podatkowej (podatek bieżący do zapłaty)	9 506	7 172
- podatek odroczony	-2 006	-973

Nota 27 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2011	2010
- podatek dochodowy odroczony z tytułu różnic przejściowych	-2 006	-973
Podatek dochodowy odroczony, razem	-2 006	-973

Nota 28 a

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2011 roku postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zysk netto w kwocie 68 470 447,68 złotych przeznaczają w całości na kapitał zapasowy. Zarząd Comarch S.A. do dnia publikacji niniejszego raportu nie podjął decyzji odnośnie propozycji podziału zysku za 2011 rok.

Plik	Opis

Nota 29 a

Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2011" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2011-31.12.2011 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie 1.01.2011-31.12.2011 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2010" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2010-31.12.2010 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie 1.01.2010-31.12.2010 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2011" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2011-31.12.2011 roku oraz średniej ważonej ilości akcji za okres 1.01.2011-31.12.2011 roku obliczonej wg MSR 33. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2010" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2010-31.12.2010 roku oraz średniej ważonej ilości akcji za okres 1.01.2010-31.12.2010 roku obliczonej wg MSR 33. Zgodnie z MSR 33 przy obliczaniu rozwodnionego zysku na 1 akcję (rozwodnionej wartości księgowej na 1 akcję) akcje zwykłe powinny być traktowane jak rozwadniające, wtedy i tylko wtedy, gdy ich konwersja na akcje zwykłe obniżyłaby zysk netto (wartość księgową).

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Plik	Opis
noty_objaśniające_do_rachunku_przepływów.pdf	Noty objaśniające do rachunku przepływów-załącznik nr 7

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	w tys. zł	
	2011	2010
I. Zysk (strata) netto	55 191	68 470
II. Korekty razem	7 158	-42 066
1. Amortyzacja	18 788	18 586
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	296	-263
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 488	1 974
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	4 526	-1 629
5. Zmiana stanu rezerw	16 880	4 126
6. Zmiana stanu zapasów	8 061	-13 111
7. Zmiana stanu należności	-40 649	-85 170
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-397	34 639
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 835	-1 218
10. Inne korekty	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	62 349	26 404

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Plik	Opis
dodatkowe_noty_objaśniające.pdf	Dodatkowe noty objaśniające-załącznik nr 8

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-04-30	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2012-04-30	Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	
2012-04-30	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2012-04-30	Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
2012-04-30	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
2012-04-30	Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
2012-04-30	Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-04-30	Maria Smolińska	Główny Księgowy	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Plik	Opis
Sprawozdanie zarządu.pdf	Sprawozdanie Zarządu-załącznik nr 9

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Plik	Opis
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego SAR 2011.pdf	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego-załącznik nr 10

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

Środki trwale wykazywane pozabilansowo

Należności długoterminowe, Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów), Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych,

Należności długoterminowe (struktura walutowa)

Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych), Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:

Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Zmiana stanu ujemnej

wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Udziały lub

akcje w pozostałych jednostkach

Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju), Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Odpisy aktualizujące

Akcje (udziały) własne, Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów), Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg

tytułów), Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu)

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

Zyski nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne

Łączna kwota podatku odroczonego, Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW DO RAPORTU SA-R 2011 COMARCH S.A.

**Nota 30
STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (ROK BIEŻĄCY)**

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	Zmiana stanu
Środki pieniężne w kasie	488	628	-140
Środki pieniężne w banku	54 847	51 875	2 972
Razem	55 335	52 503	2 832
<i>-w tym różnice kursowe</i>	296	265	31

**Nota 31
SPECYFIKACJA WYLICZEŃ WYBRANYCH POZYCJI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (ROK BIEŻĄCY)**

Działalność operacyjna

Poz. A II 1 Amortyzacja

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	1 801
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	16 987
Razem	18 788

Poz. A II 3

Wyplacone odsetki od kredytu	4 795
Otrzymane odsetki od pożyczek	-798
Otrzymana dywidenda	-509
Razem	3 488

Poz. A II 4

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-879
Koszt sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	884
Aktualizacja wartości udziałów	4 316
Inne (Albania)	205
Razem	4 526

Poz. A II 7

Zmiana stanu należności	-39 795
Należności inwestycyjne	236
Pożyczki udzielone	9 933
Pożyczki spłacone	-11 023
Razem	-40 649

Poz. A II 8

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek, kredytów i innych zobowiązań finansowych	272
Zmiana zobowiązań inwestycyjnych	-1 978
Zmiana zobowiązań finansowych	1 215
Zmiana ZFŚS	94
Razem	-397

Poz. A II 9

Zmiana stanu rozliczeń czynnych	-903
Zmiana stanu rozliczeń biernych	-2 131
Zmiana aktywa na podatek	-2 230
Inne	1 429
Razem	-3 835

Działalność inwestycyjna**Wpływy****Poz. B I 1**

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	879
Należności zapłacone	-236
Razem	643

Wydatki**Poz. B II 1**

Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-11 734
Zapłata zobowiązań inwestycyjnych	2 169
Razem	-9 565

Poz. B II 2

Nakłady na inwestycje w nieruchomości	-28 688
Zobowiązania inwestycyjne	-191
Razem	-28 879

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RAPORTU SA-R 2011 COMARCH S.A.

Nota 32

INSTRUMENTY FINANSOWE

A) Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii

Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w okresie 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 przedstawiały się następująco:

Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe
1 stycznia 2010	398		50 096	90 448
+ zwiększenia	0		12 507	8 638
- zmniejszenia	15		9 588	6 602
31 grudnia 2010	383		53 015	92 484
Ujęcie bilansowe				
Długoterminowe aktywa finansowe			52 991	
<i>w jednostkach powiązanych</i>			52 991	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			0	
Krótkoterminowe aktywa finansowe	383		24	
<i>w jednostkach powiązanych</i>	0		0	
<i>w pozostałych jednostkach</i>	383		24	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe				7 499
<i>do jednostek powiązanych</i>				603
<i>do pozostałych jednostek</i>				6 896
Długoterminowe zobowiązania finansowe				84 985
<i>do jednostek powiązanych</i>				181
<i>do pozostałych jednostek</i>				84 804

Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w okresie 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 przedstawiały się następująco:

Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe
1 stycznia 2011	383		53 015	92 484
+ zwiększenia	303		12 910	15 035
- zmniejszenia	0		9 839	6 848
31 grudnia 2011	686		56 086	100 671
Ujęcie bilansowe				
Długoterminowe aktywa finansowe			55 747	
<i>w jednostkach powiązanych</i>			55 747	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			0	
Krótkoterminowe aktywa finansowe	686		339	
<i>w jednostkach powiązanych</i>	0		215	
<i>w pozostałych jednostkach</i>	686		124	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe				25 252
<i>do jednostek powiązanych</i>				534
<i>do pozostałych jednostek</i>				24 718
Długoterminowe zobowiązania finansowe				75 419
<i>do jednostek powiązanych</i>				142
<i>do pozostałych jednostek</i>				75 277

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Dotyczy kontraktów terminowych typu forward zawieranych w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut.

Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku braku istotnych różnic dla wyceny ujmuje się według wartości nominalnej powiększonej o naliczane memoriałowo odsetki w oparciu o stopę procentową wynikającą z umów.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe dotyczą kredytu inwestycyjnego oraz zobowiązań z tytułu leasingu i otrzymanych pożyczek.

B) Odsetki od zobowiązań finansowych za rok 2011

	Zrealizowane	Niezrealizowane, o terminie zapadalności			Razem	Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy		
Odsetki od zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu						
Odsetki od pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych (leasing)	8		5	85	90	98
Odsetki od długoterminowych zobowiązań finansowych (kredyt)	4 795					4 795
Razem	4 803		5	85	90	4 893

C) Odsetki od udzielonych pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych za rok 2011

	Zrealizowane	Niezrealizowane, o terminie zapadalności			Razem	Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy		
Odsetki od pożyczek udzielonych	797		6	5 475	5 481	6 278
Odsetki od dłużnych instrumentów finansowych						
Razem	797		6	5 475	5 481	6 278

Nota 33**ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 35 123 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 39 255 tys. zł, w tym na zlecenie Spółki została wystawiona gwarancja bankowa w kwocie 1,7 mln Euro, tj. 6 733 tys. zł na rzecz Banku HVB poręczająca spłatę kredytu obrotowego zaciągniętego przez spółkę Comarch Software und Beratung AG.

Comarch S.A. udzielił oświadczeń o możliwości udzielenia wsparcia finansowego („letter of comfort”) dla spółek zależnych Comarch Software und Beratung AG (oświadczenie ważne do 31 marca 2013 roku) oraz MKS Cracovia SSA (oświadczenie ważne do 30 czerwca 2013 roku).

W wyniku zawarcia w dniu 15 grudnia 2011 r. porozumienia w sprawie objęcia akcji nowej emisji oraz realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych pomiędzy Comarch SA a MKS Cracovia SSA, Comarch SA zobowiązuje się do objęcia akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA w zamian za wkład pieniężny, który stanowić będzie wpłata gotówkowa w wysokości 29 999 817 złotych uiszczona zgodnie z następującym harmonogramem:

- kwota 15 912 495 zł tytułem objęcia ww. akcji do dnia 31.03.2012 roku,
- kwota 4 695 774 zł - do dnia 31.03.2013 roku,
- kwota 9 391 548 zł - do dnia 31.12.2013 roku.

W związku z realizacją warunków przewidzianym porozumieniem, w dniu 24 lutego 2012 r. została podpisana umowa objęcia akcji serii E w kapitale zakładowym spółki MKS Cracovia SSA, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 15 912 495 zł (nota nr 42).

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Comarch S.A. nie poręczała za zobowiązania z tytułu umów leasingowych.

Comarch S.A. jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych oraz pozostaje w sprawach spornych, nie objętych postępowaniami sądowymi, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 15 835 tys. zł, z czego część jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 31 grudnia 2011 r. (439 tys. zł), w tym kwota utworzonych w roku 2011 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 383 tys. zł. Według Zarządu Comarch S.A., w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe potencjalne roszczenia objęte aktualnie postępowaniami sądowymi oraz sprawami spornymi, nie objętych postępowaniami sądowymi.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w 2011 roku Comarch S.A. utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 322 tys. zł.

Comarch S.A. korzysta z następujących kredytów inwestycyjnych:

- a) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat, tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. W dniu 5 stycznia 2009 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 749 tys. EUR, tj. 7 728 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 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 19 354 tys. zł.
- c) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat tj. do 2024 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. W dniu 5 października 2011 roku Spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO (raport bieżący nr 21/2011). Po dokonaniu tej operacji kwota kredytu pozostałego do spłaty wynosiła 8 055 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 7 900 tys. EUR, tj. 34 523 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 31 grudnia 2011 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

- e) kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 22 000 tys. zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, tj. do 2021 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Do dnia 31 grudnia 2011 roku nastąpiło pełne wykorzystanie kredytu. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 22 000 tys. zł oraz kaucyjna do kwoty 11 000 tys. 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 S.A. Do dnia sporządzenia raportu nastąpiło pełne wykorzystanie kredytu. Dnia 30 grudnia 2011 r. Spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO. Po dokonaniu tej operacji kwota kredytu pozostałego do spłaty wynosiła 5 029 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 029 tys. EUR.

Nota 34

PRZYCHODY I KOSZTY DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ - NIE DOTYCZY

Nota 35

PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Comarch S.A. w czwartym kwartale 2011 roku zakończyła rozpoczętą w listopadzie 2009 roku budowę kolejnego piątego budynku na terenie SSE w Krakowie. Budynek jest obecnie wykorzystywany na cele biurowe oraz do działalności związanej z medycyną, prowadzonej przez podmiot zależny iMed24 S.A. Oficjalne otwarcie Centrum Medycznego iMed24 nastąpiło w lutym 2012 roku. Wartość ewidencyjna powstałej nieruchomości wynosi 27,9 mln zł.

Pozostałe środki trwałe w budowie na dzień 31 grudnia 2011 r. obejmują głównie nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Comarch S.A. oraz nabycie sprzętu jeszcze nie przyjętego do użytkowania.

W 2012 roku Comarch S.A. planuje zakup budynku w Łodzi za cenę ok. 3,5 mln zł. Po renowacji budynek zostanie wykorzystany na cele biurowe Grupy Comarch.

Spółka dominująca kontynuuje prace przygotowawcze związane z budową nowego budynku w Krakowie na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSEVI). Do końca 2012 roku Comarch S.A. zamierza uzyskać pozwolenie na budowę. Planowane nakłady na tę inwestycję w 2012 roku to ok. 1 mln zł.

Nota 36**PRZYCHODY COMARCH S.A. Z TYTUŁU SPRZEDAŻY TOWARÓW I USŁUG NA RZECZ POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH (w tys. zł)**

	2011 r.	2010 r.
Comarch AG	60 515	44 121
Grupa Comarch SuB	1 940	2 768
Comarch SAS	451	866
Comarch R&D S.A.R.L.	90	11
Comarch, Inc.	12 614	4 847
Comarch Panama, Inc.	931	645
Comarch Canada, Corp.	78	-
Comarch LLC	2 680	1 529
Comarch Middle East FZ-LLC	325	638
OOO Comarch	1 018	315
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	48	268
Comarch Vietnam Company Ltd.	351	407
Comarch Oy	20 152	2
UAB Comarch	-	-
Comarch s.r.o.	-	-
Comarch Luxembourg S.a.R.L.	1 750	-
CA Consulting S.A.	2 040	792
SouthForge Sp. z o.o.	175	170
MKS Cracovia SSA	16	56
Comarch Management Sp. z o.o.	10	10
Comarch Corporate Finance FIZ	-	-
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	10	10
iMed24 S.A.	516	272
iFin24 S.A.	62	303
iReward24 S.A.	69	154
Infrastruktura24 S.A.	32	80
iComarch24 S.A.	193	207
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	-	-
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	-	-
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	-	-
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	-	-
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	-	-
SolInteractive S.A.	63	63
Razem	106 129	58 534

Należności handlowe Comarch S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wynoszą:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Comarch AG	121 648	77 533
Grupa Comarch SuB	4 756	4 196
Comarch SAS	1 862	1 230
Comarch R&D S.A.R.L.	84	-
Comarch, Inc.	7 130	2 539
Comarch Panama, Inc.	441	398
Comarch Canada, Corp.	112	-
Comarch LLC	1 233	1 266
Comarch Middle East FZ-LLC	271	608
OOO Comarch	498	305
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	-	315
Comarch Vietnam Company Ltd.	-	404
Comarch Oy	3 020	3
UAB Comarch	-	-
Comarch s.r.o.	-	-
Comarch Luxembourg S.a.R.L.	1 646	-
CA Consulting S.A.	1 863	278
SouthForge Sp. z o.o.	63	111
MKS Cracovia SSA	403	614
Comarch Management Sp. z o.o.	7	3
Comarch Corporate Finance FIZ	-	-
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	3	1
iMed24 S.A.	238	77
iFin24 S.A.	6	24
iReward24 S.A.	39	75
Infrastruktura24 S.A.	1	37
iComarch24 S.A.	133	139
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	-	-
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	-	-
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	-	-
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	-	-
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	-	-
SolInteractive S.A.	16	61
Oddział Comarch S.A. w Albanii	259	185
Razem	145 732	90 402

Nota 37**ZAKUPY COMARCH S.A. OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH (towary i usługi podstawowe)**

	2011 r.	2010 r.
Comarch AG	2 241	1 481
Grupa Comarch SuB	105	-
Comarch SAS	2 400	1 328
Comarch R&D S.A.R.L.	7 767	3 776
Comarch, Inc.	-	6
Comarch Panama, Inc.	-	-
Comarch Canada, Corp.	-	-
Comarch LLC	510	178
Comarch Middle East FZ-LLC	-	-
OOO Comarch	-	-
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	-	-
Comarch Vietnam Company Ltd.	-	-
Comarch Oy	-	-
UAB Comarch	1	-
Comarch s.r.o.	-	-
Comarch Luxembourg S.a.R.L.	6	-
CA Consulting S.A.	11 061	14 525
SouthForge Sp. z o.o.	4 923	760
MKS Cracovia SSA	59	-
Comarch Management Sp. z o.o.	-	-
Comarch Corporate Finance FIZ	-	-
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	-	-
iMed24 S.A.	-	-
iFin24 S.A.	196	60
iReward24 S.A.	319	369
Infrastruktura24 S.A.	430	244
iComarch24 S.A.	383	598
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	1 046	893
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	-	-
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	-	-
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	-	-
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	-	-
SolInteractive S.A.	273	176
Razem	31 720	24 394

Zobowiązania handlowe Comarch S.A. wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych wynoszą:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Comarch AG	400	921
Grupa Comarch SuB	278	170
Comarch SAS	496	399
Comarch R&D S.A.R.L.	1 982	342
Comarch, Inc.	6	6
Comarch Panama, Inc.	-	-
Comarch Canada, Corp.	-	-
Comarch LLC	141	1 569
Comarch Middle East FZ-LLC	-	-
OOO Comarch	2	1
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	-	-
Comarch Vietnam Company Ltd.	-	-
Comarch Oy	-	-
UAB Comarch	-	-
Comarch s.r.o.	-	-
Comarch Luxembourg S.a.R.L	2	-
CA Consulting S.A.	12 132	11 759
SouthForge Sp. z o.o.	2 735	338
MKS Cracovia SSA	619	737
Comarch Management Sp. z o.o.	-	-
Comarch Corporate Finance FIZ	-	-
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	-	-
iMed24 S.A.	2	-
iFin24 S.A.	810	631
iReward24 S.A.	11	298
Infrastruktura24 S.A.	313	131
iComarch24 S.A.	400	55
Bonus Development Sp. z o.o.	129	68
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	-	-
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	-	-
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	-	-
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	-	-
SolInteractive S.A.	555	679
Razem	21 013	18 104

Nota 38**INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ORAZ INNYMI OSOBAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH ODMIENNYCH OD WARUNKÓW RYNKOWYCH – NIE WYSTĄPIŁY****Nota 39****PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W COMARCH S.A.**

2011 ROK			
Pracownicy:		Pracownicy:	
- etatowi	2 210	- produkcyjni oraz konsultanci techniczni	2 098
- współpracujący	480	- marketing i sprzedaż	293
		- kierownictwo i administracja	299
Razem	2 690	Razem	2 690
2010 ROK			
Pracownicy:		Pracownicy:	
- etatowi	2 257	- produkcyjni oraz konsultanci techniczni	2 168
- współpracujący	437	- marketing i sprzedaż	255
		- kierownictwo i administracja	271
Razem	2 694	Razem	2 694

Nota 40**WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (OKRES BIEŻĄCY) W ZŁ****Zarząd Comarch S.A.**

I.p.		Wypłacone przez Comarch S.A.	Wypłacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Janusz Filipiak	5 571 683,00 zł	6 284 613,12 zł	11 856 296,12 zł
2	Piotr Piątosa	1 156 731,64 zł	354 179,59 zł	1 510 911,23 zł
3	Paweł Prokop	523 137,47 zł	- zł	523 137,47 zł
4	Piotr Reichert	1 142 957,92 zł	28 718,86 zł	1 171 676,78 zł
5	Zbigniew Rymarczyk	1 167 475,20 zł	28 718,86 zł	1 196 194,06 zł
6	Konrad Tarański	620 647,11 zł	100 573,14 zł	721 220,25 zł
7	Marcin Warwas	1 334 169,66 zł	6 000,00 zł	1 340 169,66 zł
	Razem	11 516 802,00 zł	6 802 803,57 zł	18 319 605,57 zł

Rada Nadzorcza Comarch S.A.

I.p.		Wypłacone przez Comarch S.A.	Wypłacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Elżbieta Filipiak	125 453,00 zł	- zł	125 453,00 zł
2	Maciej Brzeziński	30 000,00 zł	- zł	30 000,00 zł
3	Maciej Czapiewski*	15 000,00 zł	- zł	15 000,00 zł
	Danuta Drobnik*	15 238,10 zł	- zł	15 238,10 zł
4	Wojciech Kucharzyk	30 000,00 zł	- zł	30 000,00 zł
5	Anna Ławrynowicz	30 000,00 zł	- zł	30 000,00 zł
6	Tadeusz Syryjczyk	30 000,00 zł	- zł	30 000,00 zł
	Razem	275 691,10 zł	- zł	275 691,10 zł

*) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 29 czerwca 2011 r. podjęło uchwały w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Comarch S.A. Pana Macieja Czapiewskiego i powołania nowego członka Rady Nadzorczej Spółki Pani Danuty Drobnik.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez Comarch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki oraz ich bliskich.

Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

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).

Nota 41.

ZNACĄCE ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH - NIE DOTYCZY

Nota 42.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

1) Daty przekazywania raportów okresowych w 2012 roku

Dnia 16 stycznia 2012 r. (RB-1-2012) Zarząd Comarch S.A. określił następujące stałe daty przekazywania raportów okresowych w 2012 roku:

Skonsolidowane raporty kwartalne zawierające skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe i skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe:

1) IV kwartał 2011 w dniu 29.02.2012

2) I kwartał 2012 w dniu 15.05.2012

3) II kwartał 2012 - Zgodnie z zasadami § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Comarch S.A. nie będzie publikować raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2012 r.

4) III kwartał 2012 w dniu 14.11.2012

RAPORTY ROCZNE I PÓŁROCZNE:

1) Skonsolidowany raport półroczny zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku w dniu 31.08.2012

2) Raport roczny za 2011 rok w dniu 30.04.2012

3) Skonsolidowany raport roczny za 2011 rok w dniu 30.04.2012

2) Zakup spółki A-MEA

Dnia 27 stycznia 2012 r. Comarch S.A. poinformowała (RB-2-2012 z dnia 27 stycznia 2012 r.), że CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A ("CASA"), spółka zależna Comarch S.A., zakupiła 100 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki A-MEA Informatik AG ("A-MEA") o wartości nominalnej 1 CHF (3.5147 PLN).

Łączna cena nabycia nie przekroczyła sumy 2 mln CHF (ok. 7.03 mln PLN) oraz wartości kapitałów własnych A-MEA. W wyniku powyższej transakcji CASA posiada 100 000, tj. 100 % akcji spółki A-MEA, uprawniających do 100 000, tj. 100 % wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu spółki. A-MEA jest firmą z długoletnim doświadczeniem w zakresie sprzedaży i wdrażania rozwiązań ERP, w tym Comarch ERP Enterprise.

3) Umowa objęcia akcji MKS Cracovia SSA

Z dniem 24 lutego 2012 r. została podpisana umowa objęcia akcji serii E w kapitale zakładowym spółki MKS Cracovia SSA (raport bieżący nr 3/2012 z 27 lutego 2012 r. i korekta z 29 lutego 2012 r.). MKS Cracovia SSA złożyła Comarch S.A. ofertę objęcia akcji serii E w łącznej liczbie 38 631 sztuk o wartości nominalnej 100 zł. MKS Cracovia SSA zaoferowała Comarch S.A. objęcie akcji serii E po cenie emisyjnej wynoszącej łącznie 15 912 495,21 zł, tj. za cenę emisyjną wynoszącą 411,91 zł za jedną akcję serii E. Cena emisyjna powyższych akcji serii E została pokryta wkładem pieniężnym w wysokości 15 912 495,21 zł dokonany przez Comarch S.A. w dniu 27 lutego 2012 r. Po rejestracji podwyższenia kapitału MKS Cracovia SSA, Comarch S.A. będzie dysponować 59,82 % głosów na WZA spółki.

4) Ustanowienie zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym iMed24

Comarch S.A. otrzymała w dniu 5 marca 2012 roku postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VII Rejestru Zastawów o wpisie z dnia 15 lutego 2012 r. w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym Centrum Medycznego iMed24 (raport bieżący nr 4/2012 z dnia 5 marca 2012 r.). Podstawą wpisu w/w zastawu rejestrowego jest umowa z dnia 29 grudnia 2011 r. pomiędzy bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) a iMed24 S.A. („iMed24”), spółką zależną Comarch S.A. Niniejsza umowa zawarta jest w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego przez Bank w dniu 1 września 2011 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytu. iMed24 ustanawia na rzecz Banku, a Bank przyjmuje zastaw rejestrowy na stanowiących własność iMed24 rzeczach ruchomych o ogólnej wartości wynoszącej w dniu zawarcia niniejszej umowy 13 940 130,82 zł ustalonej na podstawie ceny zakupu netto. Zastaw rejestrowy zabezpiecza wierzytelność Banku do najwyższej sumy

zabezpieczenia 23 832 999,63 zł. Ustanowiony zastaw rejestrowy wygasa z chwilą całkowitej spłaty wierzytelności wynikającej z umowy.

5) Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA

Comarch SA otrzymała w dniu 16 marca 2012 r. postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł (raport bieżący nr 5/2012 z dnia 16 marca 2012 r.). W rezultacie Comarch S.A. jest posiadaczem 59,82 % akcji w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA uprawniających do 59,82 % głosów na wza spółki.

6) Nabycie udziałów w spółce ESAPROJEKT sp. z o.o.

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

7) Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward

Spółka Comarch S.A. zawarła w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 kwietnia 2012 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 1 900 tys. EUR oraz 700 tys. USD. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 30 kwietnia 2012 roku wynosiła 4 500 tys. EUR oraz 1 400 tys. USD. Na dzień 30 kwietnia 2012 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła 1 571 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 18 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez Comarch S.A. kontraktami, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

Nota 43.

ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W 2011 roku Spółka nie dokonała istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Nota 44.

CHARAKTER I CEL GOSPODARCZY NIEODZWIERCIEDLONYCH W BILANSIE UMÓW, W ZAKRESIE NIEZBĘDNYM DO OCENY ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY JEDNOSTKI – NIE DOTYCZY

NOTA 45.

INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY

Lp.	Rodzaj usług	Wysokość wynagrodzenia (netto) - zapłacone	Wysokość wynagrodzenia (netto) - należne
2011 rok			
Deloitte Audyt Sp. z o.o.			
1	Obowiązkowe badanie rocznych sprawozdań finansowych za 2011 rok	-	92 150,00 PLN
2	Inne usługi poświadczające (przeгляд sprawozdań półrocznych za I półrocze 2011 roku)	92 150,00 PLN	-
3	Przeprowadzenie audytów zewnętrznych projektów Comarch	22 600,00 PLN	-
Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.			
	Seminaria	1 500,00 PLN	-
BDO Sp. z o.o.			
1	Obowiązkowe badanie rocznych sprawozdań finansowych za 2010 rok	120 000,00 PLN	-
2	Pozostałe usługi (koszty przejazdów pracowników BDO Sp. z o.o. w związku z wykonywaniem przeglądu i badania rocznego sprawozdania finansowego Comarch SA za 2010 rok)	7 182,00 PLN	-
3	Usługi doradcze i prawne związane z założeniem spółki Comarch Luxembourg S.A.R.L.	7 057,25 EUR	-
4	Usługi doradcze i prawne związane z założeniem spółki Comarch Canada Corp.	15 432,00 CAD	-
2010 rok			
Deloitte Audyt Sp. z o.o.			
	Obowiązkowe badanie rocznych sprawozdań finansowych za 2009 rok	113 400,00 PLN	-
	Badanie sprawozdania skonsolidowanego GK Comarch za rok 2009	32 950,25 PLN	-
Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o.			
	Seminaria	800 PLN	-
BDO Sp. z o.o.			
2	Inne usługi poświadczające (przeгляд sprawozdań półrocznych za I półrocze 2010 roku)	70 000,00 PLN	-
3	Pozostałe usługi (koszty przejazdów pracowników BDO Sp. z o.o. w związku z wykonywaniem przeglądu i badania sprawozdań finansowych Comarch SA za H1 2010 i 2010 rok)	3 500 PLN	-
BDO auditas ir apskaita			
4	Usługi księgowo-dla spółki Comarch UAB (w likwidacji)	5 500 LTL	-
5	Usługi księgowo-dla spółki Comarch UAB (w likwidacji)	1 368,45 Euro	-

Kraków, 30 kwietnia 2012 roku

Szanowni Akcjonariusze,

W roku 2011 Comarch S.A. zwiększyła po raz kolejny przychody ze sprzedaży, głównie dzięki ekspansji zagranicznej. W minionym roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 1,5 % i osiągnęły wartość 567,7 mln zł. Spółka uzyskała bardzo dobre rezultaty finansowe na sprzedaży swoich produktów, zysk operacyjny Spółki wyniósł w 2011 roku 53,7 mln zł, natomiast zysk netto 55,2 mln zł, rentowność operacyjna wyniosła 9,5 %.

W 2011 roku przychody ze sprzedaży zagranicznej wzrosły o 29,1 % i były głównym motorem wzrostu Comarch S.A. Spółka z sukcesem kontynuowała konsekwentnie realizowaną od kilku lat strategię wzrostu opartą na własnych produktach i rozwoju działalności zagranicznej. Dzięki szerokiej palecie nowoczesnych produktów informatycznych oraz wysokiej jakości usług marka Comarch jest dobrze rozpoznawana w kraju oraz na rynkach międzynarodowych. Systemy Comarch obsługują klientów z różnych branż w kilkudziesięciu krajach, nie tylko w Polsce i w Europie, ale również w obu Amerykach i na Bliskim Wschodzie. Dalsze umocnienie pozycji rynkowej Comarch jako globalnego dostawcy produktów i usług IT oraz stały rozwój nowych i udoskonalanie istniejących produktów IT pozostaje strategicznym celem Spółki na kolejny rok. W tym celu Spółka planuje kontynuować program inwestycji infrastrukturalnych oraz intensywne działania marketingowe w Europie Zachodniej, zwłaszcza w rejonie DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria). W 2012 roku Spółka planuje dokonać kolejnych inwestycji kapitałowych poza granicami Polski, m.in. w Szwajcarii i Wielkiej Brytanii, inwestuje również poprzez podmioty zależne w rozwój całkowicie nowego rodzaju działalności – produkcję software dla medycyny. Na rynku krajowym Spółka jest jednym z największych przedsiębiorstw z branży IT i realizuje dużą ilość projektów informatycznych we wszystkich sektorach gospodarki. W 2011 roku szczególnie sukcesy Comarch S.A. odniosła w sprzedaży własnych rozwiązań IT dla firm telekomunikacyjnych (wzrost przychodów ze sprzedaży o 20,8 mln zł).

W celu utrzymania długoterminowej przewagi konkurencyjnej i wzmocnienia swojej sytuacji rynkowej, Comarch S.A. intensywnie inwestowała w kapitał ludzki, najnowsze technologie i nowe innowacyjne produkty. Nakłady na prace badawcze przekroczyły 11 % przychodów ze sprzedaży Spółki, Comarch przeznaczył na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskiwał fundusze europejskie. W ciągu 2011 roku Comarch S.A. zatrudniła ponad 70 nowych pracowników, głównie inżynierów informatyki – pozyskiwanie wysokiej jakości pracowników jest kluczowym elementem dla realizacji coraz większej ilości kontraktów i dla dalszego rozwoju firmy.

W 2011 roku Comarch S.A. kontynuowała prace nad rozwojem zaplecza produkcyjnego. Pod koniec roku został oddany do użytkowania piąty budynek produkcyjno-biurowy o powierzchni 5228 m² na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Prowadzone są również inwestycje w spółkach zależnych (rozbudowa oddziału Comarch w Łodzi, budowa budynków biurowych i Data Center w Dreźnie). Inwestycje mają na celu zapewnienie Spółce dostępu do wysokiej jakości infrastruktury, pozwalającej na sprawną realizację prowadzonych projektów informatycznych, w tym w coraz powszechniej stosowanym modelu *cloud computing*.

Zarząd Comarch S.A. dokłada starań, aby zapewnić stabilny wzrost wartości Spółki poprzez wysoki poziom innowacyjności, stały wzrost efektywności działania oraz zwiększanie skali prowadzonej działalności, przy jednoczesnym zwiększeniu jej dywersyfikacji.

Profesor Janusz Filipiak

*Prezes Zarządu
Comarch S.A.*

COMARCH

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

COMARCH S.A.

W 2011 ROKU

KRAKÓW, 30 KWIETNIA 2012 ROKU

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE O FIRMIE.....	3
2.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	5
3.	PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ COMARCH W 2011 ROKU	7
4.	POZYCJA SPÓŁKI NA RYNKU IT ORAZ INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	27
5.	STRUKTURA SPRZEDAŻY	27
6.	CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA.....	28
7.	POZOSTAŁE ISTOTNE CZYNNIKI, W TYM RYZYKA I ZAGROŻEŃ	29
8.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI W 2012 ROKU	30
9.	ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	31
10.	KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA, GWARANCJE	35
11.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2011 ROKU I PO DACIE BILANSU	38
12.	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	40
13.	UCHWAŁY WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ	41
14.	OPERACJE NA AKCJACH COMARCH S.A.....	43
15.	POZOSTAŁE WYDARZENIA 2011 ROKU I PO DACIE BILANSU.....	45
16.	OSIĄGNIĘCIA W ZAKRESIE BADAŃ I ROZWOJU	47
17.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE EMITENTA	48
18.	ODDZIAŁY COMARCH S.A.	51
19.	TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	51
20.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	51
21.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE ZYSKI ORAZ ICH OCENA	52
22.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	52
23.	DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	53
24.	SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	53
25.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	53

1. Informacje o firmie

Firma Spółki: Comarch Spółka Akcyjna („Spółka”)
 Adres Spółki: 31-864 Kraków, Aleja Jana Pawła II 39 A
 Telefon: (12) 646 10 00
 Fax: (12) 646 11 00
 Regon: 350527377
 Nr identyfikacyjny NIP: 677-00-65-406

1.1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Comarch S.A.

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 grudnia 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki są Janusz Filipiak i Elżbieta Filipiak.

Akcjonariusze	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
Pozostali członkowie Zarządu	103 762	1,29	141 362	0,94
Inni akcjonariusze	4 481 865	55,66	4 481 865	29,78
Razem	8 051 637	100,00	15 045 237	100,00

1.2. Rada Nadzorcza i Zarząd Comarch S.A.

1.2.1 Rada Nadzorcza wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Comarch S.A.	Wartość nominalna
Elżbieta Filipiak	Przewodniczący Rady	846 000	846 000 zł
Maciej Brzeziński	Wiceprzewodniczący Rady	-	-
Danuta Drobniak	Członek Rady	-	-
Wojciech Kucharzyk	Członek Rady	-	-
Anna Ławrynowicz	Członek Rady	-	-
Tadeusz Syryjczyk	Członek Rady	-	-

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 29 czerwca 2011 r. podjęło uchwały w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Comarch S.A. Pana Macieja Czapiewskiego i powołania nowego członka Rady Nadzorczej Spółki Pani Danuty Drobniak.

1.2.2 Zarząd wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość akcji Comarch S.A.	Wartość nominalna
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 620 010	2 620 010 zł
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	16 845	16 845 zł
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	40 569	40 569 zł
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	6 069	6 069 zł
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	28 141	28 141 zł
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	6 069	6 069 zł
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	6 069	6 069 zł

Wg stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Comarch S.A.

Prokurentami Spółki są: Michał Bajcar, Paweł Bieryt, Dariusz Duralek, Anna Kleszcz, Tomasz Nakonieczny oraz Maria Smolińska.

1.2.3 Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2012 roku, w 2013 roku i w 2014 roku nowoemitowanych akcji Spółki. Więcej szczegółów dotyczących programu zostało zaprezentowane w pkt 14.3 niniejszego sprawozdania.

1.2.4 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie dotyczy.

1.2.5 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Informacje dotyczące tego punktu znajdują się w nocie 40 sprawozdania finansowego.

1.2.6 Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez Comarch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki oraz ich bliskich.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.1. Wybrane dane finansowe

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	567 673	559 453	495 512	615 379	530 326	461 808	425 223
Zysk operacyjny	53 748	75 219	59 253	35 448	34 322	41 653	34 565
Zysk netto	55 191	68 470	51 351	39 144	25 823	42 463	29 088
Zysk na akcję	6,85	8,53	6,45	4,92	3,24	5,74	4,21
Aktywa	953 265	880 873	772 192	732 520	506 314	427 236	328 188
Wartość księgową	609 697	559 208	494 119	456 784	264 948	238 691	157 774
Wartość księgową na akcję	75,72	69,45	62,07	57,38	33,28	31,75	22,68

W 2011 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 8,2 mln zł, czyli o 1,5 % w porównaniu do roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej osiągnął wartość 53,7 mln zł i spadł o 28,5 % w porównaniu do 2010 roku, natomiast zysk netto w 2011 roku spadł wobec roku poprzedniego o 19,4 %. Towarzyszy temu spadek rentowności operacyjnej w 2011 roku z poziomu 13,4 % do 9,5 % oraz spadek rentowności netto z 12,2 % do 9,7 %.

2.2. Zatrudnienie i zdolności produkcyjne spółki

W dniu 31 grudnia 2011 roku w Comarch S.A. było zatrudnionych 2 807 osób wobec 2 735 osób zatrudnionych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

W poniższych tabelach przedstawione zostało przeciętne zatrudnienie w Comarch S.A. w 2011, 2010, 2009 i 2008 roku:

	2011	2010	2009	2008
Ilość osób zatrudnionych:				
- na stałe	2 210	2 257	2 096	2 174
- jako współpracownicy	480	437	449	523
Razem	2 690	2 694	2 545	2 697

	2011	2010	2009	2008
Pracownicy				
- produkcyjni oraz konsultanci techniczni	2 098	2 168	2 020	2 137
- marketing i sprzedaż	293	255	268	294
- kierownictwo i administracja	299	271	257	266
Razem	2 690	2 694	2 545	2 697

Usługi wykonywane przez Comarch polegają na tworzeniu i wdrażaniu własnych, uniwersalnych produktów software'owych oraz na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania komputerowego na zlecenie „pod klucz”. Podstawowym czynnikiem ograniczającym moce produkcyjne są zasoby ludzkie. Do stałego inwestowania w nowe produkty i technologie informatyczne firma potrzebuje pracowników o odpowiednim wykształceniu i o szerokim zakresie kompetencji. Firma elastycznie zarządza zespołami pracowników, poprzez ciągłą optymalizację alokacji zasobów w aktualnych projektach komercyjnych i prowadzonych wewnętrznych projektach badawczo-rozwojowych (budowa nowych produktów i uaktualnianie istniejącego oprogramowania nie związane bezpośrednio z umowami z klientami), wykorzystując do tego celu autorskie rozwiązania informatyczne. W efekcie wykorzystanie zasobów ludzkich jest bliskie 100 %.

2.3. Kurs akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie



Okres	Najwyższy	Najniższy
I kwartał 2011	96,9	88,1
II kwartał 2011	98,0	71,3
III kwartał 2011	74,2	46,7
IV kwartał 2011	56,5	47,0

Kurs akcji Comarch S.A. w ciągu 2011 roku spadł z 84 zł do 55,7 zł, tj. o 33,8 %.

3. Produkty i usługi oferowane przez Comarch w 2011 roku

Comarch jest producentem innowacyjnych systemów informatycznych dla kluczowych sektorów gospodarki: telekomunikacji, finansów i bankowości, administracji publicznej, dużych oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Szeroki zakres oferty Comarch obejmuje systemy klasy ERP, finansowo-księgowo, systemy CRM, oprogramowanie lojalnościowe, systemy wsparcia sprzedaży i elektronicznej wymiany dokumentów, systemy bankowości elektronicznej, systemy zarządzania sieciami teleinformatycznymi, systemy billingowe, oprogramowanie Business Intelligence, usługi zarządzania bezpieczeństwem i ochroną danych oraz wiele innych rozwiązań. Oprócz dostarczania klientom innowacyjnych rozwiązań informatycznych Comarch koncentruje się na profesjonalnej obsłudze klienta oraz zapewnieniu usług konsultingowych, doradczych i integracyjnych jako spójnego pakietu, dzięki czemu odbiorcy produktów i usług oferowanych przez Comarch mogą w pełni korzystać z możliwości oferowanych przez nowoczesne systemy informatyczne.

SEKTOR TELEKOMUNIKACJA

Od 1993 roku Comarch wspiera operatorów telekomunikacyjnych w optymalizacji procesów biznesowych oraz podnoszeniu zadowolenia klientów końcowych, za pomocą kompleksowego portfolio produktów i rozwiązań dla telekomunikacji.

Oferta produktowa Sektora Telekomunikacji pokrywa wszystkie obszary mapy TMF Telecom Applications Map (TAM):

CUSTOMER MANAGEMENT

Narzędzia Comarch do optymalizacji zarządzania klientem zawierają systemy SelfCare (dla klientów indywidualnych) i Corporate SelfCare (dla klientów biznesowych), które umożliwiają obniżanie kosztów obsługi klientów i zwiększają ich zadowolenie, jak również CRM for Telecoms – baza danych o klientach specjalnie zaprojektowana z myślą o biznesie telekomunikacyjnym. W ofercie jest też system Loyalty Management do zarządzania programami lojalnościowymi i budowania długotrwałych dobrych relacji z klientami.

- **Comarch Corporate Self Care** służy klientom biznesowym operatora do zamówień online, zarządzania danymi oraz raportowania. Ale może to być jednocześnie rozwiązanie do zarządzania wydatkami.
- **Comarch CRM for Telecoms** to narzędzie do zarządzania relacjami z klientem, opracowane specjalnie z myślą o potrzebach biznesu telekomunikacyjnego. Pomaga operatorom sprzedawać więcej i być bliżej klienta końcowego. System ten, zaprojektowany tak aby łatwo integrować się z istniejącą infrastrukturą BSS/OSS, jest elastycznym rozwiązaniem, które dostarcza scentralizowany widok klienta i automatyzuje kluczowe procesy sprzedażowe, marketingowe oraz obsługi klienta.
- **Comarch Loyalty Management** pozwala na zarządzanie programami lojalnościowymi zarówno dla klientów indywidualnych, jak i biznesowych. Dzięki swojej intuicyjności i łatwości obsługi umożliwia sprawne definiowanie programów i administrowanie m.in. kontami klientów, kontraktami, nagrodami czy promocjami. Rozwiązanie wspiera zarządzanie programami lojalnościowymi w szerokim zakresie, począwszy od stworzenia profilu klienta, poprzez kontakt z uczestnikami programu, logistykę, zarządzanie nagrodami, tworzenie reguł biznesowych, analizę danych, współpracę z partnerami, skończywszy na integracji z zewnętrznymi systemami.
- **Comarch Self Care** zapewnia abonentom wszelkiego rodzaju usług telekomunikacyjnych sprawny dostęp do dokładnej informacji przez całą dobę. Ten kompleksowy system pozwala abonentom i partnerom na przeglądanie i analizowanie dokumentów finansowych i informacji o

ich kontaktach, aktywowanie i dezaktywowanie usług oraz przesyłanie komentarzy do operatora w sposób łatwy i elastyczny.

REVENUE MANAGEMENT

Comarch dostarcza komplet narzędzi do zarządzania billingiem i rozliczeniami dotyczącymi dowolnego typu usług w dowolnym modelu biznesowym. Comarch Convergent Billing zapewnia możliwość naliczania należności w czasie rzeczywistym i jest w stanie przetwarzać nawet bardzo duże ilości danych. Dodatkowo oferujemy systemy zapewniające dokładność i odpowiednią jakość procesu billingowego –Bill Shock Prevention i Billing Quality Assurance.

- **Comarch AAA Server** - rozwiązanie kompaktowe BSS/OSS/CRM jest przeznaczone dla operatorów telekomunikacyjnych oraz dostawców usług i treści, którzy wymagają szybkiego wprowadzania nowoczesnych usług na rynek.
- **Comarch Bill Shock Prevention** to rozwiązanie zgodne z regulacjami EU, które ma za zadanie pomóc operatorom mobilnym i wirtualnym (MVNO) zapobiegać sytuacji 'bill shock' (sytuacji, w której klient operatora otrzymuje rachunek znacząco wyższy niż zwykle, najczęściej w wyniku używania usług przesyłu danych w roamingu). Rozwiązanie to pozwala operatorowi ustawiać limity wykorzystania usługi, a klient końcowy zostaje odpowiednio powiadamiany o fakcie jego przekroczenia i musi potwierdzić, że godzi się na to przekroczenie. W przeciwnym razie usługa zostaje automatycznie odcięta.
- **Comarch BSS Mediation** - to kompletny system służący do konwergentnej mediacji danych ruchowych z różnych urządzeń w celu późniejszego przesłania ich do systemu billingowego. Rozwiązanie to wspiera również wszelkie typy usług.
- **Comarch Billing Quality Assurance (BQA)** to nowoczesne narzędzie stworzone w celu wykrywania „wycieków przychodów” operatorów telekomunikacyjnych w procesach „order-to-cash”. Działanie rozwiązania koncentruje się na monitorowaniu i weryfikacji wszystkich krytycznych etapów w procesie wyceny i bilingu.
- **Billing of Cloud Service** - upraszcza transformację operatorów w kierunku oferowania usług w chmurze, wspiera procesy biznesowe, zarządzanie infrastrukturą IT, a także zarządzania danymi i subskrypcjami, zarówno w chmurze prywatnej i publicznej. Wspiera one usługi dostarczane jako Infrastructure as a Service (IaaS) oraz Software as a Service (SaaS). Comarch Cloud Service Management & Billing to rozwiązanie dedykowane dla dostawców usług w Chmurze (Cloud Computing Service Providers) oraz Data Center dostarczających usługi w modelu IaaS. Może być także wykorzystywane przez Operatorów Telekomunikacyjnych, którzy szukają zwrotu z inwestycji w infrastrukturę i systemy IT przez wprowadzanie usług w chmurze do swojej oferty.
- **Comarch Convergent Billing** to kompletne i zaawansowane technologicznie narzędzie wspierające operatora w obszarze bilingu. Jest to wysoce wydajny, skalowalny system, który może przetwarzać duże ilości danych. Przyjazny interfejs użytkownika zapewnia łatwą i intuicyjną obsługę. System umożliwia oferowanie usług nowej generacji, dzięki mechanizmowi bilingu 3G, opartemu na zdarzeniach, których format może być konfigurowany na potrzeby usług IP, VoIP, GPRS i UMTS.
- **Voucher and Top-Up Management** jest niezależnym komponentem, który może wspierać operatorów mobilnych lub IP w zakresie zarządzania tzw. kartami kodów jednorazowych (vouchers) oraz procesem doładowywania kont pre-paid. System może być zintegrowany z istniejącą infrastrukturą telekomunikacyjną jak np. media gateways lub może być dostarczony wraz z kompletnym rozwiązaniem IVR.

PRODUCT MANAGEMENT

Comarch Central Product Manager usprawnia zarządzanie cyklem życia produktów i dostarcza pojedynczy interfejs wprowadzania zamówień i zarządzania specyfikacjami produktów, prowadząc do znaczących oszczędności czasu i obniżenia kosztów.

- **Comarch Central Product Manager** pozwala na uproszczenie architektury IT i przyspieszenie wprowadzania na rynek nowych produktów, umożliwiając zarządzanie katalogiem i cyklem życia produktów z jednego miejsca. Oprogramowanie to pozwala określać specyfikacje ofert i produktów, definiować powiązania między różnymi produktami i określać, które z nich się wykluczają albo mogą być sprzedawane tylko w ramach większych pakietów. Definiuje też możliwych klientów docelowych, lokalizację i wiele innych parametrów. System bazuje na TM Forum Information Framework, nazywanym też Shared Information Data model (SID).

SERVICE FULFILLMENT

Comarch proponuje proces tworzenia usług oparty o gotowe komponenty, z warstwą usług umiejscowioną nad Comarch Service Inventory, i procesem tworzenia usługi zbudowanym w oparciu o Comarch OSS Process Management. Wraz z Comarch Service Activation ten zestaw narzędzi skraca czas dostarczenia usługi na rynek i gwarantuje spójność oferowanych usług z możliwościami sieci.

- **Comarch Service Activation** to wysoce skalowalny system, który dostarcza wszystkie narzędzia potrzebne do szybkiego wdrożenia i uruchomienia usług konwergentnych dla biznesów dostarczających telefonię tradycyjną, multimedia i dostęp do sieci jak również w biznesach hybrydowych.
- **Comarch Service Inventory** umożliwia zarządzania siecią z perspektywy usług. Produkt ten, wstępnie zintegrowany z Comarch Service Catalog, opisuje usługi zgodnie z modelem TMF SID, który wyróżnia usługi klienckie (Customer Facing Services – CFS) oraz usługi sieciowe (Resource Facing Services – RFS). Service Inventory
- **Comarch Service Catalog** umożliwia centralizację zarządzania specyfikacją usług, które ma na celu zwiększenie automatyzacji kompleksowego procesu dostarczania usług i zapewnienia ich odpowiedniej jakości.

SERVICE ASSURANCE

Comarch zapewnia proaktywne zarządzanie jakością usług, poprzez system Customer Experience Management. Nasze narzędzia Service Quality Management i Service Monitoring dodają wymiar usług do systemów Fault Management i Performance Management, tym samym umożliwiając kompleksowe zarządzanie jakością usług.

- **Comarch Customer Experience Management** jest produktem którego celem jest dostarczenie wglądu w postrzeganie usług z perspektywy klienta końcowego co ma umożliwić operatorom takie zarządzanie siecią i usługami aby gwarantować satysfakcje klientów. Produkt ten może być zintegrowany z modułami Comarch Service Monitoring oraz Comarch SQM umożliwiając transformację tradycyjnego zarządzania siecią ukierunkowaną na zarządzanie zasobami sieciowymi na zarządzanie którego podstawowym celem jest poprawa satysfakcji klientów (ang. customer experience).
- **Comarch Fault Management** pozwala efektywnie kontrolować występowanie problemów i usterek w całej sieci telekomunikacyjnej. Poprzez ciągłe monitorowanie wszystkich elementów sieci, umożliwia odbiór, wizualizację i śledzenie występujących alarmów.
- **Comarch Service Monitoring** umożliwia monitorowanie skomplikowanych usług wdrażanych za pomocą różnych technologii sieciowych. Produkt jest pre-integrowany z Comarch Network Inventory.

- **Comarch Service Quality Management** to produkt łączący w sobie wiedzę i funkcjonalności z zakresu modelowania usług, monitorowania usług oraz mierzenia ich jakości.
- **Comarch SLA Monitoring** przeznaczony jest do zarządzania umowami o poziomie świadczonych usług (SLA - Service Level Agreement). Każda umowa SLA definiuje indywidualny zestaw usług dostosowany do potrzeb klienta, a także upusty i rabaty w przypadku, kiedy dostawca usług nie dotrzymuje określonych parametrów tych usług lub warunków umowy.

RESOURCE MANAGEMENT

Poza tradycyjnymi systemami do zarządzania zasobami operatora telekomunikacyjnego jak Network Inventory czy Master Resource Management, Comarch oferuje zestaw dodatkowych komponentów. Do planowania sieci oraz jej rozwoju w kierunku technologii 4G służą nasze systemy Network Planning & Design i Configuration Management. Aby sprawnie zarządzać przepustowością sieci dostarczamy Policy and Charging Rules Function. Dodatkowo, w ofercie znajduje się system do zarządzania inżynierami w terenie (zasoby ludzkie) - Field Service Management.

- **Comarch Auto-discovery & Reconciliation** zapewnia aktualny i maksymalnie kompletny obraz sieci telekomunikacyjnej w celu umożliwienia jej efektywnego zarządzania. Produkt jest pre-integrowany z Comarch Network Inventory.
- **Comarch Configuration Management** umożliwia operatorom automatyzację ważnego obszaru zarządzania konfiguracją sieciową. Produkt może być dostarczony jako część szerszego rozwiązania do usprawniania i planowania sieci – Comarch NG Network Planning.
- **Comarch Field Service Management** jest kompletnym rozwiązaniem w zakresie planowania, tworzenia harmonogramów, dystrybucji i wsparcia realizacji zadań w terenie. System pozwala na zwiększenie efektywności wykorzystania zasobów, dzięki możliwości przypisywania do zadań tych pracowników, którzy posiadają najbardziej odpowiednie kompetencje. Równocześnie brana jest pod uwagę ich dostępności oraz lokalizacja geograficzna.
- **Comarch Master Resource Management (MRM)** pełni funkcję centralnego repozytorium danych (Resource Inventory) o zasobach telekomunikacyjnych jak: karty SIM, telefony komórkowe czy MSISDNs. Wspiera zarządzanie cyklem życia zasobów oraz wspiera związane z nimi procesy logistyczne.
- **Comarch Network Inventory Management** przechowuje komplet informacji o zasobach sieciowych i prezentuje obecny, historyczny oraz przyszłościowy stan sieci telekomunikacyjnej i IT.
- **Comarch Next Generation Network Planning** jest rozwiązaniem wspierającym zadania związane z planowaniem i zarządzaniem siecią mobilną, w tym siecią radiową, transportową i szkieletową.
- **Comarch OSS Mediation** umożliwia komunikację systemu OSS z sieciami telekomunikacyjnymi składającymi się ze sprzętu różnych dostawców. System gwarantuje integrację infrastruktury fizycznej sieci (urządzeń i systemów) z Comarch OSS Suite.
- **Comarch Performance Management** umożliwia zarządzanie jakością sieci telekomunikacyjnej. Może być zintegrowany z systemem do zarządzania jakością usług telekomunikacyjnych (np. Comarch SQM), który dostarcza mu danych o aktualnym działaniu sieci telekomunikacyjnej. Dzięki temu możliwe jest wyliczenie danych dotyczących jakości świadczonych w danej sieci usług.

- **Comarch Policy & Charging Rules Function (PCRF)** umożliwia lepsze kontrolowanie zasobów sieciowych, wprowadzenie planów taryfowych dostosowanych do użytkownika, zarządzanie przepustowością sieci. Wspiera 3GPP Gx, Gy oraz DIAMETER i RADIUS.

SUPPLIER / PARTNER MANAGEMENT

Comarch dostarcza kompleksowy zestaw narzędzi do obsługi procesów Billingu Hurtowego, Rozliczeń Interconnect, oraz Zarządzania Umowami Roamingowymi. Systemy te umożliwiają rozliczanie dowolnego typu usługi w dowolnym rodzaju relacji z firmami krajowymi i zagranicznymi.

- **Roaming Agreement Management** to kompleksowy zestaw narzędzi do zarządzania umowami roamingowymi, rozliczaniu kosztów i zysków operatorów z połączeń w roamingu oraz zarządzania relacjami z partnerami w rozliczeniach roamingowych.
- **Comarch InterPartner Billing** służy do rozliczeń międzyoperatorskich oraz do podziału zysków i kosztów pomiędzy kilku operatorów. Umożliwia również optymalizację relacji z partnerami biznesowymi. System daje możliwość rozliczania wszelkich typów usług (w tym głosowych, transferu danych, usług premium) w wielu modelach biznesowych (dostarczanie platformy, odsprzedaż, handel hurtowy), dla dowolnego rodzaju relacji z partnerami biznesowymi w kraju i za granicą. Wszystko to za pomocą jednej platformy.
- **Comarch Wholesale Billing** wspiera rutynowe operacje prowadzone w działach sprzedaży hurtowej i służące ochronie interesów operatora przy rozliczeniach dotyczących ruchu hurtowego.

APPLICATION INTEGRATION INFRASTRUCTURE

Systemy IT dla telekomunikacji muszą być właściwie zintegrowane z istniejącym środowiskiem operatora, a ich uruchomienie wymaga odpowiedniej optymalizacji procesów. Dlatego Comarch oferuje również rozwiązania umożliwiające bezproblemową integrację zakupionych produktów z innymi aplikacjami, zarówno dostarczonymi przez Comarch jak i przez firmy trzecie.

- **Comarch B2B Gateway** pozwala operatorom telekomunikacyjnym na udostępnienie partnerom biznesowym swoich systemów informatycznych, optymalizację procesów biznesowych przez automatyzację komunikacji z partnerami biznesowymi, łatwe dostosowanie do zmiennych wymagań rynku oraz skrócenie czasu wprowadzania nowych usług.
- **Comarch OSS Process Management** umożliwia pełne monitorowanie i kontrolę nad zarządzaniem procesami sieciowymi / OSS. System wspiera operatorów w zarządzaniu procesami związanymi z zasobami i usługami w obszarach Operations, Fulfillment oraz Assurance, opisanymi w standardzie GB921V opracowanym przez TM Forum.

ROZWIĄZANIA WSPIERAJĄCE OKREŚLONE OBSZARY BIZNESU

Comarch z oferowanych produktów komponuje również rozwiązania, które odpowiadają na potrzeby operatorów w określonych obszarach biznesowych.

Przygotowana oferta rozwiązań nastawionych na optymalizację najistotniejszych dla operatorów dziedzin, jest opracowana w oparciu o bogate portfolio dedykowanych produktów oraz doświadczenie wyniesione z wielu projektów zrealizowanych dla największych operatorów w Polsce i Europie.

- **Comarch Enterprise Customer Management** składa się z w pełni zintegrowanych modułów odpowiedzialnych za: złożone rozliczenia z partnerami, samoobsługę i automatyzację zamówień masowych, prowadzenie księgi pomocniczej do księgowania operacji na kontach i subkontach rozliczeniowych, wsparcie modeli telco 2.0, raportowanie i analizy zarówno jeżeli chodzi o optymalizację używanych zasobów, weryfikację i kontroling danych finansowych i rozliczeniowych, oraz monitoring i analizy jakościowe świadczonych usług, a także rozliczenia w imieniu partnerów.

- **Comarch Order-To-Cash Automation** automatyzuje i tym samym przyspiesza realizację samego procesu "Order-to-Cash", który polega na zarządzaniu zamówieniami od klientów przez operatorów telekomunikacyjnych, od momentu złożenia zamówienia, poprzez jego realizację, obsługę aż po rozliczenie, ewentualną windykację należności czy obsługę reklamacji.
- **Comarch M2M Platform** jest kompleksowym rozwiązaniem wspierającym operatorów mobilnych w wejściu na rynek łączności M2M (Machine-to-Machine).
- **Comarch Self-Organizing Network (SON)** ma za zadanie znaczące zwiększenie stopnia automatyzacji w zarządzaniu siecią. Celem jest nie tylko zmniejszenie kosztów, ale także umożliwienie szybszej adaptacji sieci telekomunikacyjnej (*self-optimization*) w celu zapewnienia odpowiedniej jakości usług. Dodatkowo dzięki realizacji koncepcji „plug & play”, rozwiązanie to ma znacząco przyspieszyć rozbudowę sieci pod nowe wyzwania. Rozwiązanie Comarch umożliwia stopniową migrację od obecnych systemów zarządzania siecią w kierunku realizacji koncepcji SON, poprzez wykorzystanie modułów Comarch OSS Suite jako elementów hybrydowej architektury SON. Przykładem jest umiejętne wykorzystanie systemów klasy Fault Management do realizacji idei samo naprawiającej się sieci.
- **Rozwiązania dla obszaru urządzeń mobilnych** obejmują usługi świadczone na skalę światową, zaś dotyczą architektury, projektowania, testowania, utrzymania i aktualizacji oprogramowania, a w szczególności budowania aplikacji UI (User Interface), *service framework* i sterowników dla urządzeń mobilnych. Działalność Comarch w tym obszarze jest w dużej mierze związana z najpopularniejszymi na rynku mobilnymi systemami operacyjnymi – takimi jak iOS (iPhone), Android, Windows Mobile, Windows Phone, Bada jednak dotyka również oprogramowania wbudowanego, gdzie ściśle współpracujemy zarówno z producentami urządzeń elektroniki konsumenckiej jak również wytwórcami tych urządzeń z rejonu Azji. Warty podkreślenia jest fakt, iż specjaliści Comarch wykonują często zadania znacznie wykraczające poza standardowe pojęcie rozwoju aplikacji i rozwiązań mobilnych.
- **Comarch Service & Network Convergence - konwergencja sieci i usług** jest dziś podstawą, budowanego w oparciu o orientację na klienta, biznesu telekomunikacyjnego. Chcąc osiągnąć pełną konwergencję operatorzy potrzebują heterogenicznej sieci wspierającej wszystkie rodzaje usług, w tym głosowych, przesyłu danych, usług związanych z dostarczaniem treści oraz aplikacji. Niezbędne jest tu łatwe zarządzanie wspólną siecią transportową, która wspiera zarówno usługi dostarczane przez sieć stacjonarną jak i komórkową. Comarch dostarcza w tym celu dedykowane narzędzia:
 - Comarch Network Inventory, wstępnie zintegrowane z Comarch Fault Management oraz Comarch Performance Management umożliwia operatorom łatwe pozyskiwanie danych, które pozwalają na korelację alarmów z sieci transportowej z alarmami z sieci stacjonarnej / mobilnej
 - Auto-discovery and Reconciliation to moduł który pozwala na bieżące aktualizacje Network Inventory na bazie informacji o sieci FMC
 - Comarch Network Planning & Design wspiera kompleksowy proces planowania i modernizacji dla sieci mobilnej, stacjonarnej i transportowej

USŁUGI

Oferta Comarch stanowi kompleksową propozycję dla wszystkich operatorów telekomunikacyjnych. Obejmuje ona doradztwo, outsourcing procesów R&D, usługi data center i wiele innych. Wysoka jakość wspierana jest doświadczeniem, zebrany podczas wielu projektów realizowanych dla firm na całym świecie.

Oferta usług Comarch dla branży telekomunikacyjnej to:

- Kompleksowa realizacja projektów
 - Analiza wymagań i zaprojektowanie rozwiązania

- Szkolenia
- Wdrożenia i integracja
- Utrzymanie, zarządzanie zmianami i gwarantowane wsparcie
- Outsourcing
- Zarządzane transformacje BSS/OSS
- Poszerzanie biznesu o kanały mobilne
- Doradztwo w zakresie procesów biznesowych / zgodności z regulacjami
- Usługi data center
- Wsparcie wejścia do nowych segmentów rynku

Szerokie kompetencje w zakresie zarządzania przepływem informacji (automatyzacja przepływu elektronicznych i papierowych dokumentów) sięgające poza tradycyjne systemy DMS; w skład tego rodzaju usług wchodzi także outsourcing usług związanych z digitalizacją dokumentów papierowych

SEKTOR FINANSE, BANKOWOŚĆ I UBEZPIECZENIA

Comarch Business Process Management - nowoczesne narzędzie przeznaczone do modelowania i zarządzania procesami biznesowymi w każdej instytucji. Równocześnie jest to platforma integracyjna oparta na dojrzałej i elastycznej architekturze, która umożliwia integrację wielu rozproszonych aplikacji, takich jak: systemy transakcyjne, CRM, Contact Center, hurtownie danych, czy archiwa dokumentów.

Comarch Internet Banking zapewnia klientom ze wszystkich segmentów dostęp do usług oferowanych przez bank przez 7 dni w tygodniu i 24 godziny na dobę, za pomocą Internetu i telefonów komórkowych typu *smartphone*. Dzięki integracji z różnymi systemami centralnymi jest uniwersalnym, kompletnym, wydajnym i bezpiecznym uzupełnieniem środowiska informatycznego banku. Platforma Comarch Internet Banking oferuje rozwiązania służące do świadczenia usług finansowych przez kanały samoobsługowe, spełniając wysokie wymagania banków, domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych i innych instytucji finansowych. Jest też platformą integracyjną łączącą w jedną całość usługi i produkty oferowane przez jedną instytucję finansową lub przez całą grupę finansową.

Comarch Personal Finance Management (PFM) to moduł do zarządzania finansami osobistymi w bankowości elektronicznej. PFM to rozwiązanie pomagające zarządzać finansami osobistymi, które pozwala klientom banku zgromadzić w jednym miejscu informacje o posiadanych środkach finansowych.

Comarch Mobile Banking jest naturalną konsekwencją postępu technologicznego - mobilne usługi finansowe są coraz bardziej popularne, Comarch stworzył aplikację, która umożliwia zarządzanie finansami z wykorzystaniem urządzeń mobilnych. Dzięki Comarch Mobile Banking wykonanie przelewu, realizacja zlecenia inwestycyjnego, sprawdzenie salda czy wykonanie innej operacji bankowej możliwe jest przy użyciu telefonu komórkowego.

Comarch Front End (CAFE) - zintegrowane środowisko pracy doradcy klienta w dowolnej instytucji finansowej, obejmujące funkcjonalności kartoteki klienta, wybrane przez klienta moduły systemu Comarch CRM oraz moduły operacyjne, pozwalające na całkowitą obsługę oddziału banku lub ubezpieczyciela za pomocą jednego środowiska aplikacyjnego, zrealizowanego w lekkich technologiach WWW.

Comarch aCRM - narzędzie nowej generacji do dynamicznego przetwarzania w czasie rzeczywistym dużych ilości danych z wewnętrznych systemów przedsiębiorstwa, a także danych pochodzących z systemów zewnętrznych.

Comarch Customer Service umożliwia obsługę wszystkich produktów banku w obrębie jednego systemu.

Comarch Data Connect to kanał bankowości elektronicznej umożliwiający bezpośrednią integrację używanego przez klienta instytucjonalnego systemu finansowo-księgowego z bankiem.

Comarch Fraud Detection to narzędzie umożliwiające analizę szerokiej gamy podmiotów mogących uczestniczyć w wyludzeniach i nadużyciach.

Comarch Content Management System - Platforma Comarch Content Management System to rozwiązanie do zarządzania treścią i strukturą portalu. Oferuje zestaw narzędzi umożliwiających zdalną aktualizację i zarządzanie serwisem WWW. Comarch CMS daje użytkownikowi dużą swobodę działania, zapewniając jednocześnie pełną kontrolę nad prezentowaną treścią i wysoki poziom bezpieczeństwa. Praca z systemem nie wymaga instalacji żadnego dodatkowego oprogramowania po stronie klienta - wszystkie niezbędne czynności mogą być wykonane z poziomu przeglądarki WWW.

Comarch Contact Center - jest strategicznym punktem kontaktu, umożliwiającym zintegrowanie wszystkich kanałów komunikacji z klientem: telefon (bezpośrednia rozmowa, poczta głosowa, SMS), fax, poczta elektroniczna, Internet. Rozwiązanie to podnosi konkurencyjność firmy przez budowę mocnych relacji z klientem. Zwiększa efektywność i skuteczność komunikacji, a także zbiera i zarządza informacjami o klientach. Comarch Contact Center jest nowoczesną, modułową i łatwą do rozbudowy platformą, służącą do efektywnej obsługi wszelkiego rodzaju kontaktów komunikacji, przy wykorzystaniu obsługi automatycznej przez IVR jak i obsługi przez opiekunów klientów. Rozwiązanie Comarch opiera się na własnej aplikacji zintegrowanej i wspieranej przez zaawansowane mechanizmy wybranych platform sprzętowych.

Comarch CRM Claim Management to rozwiązanie do całościowego zarządzania reklamacjami, które stanowi moduł platformy do zarządzania relacjami z klientami - Comarch CRM. System oparty jest na sprawdzonym mechanizmie „Service-Profit Chain” stosowanym przez firmy, które zajmują niekwestionowane pozycje liderów na poszczególnych rynkach. Mechanizm pozwala automatycznie połączyć jakość usług wewnętrznych i zewnętrznych (w tym zarządzanie reklamacjami) z wynikami finansowymi. Dzięki takiemu rozwiązaniu przedsiębiorstwo jest w stanie powiązać nakłady na utrzymanie usług na pożądanym poziomie z oczekiwanymi wynikami finansowymi.

Comarch CRM Sales Management - zintegrowana aplikacja typu *front-end* nowej generacji. Zapewnia kompleksową obsługę relacji z klientami od momentu przeprowadzenia akcji akwizycyjnej, poprzez uruchamianie programów sprzedażowych (*cross/up-selling*), do bieżącej obsługi operacyjnej w pełnym zakresie oferty produktowej. System obejmuje funkcjonalność dla pracowników *front-office* (Aplikacja Sprzedawcy) pracujących przy bezpośredniej obsłudze klientów, jak i pracowników *middle-* i *back-office* (Aplikacja Dyrektora Oddziału, Aplikacja Centralna) odpowiedzialnych za zarządzanie procesem sprzedaży.

Comarch CRM Campaign Management to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, modyfikację, po badanie efektywności. System pozwala dotrzeć do wybranej grupy klientów o precyzyjnie określonym profilu, we właściwym czasie, z właściwą informacją i przez właściwy kanał komunikacji. Unikalnym rozwiązaniem zastosowanym w Comarch CRM Campaign Management jest możliwość integracji kampanii masowych ATL i kampanii bezpośrednich BTL, dzięki czemu osiągnąć są efekty synergii pomiędzy dwoma rodzajami działań oraz oszczędności w koszcie dotarcia do klienta.

Comarch Commission & Incentive to system prowizyjny kierowany do instytucji, które w swojej działalności wykorzystują rozbudowane sieci agentów, brokerów i pośredników. Rozwiązanie pozwala na integrację w jednym miejscu wszystkich danych dotyczących sieci sprzedaży, polityki prowizyjnej dla wszystkich kanałów dystrybucji oraz rozliczeń z jednostkami sieci sprzedaży. Dodatkowo, zebranie w jednym systemie wszystkich danych sprzedażowych pozwala na lepszą kontrolę sprzedaży oraz optymalizację systemów motywacyjnych.

Comarch Loyalty Management jest zaawansowanym zestawem aplikacji biznesowych, przeznaczonym dla standardowych i zaawansowanych programów lojalnościowych. System wyróżnia się elastycznością, ergonomicznym interfejsem użytkownika i łatwością operacji. Skalowalna architektura gwarantuje dopasowanie rozwoju programu lojalnościowego do tempa wzrostu firmy.

Comarch Pricing & Billing to elastyczne narzędzie dające możliwość szybkiego projektowania, testowania i wdrażania innowacyjnych pakietów opłat i prowizji. Celem wdrożenia systemu Comarch

Pricing & Billing jest wprowadzanie indywidualnie negocjowanych programów naliczania opłat i prowizji końcowych, dopasowanych do profilu klienta z akceptowalnym poziomem kosztów dla klienta i zysku dla banku.

Comarch Credit Process Management to zestaw aplikacji wspierający obsługę procesów kredytowych we wszystkich segmentach klientów: korporacyjnych, detalicznych, średnich oraz małych przedsiębiorstw. Modułowa budowa systemu umożliwia wybór optymalnego zestawu funkcjonalności i wsparcia najważniejszych procesów związanych z obsługą dowolnych produktów kredytowych dla dowolnego segmentu klientów: konstrukcji produktów, symulacji, przygotowania wniosku, wsparcia dla procesu decyzyjnego, przygotowania umowy, uruchomienia środków, zarządzania zabezpieczeniami, monitorowania aktywnych umów, rozliczania transakcji, zarządzania siecią sprzedaży i naliczania prowizji oraz windykacji nierzetelnych klientów.

Korporacyjna wersja systemu **Comarch Credit Process Management** jest rozszerzona o dodatkowe narzędzia specyficzne dla tego segmentu klientów, takie jak *rating engine*, moduł analizy wskaźnikowej czy rozbudowany moduł zarządzania zabezpieczeniami. Podobnie jak w przypadku rozwiązań CRM, przy projektowaniu systemu wspierającego proces kredytowy dla dużych przedsiębiorstw nacisk został położony na elastyczność mechanizmu podejmowania decyzji tak, aby propozycje generowane automatycznie nie usztywniały polityki zarządzania procesem w stopniu charakterystycznym dla segmentu detalicznego.

Comarch Scoring Engine jest platformą systemową wspierającą pracę analityków kredytowych w zakresie konstrukcji optymalnych strategii oceniających wnioski kredytowe, oceny ryzyka związanego z udzielaniem kredytów oraz analizy portfela kredytowego. Elastyczność wykorzystywanych definicji scoringowych i łatwość integracji z systemami banku umożliwia szybkie wdrożenie i uruchomienie Comarch Scoring Engine.

Comarch Rating to narzędzie wspierające wykonanie oceny ratingowej klientów korporacyjnych. Możliwe jest wykorzystanie aplikacji do sprawdzenia ratingu transakcji. Narzędzie jest w pełni konfigurowalne przez pracowników banku, gdyż nie wymaga znajomości programowania. Dzięki wysokiej elastyczności i integracji z procesem kredytowy, zmiana polityki do zarządzania ryzykiem możliwa jest w przeciągu kilku minut bez konieczności angażowania zasobów IT.

Comarch Credit Monitoring - system wspierający procesy monitoringu umów kredytowych a w szczególności monitoring zabezpieczeń, spłat, warunków umowy oraz sytuacji finansowej klienta. Dzięki wbudowanym mechanizmom Comarch Credit Monitoring automatycznie generuje sprawy spełniające zadane kryteria monitoringu np. zaległość w spłacie powyżej 7 dni. System działa w kontekście klienta, co oznacza, że monitoring dotyczy wszystkich rachunków klienta. Dodatkowo, dzięki oparciu systemu o aplikację Comarch Business Process Management, Comarch Credit Monitoring może automatycznie skierować sprawę do windykacji, restrukturyzacji bądź zmiany warunków kredytowania. W systemie wykorzystano funkcjonalności modułu Printout Management, dzięki któremu możliwe jest systemowe generowanie upomnień do klientów (wraz z identyfikacją, które jest to upomnienie), jak również integracja z drukarnią centralną (korespondencja masowa).

Comarch Asset Management to system adresowany do firm zarządzających aktywami, banków depozytariuszy, funduszy inwestycyjnych i emerytalnych, towarzystw ubezpieczeniowych oraz innych instytucji zajmujących się działalnością inwestycyjną oraz obsługą portfeli. System zapewnia m.in. modelowanie portfeli, obsługę zleceń, dostęp do aktualnej struktury portfeli, kontrolę limitów inwestycyjnych, ewidencję transakcji i operacji na portfelach, wycenę aktywów portfeli, raportowanie oraz pomiar ryzyka i efektywności zarządzania.

Comarch Custody jest aplikacją przeznaczoną dla banków zajmujących się obrotem papierami wartościowymi oraz działalnością powierniczą. System pozwala na rejestrację oraz rozliczanie ilościowe i finansowe transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi w KDPW SA i zagranicznych izbach depozytowo-rozliczeniowych. Jest w pełni przystosowany do Nowego Systemu Depozytowo-Rozliczeniowego.

Comarch Exchange Trading - system transakcyjny oraz księgowy dedykowany dla domów maklerskich, wspierający szybkie przetwarzanie zleceń i transakcji, elastyczną konfigurację procesów i produktów oraz integrację z giełdami, brokerami i aplikacjami transakcyjnymi.

Comarch Internet Investments, jako samodzielny system lub funkcjonalne uzupełnienie Comarch Internet Banking, zapewnia dostęp do inwestycyjnych usług finansowych przez Internet i inne elektroniczne kanały dystrybucji klientom biur maklerskich, powierników, Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz innych instytucji operujących na rynku kapitałowym. System, rozwijany nieprzerwanie od 1998 roku, oferuje najbogatszą na rynku funkcjonalność w zakresie dostępu do rachunku maklerskiego, rejestrów TFI i specjalizowanych produktów inwestycyjnych.

Comarch Notowania Online (NOL3) to najnowocześniejsze na polskim rynku narzędzie umożliwiające dostęp do bieżących notowań i informacji rynkowych, analizę rynku oraz poszczególnych walorów, a także realizację zadań typowych dla rozwiązań Order Management System (OMS): składanie zleceń bezpośrednio z tabeli notowań oraz przesyłanie ich na rynek w odpowiednim momencie.

Comarch Mobile Investments to rozwiązanie, które umożliwia składanie zleceń giełdowych za pomocą telefonu komórkowego lub urządzeń typu tablet/smartfon.

Comarch Risk Management to system do zarządzania ryzykiem portfeli inwestycyjno-kredytowych. Automatyzuje procesy kontroli ryzyka zmierzające do ograniczania wpływu wahań czynników ryzyka na elementy prowadzonej działalności biznesowej. Pozwala także na identyfikację możliwości inwestycyjnego wykorzystania obserwowanych fluktuacji.

Comarch Performance Measurement & Attribution - system umożliwiający aktywną ocenę efektywności portfeli inwestycyjnych, obliczanie wskaźników efektywności na tle benchmarków i ryzyka, analizę atrybucji źródeł zysków i strat realizowanych na poszczególnych klasach aktywów oraz raportowanie wyników zarządzania.

Comarch CAFE Broker - system wspomagający czynności realizowane przez pracowników biura maklerskiego oraz zapewniający spójność na poziomie informacyjnym, operacyjnym i autoryzacyjnym pracownikom centrali, oddziału czy *call-center* biura maklerskiego. Najważniejsze cechy funkcjonalne Comarch CAFE Broker to kompleksowa obsługa rachunku inwestycyjnego klienta, w tym składanie zleceń na różnych rynkach, dostęp do profilu inwestycyjnego klienta, monitoring zleceń oraz aktywności na rachunku, a także wsparcie komunikacji z klientem.

Comarch Deal Management jest rozwiązaniem pozwalającym na przetwarzanie transakcji zawieranych na rynku pieniężnym i walutowym oraz na instrumentach dłużnych i pochodnych, realizowanych przez *dealing room* banku lub klientów bankowości internetowej. Narzędzie zapewnia kompleksową obsługę procesu transakcyjnego, jak również obsługę księgową w zakresie ewidencji i wyceny instrumentów/transakcji, kalkulacji limitów transakcyjnych i rozliczeniowych dla klientów oraz ekwiwalentu bilansowego i adekwatności kapitałowej dla transakcji.

Comarch Investment Advisor to rozwiązanie pozwalające na zarządzanie relacjami z klientem, odpowiedni dobór produktu inwestycyjno-emerytalnego zgodnie z oczekiwaniami i możliwościami klienta oraz monitorowanie jego inwestycji.

Comarch Fund Registers to narzędzie, które umożliwia prezentację danych o transakcjach, klientach towarzystwa i kanałach dystrybucji w postaci interaktywnych raportów.

Comarch Client Reporting & Communication to rozwiązanie pozwalające na generowanie wysokiej klasy raportów prezentujących m.in.: wartość, rentowność i ryzyko produktu inwestycyjno-emerytalnego klienta opartego na funduszach inwestycyjnych, papierach wartościowych oraz innych instrumentach

finansowych. W optymalny sposób łączy proces zarządzania dużą liczbą danych, projektowania, generowania oraz dystrybucji i publikacji raportów zgodnie z polityką danej instytucji.

Comarch Trade Finance wspomaga realizację procesów biznesowych, związanych z obsługą akredytyw, inkas i gwarancji. System Comarch Trade Finance jest częścią rozwiązań informatycznych, stosowanych w bankach i wymaga integracji z innymi systemami stosowanymi w banku, m.in. systemem centralnym, księgą główną czy hurtownią danych.

Comarch Factoring to kompleksowe rozwiązanie przeznaczone do obsługi transakcji finansowania wierzytelności. Umożliwia obsługę faktur zarówno elektronicznych, jak i papierowych. Rozwiązanie charakteryzuje się dużą elastycznością w modelowaniu procesu obsługi klienta. Umożliwia wprowadzanie danych dotyczących faktora, dłużnika i zdefiniowanie programu finansowania.

Comarch NonLife Insurance jest systemem produkcyjnym wspierającym kluczowe procesy i obszary działania towarzystw ubezpieczeń majątkowych. Rozwiązanie zapewnia elastyczność wprowadzania nowej oferty na rynek. Comarch NonLife Insurance wspiera administrację polis i likwidacji szkód, zarządzanie informacją oraz usprawnienie efektywności biznesu ubezpieczeniowego. Zakres wdrożenia może obejmować wszystkie moduły i linie produktowe. Ze względu na modułową budowę systemu istnieje również możliwość wdrożenia poszczególnych obszarów funkcjonalnych lub produktów oraz dopasowanie ich do istniejącej w towarzystwie ubezpieczeniowym architektury systemowej.

Comarch Life Insurance jest kompleksowym rozwiązaniem informatycznym przeznaczonym dla towarzystw ubezpieczeniowych na życie. System wspiera procesy zachodzące w towarzystwie ubezpieczeniowym, może także zostać dopasowany do istniejącej architektury systemowej. Wdrożenie Comarch Life Insurance umożliwia kompleksowe i spójne zarządzanie biznesem ubezpieczeniowym. Dodatkowo, duża elastyczność systemu pozwala na optymalizację działalności towarzystwa oraz szybką reakcję na zmieniające się potrzeby rynku.

Comarch Health Insurance to stabilne i wydajne rozwiązanie umożliwiające pełną obsługę polis zdrowotnych. System wspiera obsługę ubezpieczeń zdrowotnych i zapewnia komunikację ze świadczeniodawcami usług medycznych.

Comarch Insurance Claims jest elastycznym rozwiązaniem, obsługującym wszystkie typy spraw roszczeniowych dla pełnej gamy produktów ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń dodatkowych. Funkcjonalność systemu obejmuje cały proces obsługi roszczeń. Rozwiązanie pomaga znacząco ograniczać koszty ponoszone na obsługę roszczeń poprzez automatyzację operacji oraz eliminację większości zadań opartych na papierowym obrocie dokumentów.

Comarch Insurance Front End to zestaw usług i aplikacji, z których zestawia się rozwiązanie optymalne dla klienta. Głównym zadaniem platformy jest realizacja strategii towarzystwa ubezpieczeniowego w zakresie wsparcia sprzedaży i obsługi klienta. Podstawową zaletą Comarch Insurance Front End jest łatwość dopasowania zakresu funkcjonalności do potrzeb biznesowych towarzystwa ubezpieczeniowego.

Comarch Insurance Net jest systemem *front-office*, składającym się z pakietu narzędzi i rozwiązań wspierających dystrybucję i obsługę produktów ubezpieczeniowych. Funkcjonalność rozwiązania wspiera zarówno działania agentów, pracowników oraz współpracowników towarzystwa, jak i działania podejmowane samodzielnie przez klienta indywidualnego. System umożliwia agentom wykonywanie symulacji ofertowych oraz sprawne i bezbłędne wypełnianie wniosku ubezpieczeniowego. Comarch Insurance Net pozwala na rejestrację zmian warunków zawartego ubezpieczenia, a także na zgłaszanie i śledzenie procesów szkodowych. Korzyścią dla klienta jest szybsza i bezpośrednia obsługa oraz możliwość podglądu statusu wniosku w portalu internetowym.

Comarch Internet Insurance udostępnia funkcjonalność ubezpieczeniowego rachunku internetowego. Umożliwia ubezpieczonym wykonywanie podstawowych operacji ubezpieczeniowych, począwszy od ofertowania i wykonania symulacji ubezpieczenia, poprzez składanie wniosków polisowych, szkodowych i roszczeniowych, aż po zarządzanie inwestycjami w ramach polis.

Comarch Debt Management jest kompleksowym rozwiązaniem do zarządzania wierzytelnościami, kierowanym do różnorodnych firm oraz instytucji finansowych, które w ramach działalności prowadzą postępowania upominawcze, sądowe oraz egzekucyjne i wymieniają dane ze współpracującymi podmiotami zewnętrznymi. System Comarch Debt Management zapewnia efektywne odzyskiwanie przeterminowanych należności, między innymi poprzez wszechstronne wsparcie wielokanałowego kontaktu z dłużnikiem (telefon, SMS, email) i organizację pracy zespołów windykacyjnych z uwzględnieniem priorytetów obsługiwanych spraw. Efektem wdrożenia systemu jest znacząca korzyść dla klienta płynąca ze wzrostu ściągальności należności.

Comarch Insurance Data Warehouse to dedykowana hurtownia danych ubezpieczeniowych. Rozwiązanie dostarcza uporządkowane i zrozumiałe dane wspomagające sprawozdawczość wewnętrzną i zewnętrzną. Zadaniem hurtowni jest przygotowanie i udostępnienie osobom uprawnionym informacji koniecznej dla sprawnego podejmowania decyzji na różnych szczeblach zarządzania towarzystwem ubezpieczeniowym.

Comarch Insurance Scoring to system oparty na elastycznym i definiowalnym automacie regułowym, oceniającym różnego rodzaju obiekty (m.in. *underwriting* wniosków, klientów). System Comarch Insurance Scoring jest odpowiedzią na wzrastające potrzeby automatyzacji procesów oceny ryzyka ubezpieczeniowego.

Comarch Mobile Insurance to rozwiązanie wspierające towarzystwa w wykorzystaniu urządzeń mobilnych w działalności ubezpieczeniowej. System oferuje bogatą funkcjonalność przeznaczoną dla 3 różnych grup odbiorców: agentów, likwidatorów szkód oraz klientów. Udostępnienie ubezpieczonym Comarch Mobile Insurance daje przewagę konkurencyjną oraz zapewnia efektywne wsparcie komunikacji z klientami.

Comarch CentralLog jest kompleksowym rozwiązaniem służącym do zarządzania informacją bezpieczeństwa generowaną przez infrastrukturę IT przedsiębiorstwa. Zawiera narzędzia służące do centralizacji, analizy i archiwizacji informacji audytowych, generowanych przez rozmaite systemy i aplikacje zarówno powiązane z bezpieczeństwem, jak i niezależne (na przykład bazy danych).

Comarch MobileID jest nową metodą uwierzytelniania i autoryzacji opartą na telefonii komórkowej, łączącą w jednym rozwiązaniu pewność, łatwość użycia, niską cenę i zaawansowanie techniczne. Rozwiązanie dostępne jest jako odrębny produkt lub też w integracji z Comarch Security Access Manager DRACO.

Comarch Security Access Manager DRACO jest rozwiązaniem zapewniającym identyfikację, uwierzytelnianie, autoryzację oraz rozliczalność zgodnie z najnowszymi tendencjami w dziedzinie bezpieczeństwa, a także indywidualnymi potrzebami klienta. Zakres funkcjonalny DRACO obejmuje szereg obszarów zarządzania użytkownikami, ich uprawnieniami i dostępem do zasobów chronionych.

Comarch MobilePKI jest rozwiązaniem wspierającym uwierzytelnienie oraz autoryzację za pomocą technologii mobilnych. Umożliwia korzystanie z pełnej infrastruktury Klucza Publicznego (PKI) na telefonach komórkowych z wykorzystaniem karty SIM.

Comarch SecureAdmin - system monitorowania aktywności użytkowników działający w sposób przezroczysty na poziomie warstwy sieciowej (analiza pasywna i aktywna). Oznacza to, że wdrożenie systemu Comarch SecureAdmin nie wymaga modyfikacji ani rekonfiguracji istniejących aplikacji lub systemów, a jego obecność nie jest widoczna dla użytkowników.

System Comarch SOPEL (System Obsługi Podpisu Elektronicznego) jest kompletną implementacją bezpiecznego urządzenia służącego do weryfikacji kwalifikowanego podpisu elektronicznego oraz bezpiecznego oprogramowania do składania podpisu elektronicznego zgodnie z Ustawą o Podpisie Elektronicznym.

Comarch SafeDesktop to rozwiązanie zabezpieczające stacje użytkowników końcowych systemów IT. Comarch SafeDesktop pozwala na uzyskanie wielorakich funkcjonalności przy użyciu kart mikroprocesorowych oraz tokenów USB w heterogenicznych środowiskach, m. in. na platformach MS Windows 98SE/Me/2000/XP/2003/Vista/7 oraz Linux.

Comarch SmartCard jest mikroprocesorową kartą kryptograficzną opartą na technologii Java, służącą do bezpiecznego przechowywania informacji wrażliwych, takich jak klucze kryptograficzne i hasła. Karty wykorzystywane są przede wszystkim w systemach PKI (Infrastruktury Klucza Publicznego) oraz w instytucjach bankowych, gdzie wymagane jest szczególne bezpieczeństwo np. przy wykonywaniu transakcji przez klientów. Bezpieczeństwo zapewnia wykorzystanie kryptografii asymetrycznej oraz fakt, że klucz prywatny, używany do podpisu transakcji nigdy nie opuszcza karty mikroprocesorowej (jest generowany na karcie i nie można go w żaden sposób skopiować), z kolei PIN do karty zna tylko jej właściciel.

Comarch SmartCard Bio umożliwia zastosowanie odcisku palca jako elementu zabezpieczającego dostęp do klucza prywatnego przechowywanego na karcie kryptograficznej.

Comarch SmartToken to rozwiązanie bazujące w części sprzętowej na tokenach USB, łączących cechy karty mikroprocesorowej kryptograficznej i czytnika kart w jednym urządzeniu. Część programowa, łącznie z oprogramowaniem wewnętrznym tokenu jest autorstwa Comarch.

Comarch T-Pro to urządzenie zabezpieczające przed złośliwym oprogramowaniem realizującym ataki typu ManInTheBrowser czy programy *keylogger*.

Comarch SmartCard Workshop służy do zarządzania cyklem życia kart oraz tokenów kryptograficznych. Oprócz podstawowej funkcjonalności związanej z realizacją procesu *workflow* oraz raportowania bieżącego stanu poszczególnych kart wydanych w systemie, rozwiązanie umożliwia również pełną integrację z oferowanym systemem Comarch CertificateAuthority.

Comarch CertificateAuthority umożliwia pełną implementację systemu opartego na Infrastrukturze Klucza Publicznego (PKI), w tym wydawanie certyfikatów zabezpieczających pocztę, serwery WWW, kanały komunikacyjne, uwierzytelnianie i autoryzację użytkowników. Jest rozwiązaniem do obsługi certyfikatu w całym cyklu jego życia - od złożenia wniosku po wygaśnięcie lub unieważnienie.

SEKTOR PRZEDSIĘBIORSTW I FIRM HANDLOWO-USŁUGOWYCH

Comarch Campaign Management to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, modyfikację, po badanie efektywności. System pozwala dotrzeć do wybranej grupy klientów o precyzyjnie określonym profilu, we właściwym czasie, z właściwą informacją i przez właściwy kanał komunikacji.

Comarch CRM Sales Management zapewnia całościową obsługę relacji z klientami od momentu akcji akwizycyjnej, poprzez uruchamianie programów sprzedażowych (*cross-selling* oraz *up-selling*), budowanie programów lojalnościowych, do etapu zakończenia współpracy. System zawiera funkcjonalność zarówno dla sprzedawców pracujących przy bezpośredniej obsłudze klienta (Aplikacja Sprzedawcy), jak i pracowników *back-office* odpowiedzialnych za zarządzanie procesem sprzedaży (Aplikacja Centralna: przygotowanie informacji dla sprzedawców, opracowywanie polityki cenowej, budowanie planów sprzedażowych, monitorowanie sprzedaży i analizowanie raportów z wynikami, etc.).

Comarch Loyalty Management jest zaawansowanym zestawem aplikacji biznesowych o szerokiej funkcjonalności, przeznaczonym zarówno dla prostych, jak i zaawansowanych programów lojalnościowych. System wyróżnia się elastycznością, ergonomicznym interfejsem użytkownika i łatwością operacji. Skalowalna architektura gwarantuje dopasowanie rozwoju programu lojalnościowego do tempa rozwoju firmy.

Comarch INFOSTORE ECM to narzędzie z obszaru *Enterprise Content Management*, które w kompleksowy sposób pozwala zapanować nad kapitałem informacyjnym przedsiębiorstwa zgromadzonym w dokumentach biznesowych. Uniwersalne narzędzie zapewnia przechwytywanie i archiwizację dowolnych dokumentów, prace na nich, bezpiecznie wyszukiwanie oraz wsparcie procesów biznesowych z nimi skojarzonych.

Comarch ECM Professional Services to grupa usług doradczych, wdrożeniowych oraz suportowych z obszaru *Enterprise Content Management* dla klientów posiadających lub wdrażających rozwiązania zbudowane o produkty IBM FileNet.

Comarch Content Management System to system do zarządzania treścią i strukturą portalu. Oferuje zestaw narzędzi umożliwiających zdalną aktualizację i zarządzanie serwisem WWW.

Comarch Business Intelligence to nowoczesne rozwiązanie informatyczne oparte na technologii hurtowni danych. Jego podstawową rolą jest dostarczenie uporządkowanej i zrozumiałej informacji wspomagającej podejmowanie decyzji na różnych szczeblach zarządzania firmy. Comarch Business Intelligence umożliwia wybór i zastosowanie różnych obszarów analiz w zależności od potrzeb użytkownika, np.: sprzedaż, finanse, controlling i inne.

ECOD - rozwiązania Comarch w obszarze EDI (*Electronic Data Interchange*) i wsparcia sprzedaży. W obszarze zarządzania kanałami sprzedaży Comarch oferuje systemy ECOD: Operator, Archiwum, eDOC24, Tracker, Data Share, EMCS, ECOD SA2 Produkty, Agent 2.0, Dystrybucja, Business Portal.

Comarch ECOD Operator to kompleksowe rozwiązanie typu EDI (*Electronic Document Interchange*), umożliwiające automatyczną wymianę informacji i dokumentów handlowych, np. zamówień, faktur czy raportów sprzedaży w formie zgodnego z powszechnymi standardami dokumentu elektronicznego (GS1). W zależności od potrzeb danej firmy, rozwiązanie umożliwia wymianę dokumentów poprzez aplikację webową (Comarch ECOD WWW) jak również integrację z różnymi systemami informatycznymi.

Comarch ECOD Archiwum jest modułem służącym do przechowywania dokumentów elektronicznych (e-archiwum). Comarch ECOD Archiwum przechowuje nie tylko e-faktury, ale również pozwala na ewidencjonowanie dowolnych typów dokumentów, np. zamówienia, awiza wysyłki, potwierdzenia dostawy. Funkcjonalność aplikacji umożliwia, między innymi, wyszukiwanie historycznych dokumentów według różnorodnych kryteriów i podgląd do ich wersji czytelnej, jak również monitorowanie operacji na tych dokumentach w zależności od nadanych praw użytkownika.

Comarch ECOD eDOC24 to rozwiązanie zaprojektowane do obsługi faktur (oraz innych typów dokumentów elektronicznych) w technologii podpisu cyfrowego. W ramach usługi Comarch ECOD eDOC24 nasi klienci otrzymują narzędzie wspierające zarówno proces wystawiania dokumentów elektronicznych (obsługa podpisu elektronicznego po stronie Wystawcy lub upoważnionego pracownika Comarch), jak również proces udostępniania dokumentów do Odbiorcy (różnorodne kanały komunikacyjne), a także proces archiwizacji dokumentów przez ustawowy okres (archiwizacja dokumentów dla Wystawcy jak i Odbiorcy).

Comarch ECOD Data Share to narzędzie umożliwiające klientom przesyłającym dokumenty elektroniczne za pomocą platformy Comarch ECOD Operator na swobodne wykorzystanie informacji zawartych w tych dokumentach. Aplikacja pozwala na szybki dostęp do kluczowej informacji (np. poziomie dostaw, przepływie dokumentów powiązanych).

Comarch ECOD Tracker to rozwiązanie, które umożliwia bieżącą kontrolę ruchu dokumentów elektronicznych wymienianych z partnerami biznesowymi.

Comarch ECOD SA2 Produkty to wspólne rozwiązanie dostarczane przez Comarch oraz SA2 Worldsinc Polska, umożliwiające globalną synchronizację danych produktowych pomiędzy producentami a sieciami handlowymi za pośrednictwem Globalnej Sieci Synchronizacji Danych (*Global Data Synchronization Network – GDSN*).

Comarch ECOD EMCS to moduł pozwalający na efektywną integrację z systemem EMCS PL (ang. Excise Movement and Control System) – skierowany jest do podmiotów uczestniczących w przemieszczaniu wyrobów akcyzowych (np. wyroby alkoholowe, tytoniowe, energetyczne) w procedurze zawieszenia poboru akcyzy. Wykorzystanie modułu Comarch ECOD EMCS umożliwia wymianę kilkunastu komunikatów, które są niezbędne w wymianie produktów akcyzowych (m.in. dokument e-AD, projekt e-AD, anulowanie e-AD, raport odbioru).

Comarch ECOD Agent 2.0 to kompleksowy system wsparcia sprzedaży klasy SFA, zapewniający pełną obsługę punktu sprzedaży przez mobilnych pracowników terenowych.

Comarch ECOD Dystrybucja to usługa komunikacyjno-raportująca, która umożliwia codzienne, automatyczne raportowanie do producenta kluczowych informacji z tradycyjnego kanału sprzedaży.

Comarch ECOD Business Portal to platforma B2B zapewniająca kompleksową komunikację, raportowanie oraz realizację przez partnerów biznesowych działań związanych z merchandisingiem i sprzedażą.

Comarch Security Management pozwala na stworzenie, rozwijanie i zarządzanie polityką bezpieczeństwa dla wszystkich sieci i urządzeń używanych niezależnie od lokalizacji i architektury. Oprócz tego rozwiązania Comarch posiada pełny zakres produktów obejmujący legalizację i uwierzytelnianie, infrastrukturę klucza publicznego oraz zarządzanie bezpieczeństwem i treścią.

Comarch ALTUM – pierwsza inteligentna platforma ERP, kompleksowo wspierająca wszystkie kluczowe procesy biznesowe w średnich i dużych firmach handlowych, usługowych oraz sieciach handlowych. Rozwiązanie dostosowane do potrzeb rynku polskiego oraz rynków zagranicznych. System dostępny także w modelu usługowym (SaaS) – **Comarch iALTUM24**.

Comarch CDN XL – od lat najchętniej wybierany system klasy ERP w Polsce, z którego korzysta prawie 3700 firm z różnych branż. Rozwiązanie spełnia specyficzne wymogi przedsiębiorstw produkcyjnych, a także firm handlowych oraz zajmujących się działalnością usługowo-serwisową. System dostępny także w modelu usługowym (SaaS) – **Comarch CDN iXL24**.

Comarch OPT!MA – program obsługujący sprzedaż, zarządzanie, prowadzenie księgowości oraz kadr i płac. Przeznaczony dla mikro, małych i średnich firm o różnym profilu działalności. Wraz z dodatkowym modułem Biuro Rachunkowe oraz portalem Społeczności Biur Rachunkowych iKsięgowość24, Comarch OPT!MA stanowi narzędzie do prowadzenia i promocji biur rachunkowych oraz kancelarii doradztwa podatkowego. Program dostępny także w modelu usługowym (SaaS) – **Comarch iOPT!MA24**.

iFaktury24 – nowoczesna aplikacja do fakturowania online, prowadzenia magazynu oraz uproszczonej księgowości, udostępniana poprzez przeglądarkę internetową. Rozwiązanie dedykowane mikro i małym firmom. Program dostępny wyłącznie w modelu usługowym (SaaS).

Comarch Retail – samodzielny system do prowadzenia sprzedaży detalicznej, pozwalający na sprawne i kompleksowe zarządzanie siecią handlu detalicznego, począwszy od jej centrali, poprzez zaplecze sklepu, aż po punkt sprzedaży (POS).

Comarch Mobile – aplikacja umożliwiająca pracę na urządzeniach mobilnych (smartfon, telefon komórkowy, kolektor danych). Rozwiązanie wspiera pracę menadżerów, sprzedawców oraz magazynierów.

Comarch Business Intelligence – system oparty na technologii hurtowni danych, przeznaczony dla dużych i średnich firm oraz korporacji międzynarodowych. Rozwiązanie wspiera procesy decyzyjne oraz obsługę zadań związanych z raportowaniem. Wspomaga następujące branże: instytucje finansowe i ubezpieczeniowe, FMCG, usługi oraz produkcja.

iBard24 Backup Online – narzędzie do backupu i archiwizacji danych online, umożliwiające dostęp do plików z dowolnego miejsca na świecie, 24 godziny na dobę. Dane przechowywane są w Comarch Data Center lub w opcji iBard24 BOX na serwerach klienta. Służy również do archiwizacji baz danych Comarch ERP.

iKsięgowość24 – obsługa rachunkowo-księgowa dla przedsiębiorstw, realizowana przez biura rachunkowe korzystające z Comarch OPT!MA oraz Comarch iOPT!MA24.

Comarch iSklep24 – aplikacja sklepu internetowego w pełni zintegrowana z systemami do zarządzania Comarch ERP, współpracująca z porównywarkami cen, zintegrowana z Allegro oraz iMall24, z serwisami płatności internetowych, z systemami ratalnymi, umożliwiającą sprzedaż na Facebooku.

iMall24.pl – pierwsza w Polsce internetowa galeria handlowa, umożliwiającą sprzedaż w Internecie wprost z systemu fakturująco-magazynowego wykorzystywanego przez przedsiębiorstwa. Swoje produkty oferować może w niej każda firma posiadająca oprogramowanie do zarządzania Comarch.

SEKTOR ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Rozwiązania dla Administracji Publicznej

Comarch specjalizuje się w projektowaniu, wdrażaniu oraz integracji nowoczesnych systemów informatycznych dla administracji publicznej i firm oraz instytucji z sektora publicznego. Firma posiada również doświadczenia w tworzeniu kompleksowych rozwiązań „pod klucz” oraz w rozbudowie infrastruktury sprzętowo-sieciowej. Mając na uwadze przemiany zachodzące w polskiej administracji publicznej, Comarch stworzył szereg rozwiązań typu e-government, które mają za zadanie spełnianie potrzeb specyficznych dla jednostek sektora publicznego. Rozwiązania Comarch są opracowywane w oparciu o najnowocześniejsze międzynarodowe standardy, a w ich implementacji bierze udział kadra złożona z najwyższej klasy specjalistów. Do najważniejszych rozwiązań wdrażanych w sektorze administracji publicznej należą:

Comarch Semiramis

Comarch Semiramis to zintegrowany system klasy ERP II przeznaczony do wspierania procesów biznesowych w przedsiębiorstwach. System został stworzony w technologii Java, co gwarantuje możliwość pracy z wykorzystaniem różnych baz danych i systemów operacyjnych oraz pracę w architekturze trójwarstwowej. Comarch Semiramis posiada dedykowane frameworki (grupy funkcjonalności) do obsługi procesów produkcyjnych, logistycznych, sprzedażowych, oraz finansowo – księgowych. System posiada wbudowaną hurtownię danych.

Comarch Workflow

Wspiera elektroniczny (i papierowy) obieg dokumentów w przedsiębiorstwach i instytucjach (stworzono wersje branżowe specjalizowane dla poszczególnych podmiotów).

Comarch Portal

Autorski system CMS (Content Management System) umożliwia nie tylko tworzenie i publikację treści w serwisach www ale również zaawansowane zarządzanie treścią i komunikacją. System umożliwia zarządzanie plikami multimedialnymi i obsługę e-learningu, - a dzięki tematycznym video czatom i forum oraz opcji FAQ - w szerokim zakresie wspiera wymianę informacji z otoczeniem.

Comarch e-Investor

To narzędzie do obsługi inwestorów (zarówno osób fizycznych, instytucji jak i przedsiębiorstw). System oferowany jednostkom samorządu terytorialnego i agencjom inwestycyjnym jest wykorzystywany w wielu dziedzinach sfery inwestycyjnej (informacyjnej, badawczej, organizacyjnej, przestrzennej i transportowej).

Comarch e-Turysta

To platforma wspierająca promocję miejsc i regionów atrakcyjnych turystycznie. Interaktywne mapy (powiązane z mapami GPS) mogą zawierać wizualizacje szlaków turystycznych, opisy punktów gastronomicznych, noclegowych i miejsc aktywnego wypoczynku, a także serwis pogodowy. Poza funkcją informacyjną system może umożliwiać rezerwację rozmaitych usług (w tym przewodników wycieczek, specjalnych atrakcji, oraz obsługi w wybranych językach) dla turystów indywidualnych i grup, prezentację lokalnych atrakcji (w tym w 3D).

Comarch Egeria

Zintegrowany System Informatyczny klasy ERP wspierający zarządzanie organizacją i podejmowanie decyzji. Cechuje go duża konfigurowalność i elastyczność, co pozwala na dostosowanie do indywidualnych potrzeb każdego klienta.

System oferowany w różnych typach przedsiębiorstw i instytucji (Administracja rządowa i samorządowa, Utilities, Służba zdrowia etc.)

Comarch Egeria Edukacja

To zintegrowane narzędzie do obsługi procesów realizowanych przez Uczelnie Wyższe. System składa się z części FrontOffice – wspierającej procesy dydaktyczne, obsługę spraw studenckich i naukowych, oraz z BackOffice – części odpowiedzialnej za obsługę procesów księgowych, magazynowych, kadrowych i innych związanych z administrowaniem uczelnią wyższą. System jest wyposażony w rozbudowane narzędzia raportujące.

Comarch Egeria Leasing

To zintegrowany system informatyczny wspierający firmy świadczące usługi finansowe (w tym leasingowe). System wspiera sprzedaż produktów finansowych kalkulatorami, szablonami i narzędziami pozwalającymi na indywidualizowanie oferty i jej dostosowanie do zmieniających się wymogów rynkowych.

Comarch Rejestracja Nakładów Pracy

Służy do planowania oraz deklaracji czasu pracy (również do rejestracji obecności). System pozwala na planowanie zadań pracowników oraz ewidencję rzeczywistych obecności pracowników i realizacji powierzonych zadań.

Comarch E-Urząd

Comarch E-Urząd jest platformą usług publicznych on-line zawierającą zestaw modułów pozwalających na realizację zadań stawianych jednostce samorządu administracji publicznej przez ustawodawcę. Intuicyjne narzędzia umożliwiają samodzielne zarządzanie aplikacją, zapewniając wsparcie procesów tworzenia i publikacji treści. Na Comarch E-Urząd składają się m.in. następujące moduły: Cyfrowy Urząd, Biuletyn Informacji Publicznej, Portal Informacyjny, Intranet.

Comarch Centralna Baza Odczytów dla spółek obrotu mediów oraz odbiorców rozproszonych.

Jest rozwiązaniem przeznaczonym dla spółek obrotu energią elektryczną, spółek ciepłowniczych, gazowniczych, wodociągowych oraz dla odbiorców rozproszonych. Zapewnia szybki dostęp do danych odczytowych pobieranych z różnych źródeł (np. spółki dystrybucji, Niezależny Operator Pomiarów), śledzenie poboru mediów oraz wielopłaszczyznową analizę otrzymanych danych. Dane zawarte w systemie stanowią wiarygodną podstawę do rozliczania odbiorców, planowania zakupów oraz prowadzenia proaktywnych działań handlowych. System wspomaga prognozowanie zapotrzebowania, analizy taryf oraz segmentację klientów pod kątem ich struktury zużycia.

Comarch Centralna Baza Odczytów dla spółek dystrybucji mediów.

System zapewnia przedsiębiorstwom realizację funkcji operatora pomiarów. Dostarcza szereg automatycznych mechanizmów akwizycji danych odczytowych z różnych źródeł, ich weryfikacji, uzupełniania, udostępniania oraz wielowymiarowej analizy. Pozwala na łatwą integrację z już działającymi w przedsiębiorstwie systemami bilingowymi, systemami zarządzania majątkiem sieciowym oraz innymi systemami istotnymi w jego działalności. Rozwiązanie pozwala na zarządzanie odczytami zarówno z liczników energii elektrycznej oraz liczników innych mediów, w tym wody, ciepła, gazu.

Comarch System Zarządzania Majątkiem Sieciowym

To rozwiązanie przeznaczone dla przedsiębiorstw sieciowych, takich jak spółki dystrybucji energii elektrycznej, spółki dystrybucji gazu, spółki wodno-kanalizacyjne. System zapewnia kompletną ewidencję i zarządzanie danymi o całej infrastrukturze sieciowej przedsiębiorstwa oraz usprawnienia realizację głównych procesów biznesowych, takich jak np. przyłączanie odbiorców, planowanie i realizacji inwestycji i remontów, eksploatacja sieci, czy obsługa zgłoszeń, reklamacji sieciowych, zdarzeń awaryjnych, wyłączeń.

Comarch IT Cost & Risk Analysis

Comarch ICRA to narzędzie umożliwiające określenie całkowitych kosztów informatyzacji oraz zestawienia z kosztami braku wsparcia. System pozwala na obliczenie kosztów oraz ryzyka związanego z migracją wsparcia procesów biznesowych. Oferuje ocenę wskaźników ekonomicznych związanych z opłacalnością informatyzacji ROI, NPV, IRR. Pozwala też na przedstawienie wyników symulacji dla procesów, systemów oraz całych modeli informatyzacji

Comarch Business Intelligence

Budowane przez Comarch tematyczne hurtownie danych obejmują różnorodne zakresy danych i realizują rozmaite cele. Tworzyliśmy hurtownie będące bazami wiedzy, narzędzia analizujące dane medyczne, finansowe, oraz wspierające działalność biznesową. Nasze rozwiązania szczególnie sprawdzają się w przypadku zarządzania dużymi wolumenami danych, pochodzących z wielu systemów i lokalizacji.

Comarch Database Archive

To narzędzie wykorzystywane w celu optymalizacji danych archiwizowanych i planowego zarządzania tymi danymi. System umożliwia tworzenie nowych partycji danych poprzez wydzielenie ich z partycji aktywnych i odpowiednią przebudowę struktur bazodanowych, odłączanie i archiwizację partycji, autoryzacje usunięć i przywracanie danych.

USŁUGI INFORMATYCZNE

Strategicznym punktem działalności Comarch jest wykorzystywanie doświadczenia i wiedzy pracowników firmy poprzez świadczenie pełnego zakresu usług informatycznych – od konsultingu, poprzez wdrożenia indywidualnych rozwiązań, do outsourcingu. Usługi świadczone przez Comarch to szczególnie ważny i skuteczny sposób wykorzystania kompetencji pracowników firmy. Realizacja wielu projektów programistycznych i integracyjnych pozwoliła firmie na zebranie unikalnego doświadczenia i stworzenie wyjątkowego zespołu ludzi. Doświadczenie to potwierdzają liczne certyfikaty i upoważnienia wiodących dostawców rozwiązań IT. Szeroka gama usług informatycznych Comarch świadczona jest w sposób wysoce kompetentny i niezawodny. Do najważniejszych usług świadczonych przez Comarch należą:

CRM & Marketing – głównym celem stosowania rozwiązań tej klasy jest wsparcie działań marketingowych i relacji z klientem w branży detalicznej oraz w sektorze transportu i turystyki, **CRM & Marketing** dzieli się na **Comarch Retail EMM** oraz **Comarch Travel CRM**.

Rozwiązania do zarządzania działaniami marketingowymi

Comarch Retail EMM (Enterprise Marketing Management) jest kompleksową platformą wsparcia działań marketingowych i relacjami z klientem, stanowi część pakietu rozwiązań **Comarch CRM & Marketing**.

Comarch Loyalty Management to światowej jakości system do zarządzania programami lojalnościowymi różnej wielkości, zarówno multi-partnerskimi, jak i realizowanymi w modelu *stand-alone*. Comarch Loyalty Management to system sprawdzony w ponad 15 krajach i funkcjonujący w różnych branżach, takich jak: handel detaliczny, sieci paliwowe, bankowość i finanse, telekomunikacja.

Comarch Campaign Management to system przeznaczony do zarządzania wieloetapowymi kampaniami marketingowymi, automatyzacji procesów ich realizacji, monitoringu i analizy wyników poszczególnych akcji marketingowych.

Comarch Smart Analytics to system klasy Business Intelligence, który pozwala na zdobywanie i jednocześnie wykorzystanie informacji o klientach, ich zachowaniu czy upodobaniach.

Rozwiązania dla sektora transportu i turystyki

Comarch Travel CRM to grupa produktów dedykowana przedsiębiorstwom z sektora transportu i turystyki, obsługuje inicjatywy CRM tychże firm. W skład grupy wchodzi 5 pakietów które zostały opracowane pod kątem indywidualnych potrzeb branż linii lotniczych, portów lotniczych, sieci hotelowych, przewoźników kolejowych i sieci wypożyczalni aut: **Comarch Travel CRM Airline Suite, Comarch Travel CRM Airport Suite, Comarch Travel CRM Hotel Suite, Comarch Travel CRM Railway Suite, Comarch Travel CRM Car Rental Suite.**

Rozwiązania do zarządzania dokumentami i procesami

Comarch ECM (Enterprise Content Management) – głównym celem stosowania rozwiązań tej klasy jest efektywne zarządzanie informacją w firmie zgromadzoną w dokumentach niestrukturalnych (emaile, faksy, skany dokumentów papierowych, obrazy, dokumenty pakietów biurowych i projektowych) lub ustrukturyzowanych (dane, formularze) oraz optymalizacja procesów biznesowych.

Comarch ECM to kompleksowa platforma z ponad 20 letnią tradycją na rynkach Szwajcarii, Niemiec i Austrii rozwijana w ramach szwajcarsko-polskich prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w Grupie Kapitałowej Comarch.

Comarch ECM Services – IBM Filenet to usługi związane konsultingiem, wsparciem, integracją oraz implementacją rozwiązań na platformie technologicznej Filenet.

Comarch ECM Services – MS Sharepoint to usługi związane konsultingiem, wsparciem oraz implementacją rozwiązań opartych na MS Sharepoint

Comarch EDI (Electronic Data Interchange) to platforma do szybkiej i bezpiecznej wymiany danych elektronicznych. obsługująca wsparcie dla wielu komunikatów w różnych formatach i pozwalająca zredukować koszty oraz zoptymalizować procesy biznesowe w krótkim czasie. W skład wchodzi m.in. moduły **Comarch EDI E-Fakturowanie, Tracking, Raportowanie, Finansowanie, EMCS, SA2 Produkty**

Rozwiązania do wsparcia sprzedaży i dystrybucji

Comarch SFA to kompleksowa platforma wsparcia sprzedaży dla organizacji handlowych. W ramach **Comarch SFA** oferujemy systemy **Mobile Sales Force Applications** oraz **Online Sales Support Applications.**

Mobile Sales Force Applications to profesjonalny system klasy Sales Force Automation zapewniający pełną obsługę punktu sprzedaży przez mobilnych pracowników terenowych.

Comarch SFA Online Sales Support Applications to wyrafinowana platforma B2B integrująca partnerów biznesowych – producentów, dystrybutorów i sklepy oraz zapewniająca wsparcie dla działów sprzedaży i marketingu organizacji handlowej.

Rozwiązania w ramach Infrastruktury IT

Comarch Outsourcing IT

W obszarze **Outsourcing IT** wyróżniamy dwie grupy produktowe, w ramach których realizujemy szeroki zakres usług ciągłych związanych z procesami IT oraz infrastrukturą IT klienta: **Comarch Outsourcing IT, Comarch Usługi Zarządzania.**

Comarch Integracja IT

W obszarze **Integracja IT** wyróżniamy trzy grupy produktowe, w ramach których realizujemy usługi wdrożeniowe i integracyjne oraz migracje i audyty: **Comarch Integracja Systemów, Comarch Audyty IT, Comarch Ciągłość Biznesu.**

Comarch IT Networks

Comarch Sieci WAN:

- **Comarch Network Managed Services** - usługa kompletnej infrastruktury sieciowej oferowanej w modelu pełnego lub częściowego outsourcingu
 - **CNMS Global Network** - usługa transmisji danych dedykowana klientom z branży Retail, głównie tych prowadzących całość lub część działalności w centrach handlowych
 - **CNMS Retail** - pakiet dodatkowych usług w obszarze bezpieczeństwa dla Sieci WAN. CWS można zastosować zarówno w przypadku istniejących już sieci, jak również przy nowo wdrażanych rozwiązaniach
- **Comarch WAN Security** - usługa sieci transmisji danych przeznaczona dla klientów, którzy mają oddziały rozproszone geograficznie w więcej niż jednym kraju

Comarch Sieci LAN

W ramach szerokiego wachlarza usług Comarch dostarcza również rozwiązanie w obszarze sieci LAN. W ramach rozwiązań z zakresu **Sieci LAN** Comarch oferuje: **Comarch Wifi, Comarch Campus LAN.**

Comarch Monitoring IT

Comarch Monitoring IT to wszechstronne rozwiązanie świetnie sprawdzające się jako wsparcie techniczne dla wszelkiego typu przedsiębiorstw i instytucji. Dzięki rozbudowanej funkcjonalności, zautomatyzowanemu i niezawodnemu systemowi służącemu do monitorowania środowiska IT oferowana przez nas usługa stanowi nieocenione wsparcie zarówno dla administratorów, jak i menadżerów IT.

Comarch Support & Maintenance

Support & Maintenance to rozwiązanie, którego głównym przesłaniem jest zapewnienie wsparcia i usługi serwisu pogwarancyjnego na najwyższym poziomie. Jest to usługa dedykowana klientom, u których infrastruktura sieciowa zbudowana została w oparciu o sprzęt Cisco.

Comarch Contact Center

W ofercie rozwiązań telekomunikacyjnych zawiera się szeroki wachlarz produktów, których głównym zadaniem jest usprawnienie komunikacji wewnątrz organizacji, z partnerami biznesowymi i klientami, są to m.in.: **Unified Communications, Comarch Contact Center, Comarch Contact Center as A Service, Telefonía IP, Comarch Interactive Suite.**

Comarch Data Center

Comarch świadczy usługi Data Center od 2001 roku. Wyróżnia nas najbardziej kompletna oferta na rynku i przemysłane rozwiązania. W latach 2001 - 2002 Comarch otworzył własne Data Center w Warszawie i Krakowie. Od tego czasu oferta Comarch Data Center jest ciągle rozszerzana, zostały wprowadzone nowe usługi, obecnie są budowane nowe ośrodki DC za granicą (Niemcy, Francja itp.), wynajmujemy również zewnętrzne DC w innych krajach (USA). **Comarch Data Center to: Kolokacja (Server Housing), Hosting (PaaS), Comarch Cloud Computing (Wirtualna Platforma), SaaS, DRC.**

Comarch Bezpieczeństwo IT

Osobną kategorię stanowią rozwiązania dotyczące bezpieczeństwa IT. Każda firma potrzebuje bezpiecznych, niezawodnych rozwiązań, ponieważ gwarancja bezpieczeństwa IT jest niezbędna do prawidłowego prowadzenia działań biznesowych. Comarch oferuje rozwiązania w zakresie monitoringu i zabezpieczenia systemów IT przed zagrożeniami zarówno zewnętrznymi, jak i wewnętrznymi: **Comarch Bezpieczny Internet, Comarch Ochrona Stacji, Comarch DLP, Comarch Zarządzanie Bezpieczeństwem, Comarch Mobilny Biznes.**

4. Pozycja Spółki na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Comarch S.A. systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne, ze względu na ich uniwersalny charakter, są oferowane do każdej grupy odbiorców. Oferta Comarch S.A. 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 Spółki jest mocno zdwersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W 2011 roku sprzedaż do żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10 % całkowitej sprzedaży Comarch S.A.

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

5. Struktura sprzedaży

5.1. Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. zł)

	2011	%	2010	%	2009	%
Kraj	396 836	69,9%	427 088	76,3%	405 659	81,9%
Eksport	170 837	30,1%	132 365	23,7%	89 853	18,1%
Przychody ze sprzedaży	567 673	100,0%	559 453	100,0%	495 512	100,0%

W 2011 roku przychody ze sprzedaży Comarch SA wzrosły o 8,2 mln zł, tj. o 1,5 %, co jest głównie rezultatem wzrostu sprzedaży zagranicznej o 38,5 mln zł, tj. o 29,1 % w porównaniu do ubiegłego roku. Eksport wzrósł w wyniku pozyskania nowych znaczących odbiorców zagranicznych bezpośrednio przez Spółkę jak również w wyniku większej ilości zleceń otrzymanych od spółek zależnych Grupy Comarch, dotyczących realizacji części kontraktów zagranicznych. Sprzedaż krajowa spadła o 30,3 mln zł, tj. 7,1 %. Bardzo istotny wpływ na przychody i wyniki Comarch S.A. w trzecim i czwartym kwartale 2011 roku miało osłabienie się polskiej waluty PLN w stosunku do walut EUR i USD. Wycena bilansowa niezrealizowanych różnic kursowych na dzień 31 grudnia 2011 roku zwiększyła wynik finansowy Comarch S.A. osiągnięty w 2011 roku o 13,9 mln zł. Struktura geograficzna sprzedaży pozostawała stabilna w ciągu roku obrotowego.

5.2. Przychody ze sprzedaży - struktura wg odbiorców (w tys. zł)

	2011	%	2010	%	2009	%
Telekomunikacja, Media, IT	158 249	27,9%	137 489	24,6%	109 498	22,1%
Finanse i Bankowość	120 148	21,2%	129 546	23,2%	110 624	22,3%
Handel i Usługi	61 540	10,8%	86 886	15,5%	49 073	9,9%
Przemysł & Utilities	58 580	10,3%	67 140	12,0%	104 957	21,2%
Sektor publiczny	90 214	15,9%	65 543	11,7%	58 341	11,8%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	72 566	12,8%	67 547	12,1%	58 165	11,7%
Pozostałe	6 376	1,1%	5 302	0,9%	4 854	1,0%
Przychody ze sprzedaży	567 673	100,0%	559 453	100,0%	495 512	100,0%

W 2011 roku nastąpiła znaczna zmiana w strukturze sprzedaży wg odbiorców. W porównaniu z 2010 rokiem znacząco spadła (o 25,3 mln zł, tj. o 29,2 %) sprzedaż do klientów w sektorze Handel i Usługi, spadł także jej udział w sprzedaży ogółem z 15,5 % do 10,8 % w 2011 roku. Taka sytuacja jest efektem jednorazowej dostawy oprogramowania obcego o dużej wartości, zrealizowanej w czwartym kwartale

2010 roku. Wzrosła sprzedaż do klientów w sektorach Telekomunikacja, Media, IT (o 20,8 mln zł, tj. o 15,1 %) i sektora publicznego (o 24,7 mln zł, tj. 37,6 %). Równolegle wzrósł także ich udział w strukturze wg odbiorców w stosunku do ubiegłego roku. Sprzedaż do klientów z sektora MSP również odnotowała wzrost (o 5 mln zł, tj. 7,4 %), ale jej udział pozostał na ubiegłorocznym poziomie. Spadek wartości sprzedaży (o 9,4 mln zł, tj. o 7,3 %) wystąpił w sprzedaży do sektora Finanse i Bankowość oraz do sektora Przemysł & Utilities (o 8,6 mln zł, tj. 12,7 %), ich udział lekko spadł w stosunku do ubiegłego roku.

Na przestrzeni całego roku 2011 struktura sprzedaży wg odbiorców utrzymywała się na stabilnym poziomie. Zaobserwować można stale rosnący udział sprzedaży do sektora Telekomunikacja, Media, IT. Ponadto nieco większa sprzedaż do sektora publicznego odnotowana w trzecim i czwartym kwartale jest wynikiem zakończenia realizacji zwiększonej ilości projektów informatycznych dla klientów z tego sektora.

5.3. Przychody ze sprzedaży - struktura wg rodzaju (tys. zł)

	2011	%	2010	%	2009	%
Usługi	391 682	69,0%	370 951	66,3%	324 322	65,5%
Oprogramowanie własne	90 665	16,0%	74 114	13,2%	60 075	12,1%
Oprogramowanie obce	50 451	8,9%	74 889	13,4%	88 586	17,9%
Sprzęt komputerowy	28 708	5,0%	33 338	6,0%	18 482	3,7%
Pozostałe	6 167	1,1%	6 161	1,1%	4 047	0,8%
Przychody ze sprzedaży	567 673	100,0%	559 453	100,0%	495 512	100,0%

Sprzedaż usług informatycznych stanowi największą i stale rosnącą część przychodów ze sprzedaży Comarch SA. W 2011 roku jej wartość wzrosła o 20,7 mln zł, tj. o 5,6 % w porównaniu do 2010 roku i stanowiła 69 % całości przychodów ze sprzedaży. Wzrost odnotowała także sprzedaż oprogramowania własnego Comarch (wzrost o 16,6 mln zł, czyli o 22,3 %). Spadła natomiast sprzedaż oprogramowania obcego (o 24,4 mln zł, tj. o 32,6 %). Przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego spadły o 4,6 mln zł, czyli o 13,9 %. Na przestrzeni całego roku 2011 struktura sprzedaży wg rodzaju utrzymywała się na stabilnym poziomie.

6. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta

6.1. Czynniki wewnętrzne

- wzrost sprzedaży eksportowej i znaczenia działalności zagranicznej;
- pozycja i renoma Comarch S.A. mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- działalność Comarch S.A. w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie;
- znaczący 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 zdyspersyfikowana klientela oznaczająca większą skalę działalności;
- atrakcyjna polityka szkoleniowa oraz atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Spółki;
- zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzone akcje marketingowe, w tym marketing sportowy (MKS Cracovia SSA, TSV 1860 Monachium, AS Nancy);
- konieczność dokonywania ciągłych inwestycji w kapitał ludzki celem utrzymania konkurencyjności firmy w kolejnych latach;
- wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową oraz rozwój nowych produktów i usług informatycznych;
- wysoki poziom wydatków inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego w Polsce i za granicą (inwestycje rzeczowe) oraz z ekspansją na rynkach zagranicznych (inwestycje kapitałowe).

6.2. 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 osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT;
- f) stała presja na wzrost wynagrodzeń w branży IT; zmniejszająca się liczba absolwentów uczelni technicznych z wykształceniem informatycznym;
- g) międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne;
- h) zmienność kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN i USD/PLN, wpływający na opłacalność sprzedaży zagranicznej.

7. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń

Comarch S.A. jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

7.1. Ryzyko finansowe

7.1.1. Ryzyko kredytowe

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

7.1.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

7.1.3. Ryzyko zmiany kursów walut

W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Spółka jest narażona na ryzyko kursowe, szczególnie w odniesieniu do zmian kursów par walut EUR/PLN i USD/PLN. Równocześnie część kosztów i zobowiązań Spółki jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach Spółka 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 Spółki denominowanych w

walutach obcych na dzień bilansowy dotyczy należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego oraz środków pieniężnych.

7.1.4. Ryzyko płynności finansowej

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

8. Perspektywy rozwoju działalności Spółki oraz przewidywana sytuacja finansowa Spółki w 2012 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. Popyt na produkty i usługi informatyczne uległ poprawie pod koniec trzeciego kwartału i utrzymywał się na zadowalającym poziomie także w czwartym kwartale 2011 roku. Rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie będzie miał nadal decydujący wpływ na sytuację na rynku IT i wyniki finansowe Grupy Comarch w 2012. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej oferta Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana a grono klientów jest bardzo szerokie (znaczna ich część to firmy międzynarodowe), co pozwala ograniczyć ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach spowolnienia gospodarczego. Po integracji Polski z Unią Europejską coraz większa ilość firm zagranicznych prowadzi działalność w Polsce i tym samym powiększa się krąg potencjalnych klientów na systemy IT. Równocześnie dynamicznie rozwijająca się działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych dodatkowo zwiększa wysokość sprzedaży oraz polepsza wizerunek Comarch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej Comarch. Realizacja strategii Comarch zależy w dużej mierze od niezależnych od Grupy Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi.

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytworzenie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania;
- d) ryzyka 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.

9. Analiza finansowa Spółki

	2011	%	2010	%	2011/2010	%
I. Aktywa trwałe	529 740	55,6%	487 305	55,3%	42 435	8,7%
1. Wartości niematerialne i prawne	6 717	0,7%	2 414	0,3%	4 303	178,3%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	202 178	21,2%	214 405	24,3%	-12 227	-5,7%
3. Inwestycje długoterminowe	316 762	33,3%	268 495	30,5%	48 267	18,0%
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 083	0,4%	1 991	0,2%	2 092	105,1%
II. Aktywa obrotowe	423 525	44,4%	393 568	44,7%	29 957	7,6%
1. Zapasy	33 204	3,5%	41 265	4,7%	-8 061	-19,5%
2. Należności krótkoterminowe	321 474	33,7%	286 240	32,5%	35 234	12,3%
3. Inwestycje krótkoterminowe	55 706	5,8%	53 963	6,1%	1 743	3,2%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 141	1,4%	12 100	1,4%	1 041	8,6%
A k t y w a r a z e m	953 265	100,0%	880 873	100,0%	72 392	8,2%

Wartość aktywów Spółki na koniec 2011 roku wzrosła o 8,2 % w stosunku do roku 2010 (z poziomu 880,9 mln zł do 953,3 mln zł), co jest związane zarówno z wzrostem wartości aktywów trwałych (o 8,7 %), jak i obrotowych (o 7,6 %). Wzrost wartości aktywów trwałych w wysokości 42,4 mln zł w porównaniu do ubiegłego roku jest związany głównie ze wzrostem wartości inwestycji długoterminowych z 268,5 mln zł do 316,8 mln zł, co jest efektem m.in. nabycia akcji i udziałów w spółkach zależnych jak i oddania do użytkowania kolejnego budynku biurowego w SSE, który jest wykorzystywany na potrzeby centrum medycznego przez iMed24 SA, spółkę Grupy Comarch oraz pozostałych spółek zależnych. Udział poszczególnych pozycji aktywów trwałych utrzymuje się na poziomie porównywalnym do 2010 roku. Wzrost aktywów obrotowych o 30 mln zł jest w dużym stopniu wynikiem wzrostu o 12,3 % należności krótkoterminowych z 286,2 mln zł do 321,5 mln zł (głównie dotyczy należności od jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy). Udział pozostałych pozycji aktywów obrotowych w strukturze aktywów ogółem utrzymał się na poziomie porównywalnym do ubiegłorocznego.

	2011	%	2010	%	2011/2010	%
I. Kapitał własny	609 697	64,0%	559 208	63,5%	50 489	9,0%
1. Kapitał zakładowy	8 051	0,9%	8 051	0,9%	0	0,0%
2. Kapitał zapasowy	415 032	43,5%	346 562	39,3%	68 470	19,8%
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	130 502	13,7%	135 204	15,4%	-4 702	-3,5%
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	0,1%	745	0,1%	0	0,0%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	0,0%	176	0,0%	0	0,0%
6. Zysk (strata) netto	55 191	5,8%	68 470	7,8%	-13 279	-19,4%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	343 568	36,0%	321 665	36,5%	21 903	6,8%
1. Rezerwy na zobowiązania	96 248	10,1%	80 471	9,1%	15 777	19,6%
2. Zobowiązania długoterminowe	75 418	7,9%	84 985	9,6%	-9 567	-11,3%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	166 562	17,5%	148 734	16,9%	17 828	12,0%
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 340	0,6%	7 475	0,9%	-2 135	-28,6%
PASYWA RAZEM	953 265	100,0%	880 873	100,0%	72 392	8,2%

W 2011 roku struktura pasywów Comarch S.A. nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do 2010 roku. Wartość kapitału własnego wzrosła w 2011 roku o 9 %, głównie w rezultacie uwzględnienia zysku netto wypracowanego w 2010 roku. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów jest na porównywalnym poziomie do ubiegłego roku (64 % wobec 63,5 % w 2010 roku). Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 36 % pasywów wobec 36,5 % rok wcześniej. Można tutaj zaobserwować, podobnie jak w latach poprzednich, wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 17,8 mln zł, który wynika przede wszystkim ze zmiany stanu kredytów i pożyczek. Rezerwy na zobowiązania wzrosły o 19,6 %, tj. 15,8 mln zł głównie ze

względu na wzrost wartości rezerw na nagrody i koszty kontraktów. Wartość zobowiązań długoterminowych spadła prawie o 10 mln zł między innymi w związku ze zmianą prezentacji jednego z kredytów długoterminowych, który w związku z przypadającym na rok 2012 terminem spłaty jest obecnie prezentowany w zobowiązaniach krótkoterminowych. Pozostałe pozycje zobowiązań i rezerw na zobowiązania pozostały na ubiegłorocznym poziomie. Udział poszczególnych pozycji tej części pasywów nie uległ znaczącym zmianom.

	2 0 1 1	%	2 0 1 0	%	2011/2010	%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	567 673	100,0%	559 453	100,0%	8 220	1,5%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	377 500	66,5%	371 109	66,3%	6 391	1,7%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	190 173	33,5%	188 344	33,7%	1 829	1,0%
IV. Koszty sprzedaży	61 245	10,8%	57 320	10,2%	3 925	6,8%
V. Koszty ogólnego zarządu	40 719	7,2%	36 385	6,5%	4 334	11,9%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	88 209	15,5%	94 639	16,9%	-6 430	-6,8%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	3 572	0,6%	467	0,1%	3 105	664,9%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	38 033	6,7%	19 887	3,6%	18 146	91,2%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	53 748	9,5%	75 219	13,4%	-21 471	-28,5%
X. Przychody finansowe	20 632	3,6%	6 130	1,1%	14 502	236,6%
XI. Koszty finansowe	11 689	2,1%	6 680	1,2%	5 009	75,0%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	62 691	11,0%	74 669	13,3%	-11 978	-16,0%
XIII. Zysk (strata) brutto (XII)	62 691	11,0%	74 669	13,3%	-11 978	-16,0%
XIV. Podatek dochodowy	7 500	1,3%	6 199	1,1%	1 301	21,0%
XV. Zysk (strata) netto (XIII-XIV)	55 191	9,7%	68 470	12,2%	-13 279	-19,4%

W 2011 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 1,5 %, czyli o 8,2 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej osiągnął wartość 53,7 mln zł i spadł o 28,5 % zł w porównaniu do 2010 roku, natomiast zysk netto w 2011 roku spadł wobec roku poprzedniego o 19,4 %. Spadek zysku operacyjnego jest spowodowany przede wszystkim zwiększonym poziomem pozostałych kosztów operacyjnych, powstałych głównie w wyniku umorzenia należności Comarch AG, utworzenia rezerw na kary i roszczenia oraz odpisu aktualizującego na towary. W efekcie nastąpił spadek rentowności operacyjnej w 2011 roku z poziomu 13,4 % do 9,5 % oraz spadek rentowności netto z 12,2 % do 9,7 %.

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Analiza rentowności:							
Marża na sprzedaży	33,5%	33,7%	30,2%	26,0%	24,5%	25,9%	21,6%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	9,5%	13,4%	12,0%	5,8%	6,5%	9,0%	8,1%
Rentowność sprzedaży brutto	11,0%	13,3%	11,5%	7,4%	5,2%	10,0%	7,1%
Rentowność sprzedaży netto	9,7%	12,2%	10,4%	6,4%	4,9%	9,2%	6,8%
Rentowność aktywów	5,8%	7,8%	6,7%	5,3%	5,1%	9,9%	9,7%
Rentowność kapitału własnego	10,0%	14,0%	11,6%	9,4%	10,8%	21,6%	22,6%

Analiza rentowności Comarch SA w 2011 roku pokazuje, iż Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki. Co prawda rentowności spadły nieznacznie w stosunku do 2010 roku, jednak utrzymały się na zadawalającym poziomie.

Analiza płynności*:	2011	2010	2009
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,46	2,52	2,59
Wskaźnik płynności szybki	2,19	2,18	2,24
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,32	0,35	0,55

*) W związku z dokonaną w 2009 roku zmianą prezentacji, Spółka przeprowadza analizę płynności tylko dla kolejnych okresów od 2009 roku.

W 2011 roku charakteryzowała Spółkę bardzo dobra płynność finansowa. W ocenie Zarządu, Comarch SA nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Spółka inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych).

Analiza rotacji:	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Rotacja majątku obrotowego (krotność)	1,34	1,42	1,60	2,41	1,91	1,90	2,25
Rotacja należności (dni)	204	184	147	98	115	113	80
Rotacja zapasów (dni)	25	32	25	19	25	17	24
Rotacja zobowiązań (dni)	182	181	164	121	143	129	122
Rotacja zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytów długoterminowych (dni)	125	115	94	62	83	83	70

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Comarch S.A. W 2011 roku wskaźnik rotacji należności uległ wydłużeniu, ale równocześnie wydłużeniu uległy także wskaźnik rotacji zobowiązań (także rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytów). Wskaźnik rotacji zapasów uległ skróceniu ze względu na spadek wartości zapasów w stosunku do roku ubiegłego. Spadek wskaźnika rotacji majątku obrotowego wynika ze wzrostu stanu należności handlowych na dzień bilansowy (jest to efekt bardzo wysokich przychodów ze sprzedaży osiągniętych w grudniu 2011 roku oraz znacznego poziomu należności handlowych od spółek zależnych).

Analiza zadłużenia:	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Wskaźnik zadłużenia	36,0%	36,5%	36,0%	37,6%	47,7%	44,1%	51,9%
Wskaźnik zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych	7,9%	9,6%	10,8%	12,2%	15,4%	12,2%	17,32%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	56,4%	57,5%	56,3%	60,4%	91,1%	79,0%	108,0%

Wskaźniki zadłużenia w 2011 roku lekko spadły w porównaniu do poziomu ubiegłorocznego. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadł z 57,5 % do 56,4 % natomiast wskaźnik zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych spadł z 9,6 % do 7,9 %. Spółka finansuje się środkami własnymi w 64 % a kapitałem obcym w 36 %.

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

$$\text{wskaźnik zadłużenia} = \frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{pasywa razem}}$$

$$\text{wskaźnik zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych} = \frac{\text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa razem}}$$

$$\text{wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = \frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{kapitał własny}}$$

Wskaźniki rentowności

$$\text{zwrot na kapitale} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$$

$$\text{marża na sprzedaży} = \frac{\text{zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{rentowność operacyjna} = \frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

Wskaźniki płynności

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

$$\text{płynności szybki} = \frac{\text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{nałeźności krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe}}$$

$$\text{podwyższonej płynności} = \frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe}}$$

Wskaźniki rotacji

$$\text{rotacji majątku obrotowego (krotność)} = \frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

$$\text{rotacji naleźności (dni)} = \frac{(\text{naleźności krótkoterminowe}) * 360}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$$

$$\text{rotacji zapasów (dni)} = \frac{\text{zapasy} * 360}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}}$$

$$\text{rotacji zobowiązań (dni)} = \frac{(\text{zobowiązania długoterminowe} + \text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 360}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}}$$

$$\text{rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)} = \frac{(\text{zobowiązania krótkoterminowe}) * 360}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów} + \text{koszty sprzedaży} + \text{koszty ogólnego zarządu}}$$

10. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje

10.1. Gwarancje bankowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 35 123 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 39 255 tys. zł, w tym na zlecenie Spółki została wystawiona gwarancja bankowa w kwocie 1,7 mln Euro, tj. 6 733 tys. zł na rzecz Banku HVB poręczająca spłatę kredytu obrotowego zaciągniętego przez spółkę Comarch Software und Beratung AG.

10.2. Poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Comarch S.A. nie poręczała za zobowiązania z tytułu umów leasingowych.

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

b) W związku z udzieleniem CA Consulting S.A., spółce zależnej Comarch S.A. przez DnB Nord Polska S.A. limitu kredytowego na wystawianie gwarancji bankowych, w dniu 13 maja 2010 roku zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla DnB Nord Polska S.A. za zobowiązania spółki CA Consulting S.A. wynikające z udzielonego limitu kredytowego. Poręczenie zostało udzielone na kwotę 2 000 000 zł do dnia 28 marca 2014 roku. W dniu 02 lutego 2012 r. w związku z przedłużeniem okresu ważności limitu kredytowego poręczenie zostało przedłużone do dnia 28 lutego 2017 roku.

c) W związku ze złożeniem przez SouthForge Sp. z o.o., spółkę zależną Comarch SA, zamówienia na dostawę produktów od Veracomp S.A. w dniu 24 lutego 2011 roku zostało udzielone przez Spółkę poręczenie dla Veracomp S.A. za zobowiązania spółki SouthForge Sp. z o. o. wynikające z złożonego zamówienia. Poręczenie zostało udzielone na kwotę 191 580,01 zł i wygasło z dniem 30 kwietnia 2011 roku.

d) 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. W dniu 7 listopada 2011 spółka iMed24 dokonała zapłaty ww. wynagrodzenia, tym samym poręczenie wygasło.

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

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

g) W związku z zawarciem przez iMed24 S.A., iFin24 S.A., iReward24 S.A. i CA Consulting S.A., spółki zależne Comarch S.A., umów z BP Europa SE na obsługę kart paliwowych, w dniu 30 maja 2011 r. zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla BP Europa SE za zobowiązania spółek zależnych

iMed24 S.A., iFin24 S.A., iReward24 S.A., CA Consulting S.A. wynikające z powyższych umów. Poręczenie zostało udzielone do łącznej kwoty 175 tys. PLN i jest ważne do dnia 31 maja 2012.

h) W związku z zawarciem przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy z Belgacom International Carrier Services (Belgia) na sprzedaż licencji i wdrożenie Comarch Network & Service Inventory, Comarch Next Generation Service Assurance, Comarch OSS Mediations oraz sprzedaż licencji Comarch SLA Management, w dniu 11 sierpnia 2011 zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla Belgacom International Carrier Services (Belgia) za zobowiązania Comarch AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do wysokości zobowiązań Comarch AG wynikających z umowy do dnia 31 marca 2014 r.

i) W związku z zawarciem przez iMed24 S.A., spółkę zależną Comarch S.A. umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której Bank Pekao S.A. udzielił spółce iMed24 S.A. finansowania w wysokości 15 888 666,42 PLN, w dniu 1 września 2011 r. spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej iMed24 S.A. wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 23 832 999,63 PLN i jest ważne maksymalnie do dnia 31 grudnia 2021 r.

j) W związku z zawarciem przez Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy leasingu, zostało w dniu 1 stycznia 2012 udzielone przez Spółkę dominującą poręczenie za zobowiązania Comarch Software und Beratung AG wynikające z tej umowy dla IBM Deutschland GmbH. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 147 669 EUR i jest ważne do dnia 31 marca 2015.

10.3. Kredyty

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Comarch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 99 076 tys. zł.

- a) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat, tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej (EURIBOR1M+0,95%). W dniu 5 stycznia 2009 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 749 tys. EUR, tj. 7 728 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 (WIBOR1M+0,85%). Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 19 354 tys. zł.
- c) kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2024 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej (EURIBOR1M+0,95%). Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. W dniu 5 października 2011 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO (raport bieżący nr 21/2011). Po dokonaniu tej operacji kwota kredytu pozostałego do spłaty wynosiła 8 055 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 7 900 tys. EUR, tj. 34 523 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 (WIBOR1M+0,85%). Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- e) kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 22 000 tys. zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, tj. do 2021 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej (EURIBOR1M+2,65%). Do dnia 31 grudnia 2011 roku nastąpiło pełne wykorzystanie kredytu. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 22 000 tys. zł oraz kaucyjna do kwoty 11 000 tys. 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 S.A. Dnia 30 grudnia 2011 r. Spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO. Po dokonaniu tej operacji kwota kredytu pozostałego do spłaty wynosiła 5 029 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 5 029 tys. EUR.

10.4. Pożyczki

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły niespłacone pożyczki mieszkaniowe udzielone pracownikom Comarch S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku następujące spółki Grupy Comarch były zadłużone wobec Comarch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek:

Spółka	Termin wymagalności	Kwota pożyczki	Waluta	Oprocentowanie	Wartość pożyczki w PLN
Comarch AG	31.12.2016 r.	6 000 000,00	EUR	3,76%	26 500 800,00
	31.12.2016 r.	2 000 000,00	EUR	3,80%	8 833 600,00
	31.12.2013 r.	600 000,00	EUR	3,74%	2 650 080,00
	31.12.2013 r.	200 000,00	EUR	3,74%	883 360,00
OOO Comarch	31.01.2013 r.	150 000,00	USD	2,46%	512 610,00
Comarch SAS	19.03.2013 r.	200 000,00	EUR	3,80%	883 360,00
	31.12.2013 r.	100 000,00	EUR	3,80%	441 680,00
	31.12.2013 r.	150 000,00	EUR	3,77%	662 520,00
MKS Cracovia SSA	30.06.2013 r.	1 000 000,00	PLN	6,20%	1 000 000,00
	30.06.2013 r.	1 400 000,00	PLN	6,50%	1 400 000,00
	30.06.2013 r.	1 000 000,00	PLN	6,50%	1 000 000,00
	30.06.2013 r.	1 300 000,00	PLN	7,59%	1 300 000,00
	30.06.2013 r.	500 000,00	PLN	7,59%	500 000,00
	30.06.2013 r.	500 000,00	PLN	6,46%	500 000,00
	30.06.2013 r.	600 000,00	PLN	6,17%	600 000,00
	30.06.2013 r.	400 000,00	PLN	6,18%	400 000,00
	30.06.2013 r.	1 300 000,00	PLN	6,15%	1 300 000,00
	30.06.2013 r.	450 000,00	PLN	6,27%	450 000,00
	30.06.2013 r.	300 000,00	PLN	5,86%	300 000,00

	30.06.2013 r.	3 450 000,00	PLN	5,81%	3 450 000,00
	30.06.2013 r.	500 000,00	PLN	6,07%	500 000,00
	30.06.2013 r.	500 000,00	PLN	6,29%	500 000,00
	30.06.2013 r.	200 000,00	PLN	6,30%	200 000,00
	30.06.2013 r.	750 000,00	PLN	6,95%	750 000,00
	30.06.2013 r.	300 000,00	PLN	6,98%	300 000,00
	30.06.2013 r.	100 000,00	EUR	3,40%	441 680,00
iReward24 S.A.	30.06.2012 r.	50 000,00	PLN	6,85%	50 000,00
	30.06.2012 r.	35 000,00	PLN	6,93%	35 000,00
	30.06.2012 r.	28 000,00	PLN	6,96%	28 000,00
	30.06.2012 r.	100 000,00	PLN	6,97%	100 000,00
Razem					56 472 690,00

Odpisem aktualizującym w wysokości 513 tys. zł objęta jest pożyczka dla OOO Comarch.

11. Najważniejsze wydarzenia w 2011 roku i po dacie bilansu

11.1. Umowy znaczące dla działalności emitenta

Do najważniejszych umów podpisanych przez Comarch S.A. w 2011 roku należą:

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

W rezultacie podpisania kolejnych aneksów (raport bieżący nr 17/2011 z 29 lipca 2011 r. oraz raport bieżący nr 20/2011 z dnia 3 października 2011 r.) do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zmienione zostały termin realizacji niniejszej inwestycji, wartość umowy i jej zakres. Zgodnie z umową nowy termin realizacji inwestycji został ustalony na 31 grudnia 2011 r. natomiast w związku z rozszerzeniem zakresu prac wartość netto umowy została podniesiona do 23 353 tys. zł.

11.1.2. Aneks do umowy o kredyt inwestycyjny z DNB NORD Polska S.A.

W dniu 12 września 2011 r. został podpisany aneks do umowy o limit kredytowy z bankiem DnB NORD Polska SA na finansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Niniejszy aneks zmienił wysokość kredytu z 20 mln zł na 22 mln zł oraz termin wykorzystania kredytu z 30.09.2011 do 29.12.2011. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 22 mln zł (poprzednio 20 mln zł) oraz kaucyjna do kwoty 11 mln zł (poprzednio 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 Kredytobiorcy. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym 19/2011 z dnia 13 września 2011 r.

11.1.3. Przewalutowanie kredytu inwestycyjnego z Fortis Bank Polska S.A.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 33/2006 z dnia 9 czerwca 2006 r. zaktualizowanego raportem bieżącym nr 53/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r. dotyczącego podpisania umowy o kredyt inwestycyjny o wartości 44 mln zł z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie (obecnie BNP Paribas Bank Polska SA) na finansowanie III etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie raportem bieżącym nr 21/2011 z dnia 5 października 2011 r. Zarząd Comarch SA poinformował, że w dniu 5 października 2011 roku Spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO.

11.1.4. Porozumienie w sprawie objęcia akcji w podwyższonym kapitale w spółce MKS Cracovia SSA

W dniu 15 grudnia 2011 r. zostało podpisane porozumienie w sprawie objęcia akcji nowej emisji oraz realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych pomiędzy Comarch S.A. a MKS Cracovia SSA.

Comarch S.A. zobowiązuje się do objęcia akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MKS Cracovia SSA w następujący sposób:

- 38 631 akcji zwykłych imiennych serii E – jako realizację uprawnienia wynikającego z objęcia 38 631 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A; objęcie nastąpi do dnia 31.03.2012 roku w zakresie uprawnienia z warrantów subskrypcyjnych serii A,
- 11 400 akcji zwykłych imiennych serii F – jako realizację uprawnienia wynikającego z objęcia 11 400 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii B; objęcie nastąpi do dnia 31.03.2013 roku – w zakresie uprawnienia z warrantów subskrypcyjnych serii B,
- 22 800 akcji zwykłych imiennych serii G – jako realizację uprawnienia wynikającego z objęcia 22 800 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii C; objęcie nastąpi do dnia 31.12.2013 roku – w zakresie uprawnienia z warrantów subskrypcyjnych serii C.

Comarch S.A. zobowiązuje się objąć ww. akcje w zamian za wkład pieniężny, który stanowić będzie wpłata gotówkowa w wysokości 29 999 817 złotych uiszczona zgodnie z następującym harmonogramem:

- kwota 15 912 495 złotych tytułem objęcia ww. akcji do dnia 31.03.2012 roku,
- kwota 4 695 774 złotych tytułem objęcia ww. akcji do dnia 31.03.2013 roku,
- kwota 9 391 548 złotych tytułem objęcia ww. akcji do dnia 31.12.2013 roku.

W rezultacie realizacji powyższej umowy udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA wzrośnie z 49,15 % do 66,11 %.

Spółka informowała o szczegółach porozumienia w raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 16 grudnia 2011 r.

PO DACIE BILANSU

11.1.5. Umowa objęcia akcji MKS Cracovia SSA

Z dniem 24 lutego 2012 r. została podpisana umowa objęcia akcji serii E w kapitale zakładowym spółki MKS Cracovia SSA (raport bieżący nr 3/2012 z 27 lutego 2012 r. i korekta z 29 lutego 2012 r.). MKS Cracovia SSA złożyła Comarch S.A. ofertę objęcia akcji serii E w łącznej liczbie 38 631 sztuk o wartości nominalnej 100 zł. MKS Cracovia SSA zaoferowała Comarch S.A. objęcie akcji serii E po cenie emisyjnej wynoszącej łącznie 15 912 495,21 zł, tj. za cenę emisyjną wynoszącą 411,91 zł za jedną akcję serii E. Cena emisyjna powyższych akcji serii E została pokryta wkładem pieniężnym w wysokości 15 912 495,21 zł dokonany przez Comarch S.A. w dniu 27 lutego 2012 r. Po rejestracji podwyższenia kapitału MKS Cracovia SSA, Comarch S.A. będzie dysponować 59,82 % głosów na WZA spółki.

12. 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.

12.1. Inwestycje kapitałowe

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

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 Luksemburgu. 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. Transakcja została sfinansowana ze środków własnych Comarch SA.

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 rezultacie zakończenia subskrypcji na akcje Comarch Software und Beratung AG w ramach podwyższenia jej kapitału zakładowego Comarch AG, spółka zależna Comarch SA, nabyła 3 988 288 akcji spółki Comarch SuB za łączną kwotę 6 780 089,60 euro (1,70 euro za 1 akcję) i jest posiadaczem 5 735 713 akcji spółki Comarch SuB stanowiących 92,32 % jej kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do 5 735 713 głosów na WZA spółki (92,32 % całości głosów) (raport bieżący nr 18/2011 z dnia 8 września 2011 r.). Comarch AG sfinansowała nabycie akcji Comarch SuB częściowo ze środków własnych oraz częściowo z podniesionego kapitału zapasowego (wpłaconego przez Comarch S.A.).

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 ze środków własnych Spółki. Nowa siedziba spółki to Lezennes. Powyższe zmiany są skuteczne z dniem podjęcia uchwały.

Comarch SA otrzymała w dniu 16 marca 2012 r. postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł (raport bieżący nr 5/2012 z dnia 16 marca 2012 r.). W rezultacie Comarch S.A. jest posiadaczem 59,82 % akcji w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA uprawniających do 59,82 % głosów na WZA spółki.

W dniu 20 marca 2012 r. została zarejestrowana w Companies House spółka Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie, spółka zależna Comarch S.A.

12.2. Nieruchomości

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. 10 mln EUR. Planowana data zakończenia to czwarty kwartał 2012 roku. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne oraz kredyt bankowy. Wysokość poniesionych nakładów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 2 147 tys. euro, tj. 9 484 tys. zł.

13. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

13.1. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW w Warszawie

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.

13.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2011 roku

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 Drobniak 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.

14. Operacje na akcjach Comarch S.A.

14.1. Transakcje zbycia/nabycia akcji Comarch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. oraz BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych 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.

e) 7 października 2011 r.

BZ WBK 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 7 października 2011 roku, wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. W dniach 6-7 października 2011 pozostałe Fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie były w posiadaniu akcji spółki Comarch S.A.

W dniu 7 października 2011 roku w posiadaniu Funduszu znajdowało się łącznie 745 313 akcji, co stanowi 9,26% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 745 313 głosów, co stanowi 4,95 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr 22/2011 z dnia 14 października 2011 r.

f) 22 listopada 2011 r.

BZ WBK Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 22 listopada 2011 roku, klienci spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

W dniu 22 listopada 2011 roku klienci BZ WBK Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 680 779, co stanowi 8,46 % w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 680 779 głosów, co stanowi 4,52 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr 24/2011 z dnia 29 listopada 2011 r.

14.2. Pozostałe transakcje zbycia/nabycia akcji Spółki

Nie dotyczy.

14.3. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Pracowników Kluczowych 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 pierwotnie na rok 2011 wartość opcji została w trzecim kwartale 2011 r. skorygowana w wyniku dokonania weryfikacji modelu wyceny opcji. Obecnie ustalona roczna wartość opcji wynosi 1 566 tys. zł i została ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2011.

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

15. Pozostałe wydarzenia 2011 roku i po dacie bilansu

15.1. 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.

15.2. 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>

15.3. 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.

15.4. 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. została zawarta na okres 2 lat i obejmuje:

- 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.

PO DACIE BILANSU

15.5. Terminy raportów okresowych w 2012 roku

Raportem bieżącym nr 1/2012 z dnia 16 stycznia 2012 r. Zarząd Comarch S.A. określił następujące stałe daty przekazywania raportów okresowych w 2012 roku:

- 1) IV kwartał 2011 w dniu 29.02.2012
- 2) Raport roczny za 2011 rok w dniu 30.04.2012
- 3) Skonsolidowany raport roczny za 2011 rok w dniu 30.04.2012
- 4) I kwartał 2012 w dniu 15.05.2012
- 5) Skonsolidowany raport półroczny zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku w dniu 31.08.2012
- 6) III kwartał 2012 w dniu 14.11.2012

15.6. Ustanowienie zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym iMed24

Comarch S.A. otrzymała w dniu 5 marca 2012 roku postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VII Rejestru Zastawów o wpisie z dnia 15 lutego 2012 r. w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym Centrum Medycznego iMed24 (raport bieżący nr 4/2012 z dnia 5 marca 2012 r.). Podstawą wpisu w/w zastawu rejestrowego jest umowa z dnia 29 grudnia 2011 r. pomiędzy bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) a iMed24 S.A. („iMed24”), spółką zależną Comarch S.A. Niniejsza umowa zawarta jest w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego przez Bank w dniu 1 września 2011 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytu. iMed24 ustanawia na rzecz Banku, a Bank przyjmuje zastaw rejestrowy na stanowiących własność iMed24 rzeczach ruchomych o ogólnej wartości wynoszącej w dniu zawarcia niniejszej umowy 13 940 130,82 zł ustalonej na podstawie ceny zakupu netto. Zastaw rejestrowy zabezpiecza wierzytelność Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia 23 832 999,63 zł. Ustanowiony zastaw rejestrowy wygasa z chwilą całkowitej spłaty wierzytelności wynikającej z umowy.

15.7. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA

Comarch SA otrzymała w dniu 16 marca 2012 r. postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł (raport bieżący nr 5/2012 z dnia 16 marca 2012 r.). W rezultacie Comarch S.A. jest posiadaczem 59,82 % akcji w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA uprawniających do 59,82 % głosów na WZA spółki.

15.8. Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward

Spółka Comarch S.A. zawarła w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 kwietnia 2012 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 1 900 tys. EUR oraz 700 tys. USD. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 30 kwietnia 2012 roku wynosiła 4 500 tys. EUR oraz 1 400 tys. USD. Na dzień 30 kwietnia 2012 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła 1 571 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 18 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez Comarch S.A. kontraktami, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

16. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

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

Polityka Comarch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe w 2011 roku osiągnęły wartość 66 972 tys. zł i przekroczyły tym samym 10 % przychodów ze sprzedaży. Comarch przeznaczył na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskiwał fundusze europejskie. W 2011 roku w zakresie projektów dofinansowanych Comarch SA kontynuowała 13 umów podpisanych w 2010 roku w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 1.4 – 4.1 (grudzień 2010). Do projektów badawczo-rozwojowych finansowanych w ramach niniejszego POIG należą:

- ✓ Nowoczesna platforma informatyczna usprawniająca wytwarzanie aplikacji biznesowych w modelu SaaS,
- ✓ Platforma internetowa Galeria Handlowa,
- ✓ Zautomatyzowana wymiana informacji pomiędzy operatorami telekomunikacyjnymi,
- ✓ Bezpieczny System Autoryzacji Transakcji Internetowych Oparty o Urządzenie Zewnętrzne,
- ✓ Implementacja środowiska obsługującego narzędzia analizy efektywności zarządzania portfelami instrumentów finansowych,
- ✓ System Comarch Finanse Mobilne,
- ✓ System zarządzania relacjami z klientem,
- ✓ Wdrożenie innowacji w systemach IT do zarządzania procesem factoringowym,
- ✓ Nowoczesne kompleksowe interfejsy dla systemu elektronicznej wymiany danych,
- ✓ Zaawansowana Platforma do Zarządzania Informacjami Marketingowymi,
- ✓ Innowacyjna platforma mobilnego wsparcia sprzedaży ECOD Agent 3.0,
- ✓ Platforma do raportowania i obsługi kanału dystrybucji tradycyjnej ECOD Dystrybucja 3.0,
- ✓ Interaktywny personalizowany graficzny interfejs dla systemu ERP Comarch OPTIMA.

Ponadto 2011 roku Comarch kontynuował "Opracowanie innowacyjnej Platformy dla przedsiębiorstw do raportowania strategicznych analiz rynkowych (Market Research Analysis)", projekt realizowany w ramach Przedsięwzięcia IniTech, na podstawie umowy o dofinansowanie zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR).

17. Powiązania kapitałowe emitenta

17.1. Struktura organizacyjna Grupy Comarch

W dniu 31 grudnia 2011 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (100,00 %),
 - Comarch R&D S.à r.l. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji (70,00 % zależna od Comarch AG),
 - Comarch Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium w Niemczech (92,32 % zależna od Comarch AG),
 - Comarch Schilling GmbH z siedzibą w Bremen w Niemczech (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Kirchbichl w Austrii (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - SoftM France S.à r.l. z siedzibą w Oberhausbergen we Francji (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Swiss AG z siedzibą w Buchs w Szwajcarii (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
- Comarch S.A.S. z siedzibą w Lezennes we Francji (100,00 %),
- Comarch Luxembourg S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w Luksemburgu (100,00 %)
- Comarch, Inc. z siedzibą w Chicago w Stanach Zjednoczonych Ameryki (100,00 %),
 - Comarch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie w Panamie (100,00 % zależna od Comarch, Inc.),
- Comarch Canada, Corp. z siedzibą w New Brunswick w Kanadzie (100,00 %),
- Comarch Middle East FZ-LLC z siedzibą w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (100,00%),
- Comarch LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie (100,00 %),
- OOO Comarch z siedzibą w Moskwie w Rosji (100,00 %),
- Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. z siedzibą w Szanghaju w Chinach (100,00 %),
- Comarch Vietnam Company Limited (Comarch Co., Ltd.) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie (100,00 %),
- Comarch Oy z siedzibą w Espoo w Finlandii (100,00 %),
- UAB Comarch z siedzibą w Wilnie na Litwie (100,00 %),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100,00 %),
- SouthForge Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 %),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie w Polsce (99,90 %),
- Comarch Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 %),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce („CCF FIZ”) (Comarch S.A. posiada 100,00 % wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
 - Comarch Management Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (64,85 % głosów przypada na CCF FIZ; 35,15 % głosów przypada na Comarch S.A.; z akcji nabytych przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
 - Bonus Management Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iFin24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),

- iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (49,15 %).

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

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

17.2. Zmiany właścicielskie, zmiany kapitałowe oraz zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Comarch w 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. Umorzenie zostało zarejestrowane 17 czerwca 2011 r.

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

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 rezultacie zakończenia subskrypcji na akcje Comarch Software und Beratung AG w ramach podwyższenia jej kapitału zakładowego Comarch AG, spółka zależna Comarch SA, nabyła 3 988 288

akcji spółki Comarch SuB za łączną kwotę 6 780 089,60 euro (1,70 euro za 1 akcję) i jest posiadaczem 5 735 713 akcji spółki Comarch SuB stanowiących 92,32 % jej kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do 5 735 713 głosów na WZA spółki (92,32 % całości głosów) (raport bieżący nr 18/2011 z dnia 8 września 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 rezultacie przeprowadzenia tej emisji kapitał zakładowy spółki został podniesiony z 500 tys. zł do 1 mln 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.

W trzecim kwartale 2011 r. została zmieniona siedziba spółki Comarch Solutions GmbH z Wiednia na Kirchbichl.

Dnia 8 września 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował przekształcenie spółki SolInteractive Sp. z o.o. w SolInteractive S.A.

W dniu 3 października 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki Bonus Management Sp. z o.o. SK-A z 4 100 000 zł do 2 763 101 zł.

Dnia 10 października 2011 roku spółka SoftM France SARL, spółka zależna Comarch S.A., złożyła do sądu TRIBUNAL DE GRAND INSTANCE, Chambre Commerciale 1, Quai Finkmatt, 67000 STRASBOURG wniosek o ogłoszenie upadłości (raport bieżący nr 23/2011 z dnia 14 października 2011 r.). Spółka SoftM France SARL od 2009 roku nie prowadzi działalności operacyjnej.

17.3. Zmiany właścicielskie, zmiany kapitałowe oraz zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Comarch po dacie bilansu

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

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

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

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

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

W dniu 20 marca 2012 r. została zarejestrowana w Companies House spółka Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie.

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

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

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

18. Oddziały Comarch S.A.

W dniu 31 grudnia 2011 roku Comarch S.A. posiadała oddziały w następujących miejscowościach:

- Tirana (oddział w Albanii),
- Bielsko-Biała,
- Gdańsk,
- Katowice,
- Kraków,
- Lublin,
- Łódź,
- Poznań,
- Warszawa,
- Wrocław.

Działalność prowadzona w oddziałach nie odbiega charakterem od podstawowej działalności Spółki.

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

Nie wystąpiły.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2011 rok.

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

Nie wystąpiły.

22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie wystąpiły.

23. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym 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. została zawarta na okres 2 lat i obejmuje:

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.

Szczegóły dotyczące wynagrodzenia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych zostały zawarte w notcie 45 sprawozdania finansowego.

24. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

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

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

Nie wystąpiły.

25.2. 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.

Kraków, 30 kwietnia 2012 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Piotr Piątosa Wiceprezes Zarządu	Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu	Konrad Tarański Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas Wiceprezes Zarządu		

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Comarch S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Kraków, 30 kwietnia 2012 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Piotr Piątosa Wiceprezes Zarządu	Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu	Konrad Tarański Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas Wiceprezes Zarządu		

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych

Zarząd Comarch S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2011 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 30 kwietnia 2012 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Piotr Piątosa Wiceprezes Zarządu	Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu	Konrad Tarański Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas Wiceprezes Zarządu		

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU COMARCH SA
O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO
W 2011 ROKU**

1.	OKREŚLENIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT	3
2.	POSTANOWIENIA ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD KTÓRYCH EMITENT ODSTĄPIŁ I WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.....	3
3.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNA CZNE PAKIETY AKCJI WG STANU NA DZIEŃ 30 KWIEŃNIA 2012 R.	5
4.	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIĘŃ	5
5.	WSZELKIE OGRANICZENIA ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKIE JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADANIE OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	5
6.	WSZELKIE OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	5
7.	ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIĘŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	6
8.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA	6
9.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA.....	6
10.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW...7	
11.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	12

1. Określenie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent

W dniu 4 lipca 2007 r. Rada Nadzorcza GPW, na wniosek Zarządu Giełdy, przyjęła nowe zasady ładu korporacyjnego pod nazwą Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>

Zostały one zmienione następującymi uchwałami Rady Nadzorczej GPW: uchwała z dnia 19 maja 2010 roku (zmiana weszła w życie 1 lipca 2010 roku), uchwała z dnia 31 sierpnia 2011 r. (zmiana weszła w życie 1 stycznia 2012 roku) oraz uchwała z dnia 19 października 2011 r. (zmiana weszła w życie 1 stycznia 2012 roku). Aktualnie obowiązujący dokument można odnaleźć na

http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.pdf

Dokument dzieli się na cztery części:

- I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych,
- II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych,
- III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych,
- IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy.

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.

2. Postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których emitent odstąpił i wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

a) Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

1. *„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: (...) umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.*

Spółka nie transmituje obecnie obrad walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu sieci Internet i nie upublicznia go na stronie, natomiast rozważy wprowadzenie takiej możliwości przy najbliższym dokonywaniu zmian treści statutu Spółki.

2. *Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).*

Comarch S.A. posiada politykę wynagrodzeń, która określa formę, strukturę i poziom wynagrodzeń pracowników Spółki, w tym członków organów zarządzających i nadzorczych. System wynagradzania członków organów zarządzających zapewnia powiązanie wynagrodzeń z wynikami finansowymi Spółki i efektami pracy wynagradzanych osób.

W systemie wynagradzania stosowanym przez Comarch S.A. uwzględniona została znaczna część zasad wynikających z zalecenia Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE) i zaleceń KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE), m.in.:

a) łączne wynagrodzenia oraz inne świadczenia dla członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki są ujawniane w rocznych sprawozdaniach finansowych,

b) programy opcyjne są zatwierdzane przez walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki a szczegółowe regulacje dotyczące programu opcyjnego dla członków organów zarządzających i nadzorczych Spółki są ujawniane w sprawozdaniach finansowych,

- c) system wynagradzania określa stałe i zmienne elementy wynagradzania Zarządu, zmienne składniki wynagrodzeń są powiązane z góry określonymi kryteriami wynikowymi,
- d) wysokość odpraw z tytułu rozwiązania umowy o pracę nie przekracza dwuletniego stałego wynagrodzenia,
- e) akcje nie stanowią formy wynagrodzenia dyrektorów niewykonawczych oraz członków organu nadzorczego,

Polityka wynagrodzeń Spółki nie uwzględnia jednak wszystkich zaleceń Komisji Europejskiej, m.in.:

- a) polityka wynagrodzeń nie jest poddawana każdorazowo pod głosowanie walnego zgromadzenia akcjonariuszy,
- b) Spółka nie prezentuje na stronie internetowej „deklaracji dotyczącej wynagrodzeń” (szczegółowe informacje na ten temat dostępne są w sprawozdaniach finansowych),
- c) prawa własności akcji, w przypadku realizacji opcji na akcje, mogą nabierać mocy przed upływem 3 lat od czasu ich przyznania, nie jest wymagane zachowanie określonej liczby akcji do czasu zakończenia pełnienia funkcji przez członków organów zarządzających,
- d) w Spółce nie funkcjonuje Komisja ds. Wynagrodzeń.

Członkowie organów zarządzających mogą być również zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umowy o pracę, na warunkach określonych w obowiązujących w Spółce regulaminach oraz w Kodeksie Pracy. Wysokość wynagrodzenia z tytułu umów o pracę członków Zarządu oraz wysokość ryczałtu za posiedzenie Zarządu ustala Rada Nadzorcza w drodze podjętej uchwały.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej są ustalane poprzez uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie zmian w stosowanej polityce wynagradzania.

3. *GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.*

Spółka dokłada wszelkich starań, aby zapewnić zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach. Zgodnie z Regulaminem pracy pracowników Comarch SA, pracodawca jest zobowiązany m.in. „*przeciwdziałać dyskryminacji w zatrudnieniu, w szczególności ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną.*” Ponadto pracownicy Comarch SA „*powinni być równo traktowani w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkolenia w celu podnoszenia kwalifikacji zawodowych, w szczególności bez względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także bez względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub w niepełnym wymiarze czasu pracy.*” Polityka Comarch SA nie stawia żadnych barier ze względu na płeć, poglądy, orientację seksualną, pochodzenie rasowe lub etniczne w zakresie zatrudniania i polityki kadrowej, nie przyczynia się do dyskryminacji, bezpośredniej lub pośredniej, ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną.

W składzie sześcioposobowej rady nadzorczej Comarch SA znajdują się trzy kobiety. W skład siedmioosobowego zarządu Comarch SA wchodzi wyłącznie mężczyźni, co związane jest przede wszystkim z charakterem prowadzonej przez Spółkę działalności i specyfiką branży IT, w której mężczyźni stanowią znaczącą większość. Należy również podkreślić, że obecni członkowie zarządu Comarch SA to osoby związane z Spółką od wielu lat, (stanowiska zarządcze pełnią powyżej 3 lat), posiadające szeroką wiedzę w zakresie wiedzy technologicznej z obszaru IT i kwalifikacje konieczne na sprawowanych stanowiskach. W

związku z powyższym należy zakładać, że w najbliższej przyszłości w tym organie zarządzającym nie nastąpią zmiany w zakresie udziału kobiet.

W Comarch SA jest tendencja do zwiększenia procentowego zatrudnienia kobiet, jednak przy zatrudnieniu brane są pod uwagę przede wszystkim kwalifikacje pracownika a nie płeć, więc mężczyźni mają równe szanse na zatrudnienie na dane stanowisko. Panie stanowią ok. 25 % pracowników zatrudnionych w Comarch SA, a 19 % kadry kierowniczej Spółki, co stanowi wysoki udział kobiet w całości zatrudnienia, szczególnie biorąc pod uwagę techniczny charakter działalności spółki informatycznej.

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wg stanu na dzień 30 kwietnia 2012 r.

Akcjonariusze	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
Pozostali członkowie Zarządu	103 762	1,29	141 362	0,94
Inni akcjonariusze	4 481 865	55,66	4 481 865	29,78
Razem	8 051 637	100,00	15 045 237	100,00

4. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

Janusz Filipiak, Prezes Zarządu Comarch S.A., jest posiadaczem 893 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu (1:5). Przysługuje z nich 4 465 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Elżbieta Filipiak, Przewodniczący Rady Nadzorczej Comarch S.A. jest posiadaczem 846 000 akcji uprzywilejowanych do głosu (1:5). Przysługuje z nich 4 230 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Paweł Prokop, Wiceprezes Zarządu Comarch S.A. jest posiadaczem 9 400 akcji uprzywilejowanych co do głosu (1:5). Przysługuje z nich 47 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

5. Wszelkie ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadanie określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie dotyczy.

6. Wszelkie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zgodnie z treścią art. 8 pkt 5 statutu Comarch S.A.

„5. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej. W przypadku odmowy zbycia, Zarząd w terminie 2 miesięcy od zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji wyznacza nabywcę oraz cenę akcji. Cena akcji nie może być niższa niż średnia cena giełdowa z trzech ostatnich miesięcy poprzedzających miesiąc zgłoszenia, pod warunkiem, że akcje Spółki będą w obrocie giełdowym. W przeciwnym przypadku cena akcji nie może być niższa niż wartość księgową przypadająca na akcję na ostatni dzień bilansowy. Cena jest płatna w terminie jednego miesiąca od dnia uchwały Zarządu wskazującej nabywcę akcji.”

7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

A) Zasady powoływania i odwoływania

Zgodnie z treścią statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 do 8 osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala zasady i regulaminy wynagrodzenia dla członków Zarządu, przy czym kompetencja ta może zostać przekazana częściowo lub w całości Radzie Nadzorczej. Rada Nadzorcza może z ważnych powodów zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz może delegować członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

B) Uprawnienia zgodnie z art. 9, 20 - 22 Statutu Comarch S.A. i Kodeksem Spółek Handlowych (KSH)

- Zarząd może ustanawiać prokurentów.
- Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki przed Sądem i poza Sądem upoważniony jest jednoosobowo Prezes Zarządu albo dwu członków Zarządu działających łącznie lub też jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
- W umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi reprezentuje Spółkę Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych.
- Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.
- Zgodnie z art. 445 i art. 446 Kodeksu Spółek Handlowych walne zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany statutu przewidującą upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z art. 9 ust. pkt 5 Statutu Comarch S.A. w ramach kapitału docelowego Zarząd Spółki może wydawać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne oraz nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. W zakresie wszystkich spraw związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności w sprawie wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru oraz ustalenia ceny emisyjnej, wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Podejmowanie uchwał w sprawie zmian w statucie, w tym podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego oraz uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki należy do kompetencji walnego zgromadzenia.

9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zarząd zwołuje najpóźniej do końca czerwca każdego roku.
3. Walne Zgromadzenia zwołuje się zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i Regulaminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2010 r.
4. Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.
5. W Walnym Zgromadzeniu powinno uczestniczyć co najmniej dwóch członków Zarządu Spółki i co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej.
6. Na Walnym Zgromadzeniu obecny jest biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe Spółki.

7. Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przedstawicieli mediów jako publiczności.
8. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje osobom będącym akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą Walnego Zgromadzenia.
9. Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
10. Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika.
11. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami, podejmuje decyzje w sprawach proceduralnych i porządkowych oraz jest uprawniony od interpretowania niniejszego Regulaminu.
12. Do czynności Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy m.in.:
- czuwanie nad sprawnym przebiegiem obrad zgodnie z ustalonym porządkiem i procedurą,
 - udzielanie głosu,
 - przyjmowanie wniosków i projektów uchwał, poddawanie ich pod dyskusję oraz
 - zarządzanie i przeprowadzanie głosowań.
13. Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru trzyosobowej Komisji Skrutacyjnej spośród kandydatów zgłoszonych przez Przewodniczącego Zgromadzenia. Do jej obowiązków należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania, nadzorowanie obsługi głosowania oraz sprawdzanie i ogłaszanie wyników. W przypadku gdy w Walnym Zgromadzeniu bierze udział niewielka ilość akcjonariuszy nie przeprowadza się wyborów Komisji Skrutacyjnej, chyba że akcjonariusz lub pełnomocnik zgłosi wniosek o dokonanie wyboru Komisji Skrutacyjnej. W przypadku nie przeprowadzenia wyborów Komisji Skrutacyjnej jej uprawnienia wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
14. Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje w formie uchwał, przyjmowanych w głosowaniu jawnym z następującym zastrzeżeniem, że tajne głosowanie zarządza się w przypadku:
- głosowania nad wyborem lub odwołaniem członków organów Spółki lub likwidatorów,
 - wniosków o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów,
 - w sprawach osobowych,
 - żądania zgłoszonego przez choćby jednego akcjonariusza,
 - w innych przypadkach określonych w obowiązujących przepisach.
15. Akcjonariusze zgłaszają kandydatów na członków Rady Nadzorczej Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie lub ustnie.
16. Zgłaszający kandydaturę na członka Rady Nadzorczej powinien ją szczegółowo uzasadnić, wskazując w szczególności na wykształcenie i doświadczenie zawodowe kandydata.
17. Przed podjęciem uchwał o wyborze członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o ilości członków Rady Nadzorczej.
18. Spółka może zorganizować Walne Zgromadzenie w sposób umożliwiający akcjonariuszom udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

A) Rada Nadzorcza wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja
Elżbieta Filipiak	Przewodniczący Rady
Maciej Brzeziński*	Wiceprzewodniczący Rady
Danuta Drobniak*	Członek Rady
Wojciech Kucharzyk	Członek Rady
Anna Ławrynowicz	Członek Rady
Tadeusz Syryjczyk	Członek Rady

**) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 29 czerwca 2011 r. podjęło uchwały w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Comarch S.A. Pana Macieja Czapiewskiego i powołania nowego członka Rady Nadzorczej Spółki Pani Danuty Drobniak.*

Rada Nadzorcza Comarch S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu, zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW obowiązujących w Spółce oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki uchwalonego dnia 30

czerwca 2003 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (wraz z późniejszymi zmianami). Szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej znajduje się w powyższych dokumentach.

Główne zapisy Regulaminu Rady Nadzorczej Comarch S.A.:

1. Rada Nadzorcza składa się z 3 - 7 osób wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala, w drodze uchwały, przed głosowaniem nad kandydatami na członków Rady Nadzorczej, liczbę członków Rady Nadzorczej.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata.
3. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje czynności osobiście. Każdy z członków Rady Nadzorczej może być odwołany przed upływem kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
4. Walne Zgromadzenie wybiera spośród członków Rady Nadzorczej – Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego, a w miarę potrzeb także Sekretarza Rady.
5. Przewodniczący Rady Nadzorczej:
 - a) zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej;
 - b) prowadzi posiedzenia Rady Nadzorczej; oraz
 - c) otwiera obrady Walnego Zgromadzenia Spółki.
6. W razie nieobecności Przewodniczącego funkcje te sprawuje Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
7. Spośród swoich członków Rada Nadzorcza może wybierać komitety nadzorujące określony sektor działalności Spółki, w szczególności komitet ds. audytu.
8. Komitety te mogą odbywać odrębne posiedzenia. Komitety mogą podejmować uchwały, których przedmiotem mogą być wnioski pokontrolne dotyczące funkcjonowania Spółki.
9. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Zarząd lub inny członek Rady Nadzorczej może żądać od Przewodniczącego Rady Nadzorczej zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek posiedzenia. Przewodniczący Rady Nadzorczej zobowiązany jest do zwołania posiedzenia w terminie 2 tygodni od otrzymania wniosku. Jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane zgodnie ze zdaniem powyższymi wnioskodawca może zwołać posiedzenie samodzielnie.
10. Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej jest ustalany przez podmiot zwołujący posiedzenie Rady Nadzorczej i wraz z materiałami jest przekazywany członkom Rady Nadzorczej 3 (trzy) dni przed planowaną datą posiedzenia, chyba że zachodzą okoliczności uzasadniające skrócenie tego terminu.
11. Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej może być zmieniony lub uzupełniony.
12. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się co najmniej cztery razy w roku obrotowym.
13. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów obecnych. W przypadku równej ilości głosów decydujący jest głos Przewodniczącego.
14. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważnie podjęta, jeżeli na posiedzenie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni wszyscy jej członkowie i w posiedzeniu uczestniczy więcej niż połowa członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
15. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na podejmowanie uchwał w takim trybie.
16. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się również odbywać przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, takich jak telefon, fax, poczta elektroniczna bądź wykorzystanie sieci "Internet" w inny sposób, telekonferencja, i innych środków telekomunikacyjnych.
17. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
18. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie, o którym mowa powyżej jest niedopuszczalne w sprawach opisanych w art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, tj.:
 - a) wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
 - b) powołania i odwołania członka Zarządu;
 - c) zawieszenia w czynnościach członka Zarządu.
19. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu. Zarząd Spółki jest zawiadamiany o terminie i porządku obrad posiedzeniach Rady Nadzorczej.
20. Rada Nadzorcza może zapraszać wskazanych członków Zarządu do uczestniczenia w danym posiedzeniu.
21. Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza jest informowana przez Spółkę o bieżących wynikach finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz o istotnych sprawach

dotyczących działalności Spółki, w tym - jeśli uzasadnia to sytuacja Spółki - o ryzyku związanym z działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

22. Członkowie Zarządu nie uczestniczą w tych częściach posiedzeń Rady Nadzorczej, które dotyczą odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia członków Zarządu.

23. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół powinien zawierać ustalony porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych członków Rady Nadzorczej oraz wyniki głosowania nad poszczególnymi uchwałami.

24. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

25. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:

a) ocena rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Comarch;

b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i z działalności Grupy Kapitałowej Comarch oraz wniosków Zarządu Spółki co do podziału zysku albo pokrycia strat;

c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt a) i b);

d) nadzorowanie wykonania przez Zarząd uchwał Walnego Zgromadzenia;

e) dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Comarch; Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę w przedmiocie określenia ostrzejszych niż wymagane przepisami prawa kryteria niezależności biegłego rewidenta;

f) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, a także zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu;

g) wyrażanie zgody na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego;

h) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości;

i) wyrażanie zgody na zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych;

j) wykonywanie względem członków Zarządu w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunków pracy;

k) zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki;

l) opiniowanie przedkładanych przez Zarząd i akcjonariuszy projektów uchwał Walnego Zgromadzenia.

26. Raz w roku Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę, w której zawarta jest własna ocena Rady Nadzorczej na temat sytuacji Spółki. Dokument ten Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu.

27. W celu wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza ma prawo badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo żądania dla swoich potrzeb wykonywania niezbędnych ekspertyz i badań w zakresie spraw będących przedmiotem nadzoru i kontroli.

28. Rada Nadzorcza wykonuje swe czynności kolegialnie. Może jednak delegować członków Rady Nadzorczej do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

29. Członek Rady Nadzorczej powinien mieć przede wszystkim na względzie interes Spółki.

30. Członek Rady Nadzorczej zobowiązuje się do informowania pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów oraz nie uczestniczy w obradach dotyczących danej sprawy. W przypadku wątpliwości Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę w przedmiocie istnienia konfliktu interesów.

31. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji na temat działalności Spółki lub podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Comarch uzyskanych w związku z pełnioną funkcją.

32. Każdy z członków Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia wyboru powinien złożyć pisemną informację o ekonomicznych, rodzinnych lub innych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku osiągnięcia przez jakikolwiek podmiot ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu określonej powyżej, Zarząd informuje o tym członków Rady Nadzorczej na piśmie na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej. W takiej sytuacji członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do złożenia pisemnej informacji o powiązaniach w terminie 14 dni od dnia posiedzenia, na którym otrzymali informację Zarządu. W przypadku zmiany w powiązaniach, o których mowa powyżej członek Rady Nadzorczej ma obowiązek bez wezwania Spółki aktualizować przekazane wcześniej informacje w terminie 14 dni od zmiany w zakresie powiązań.

33. Członek Rady Nadzorczej delegowany do stałego i indywidualnego sprawowania nadzoru nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, lub członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Rady Nadzorczej co najmniej 10 % udziałów lub akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

34. Zgodę na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członka Rady Nadzorczej delegowanego do stałego i indywidualnego sprawowania nadzoru podejmuje Rada Nadzorcza.

35. Obowiązki członków Rady Nadzorczej

a) Członkowie Rady Nadzorczej są obowiązani do przekazywania Spółce oraz Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez nich oraz osoby blisko z nimi związane na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku – jeśli taka transakcja przekracza 5 000 Euro lub transakcje w ciągu roku przekraczają 5 000 Euro. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do przekazywania takich informacji w terminie 5 dni roboczych od daty transakcji. Jeżeli suma wartości dokonanych transakcji, o których mowa powyżej, nie przekroczyła w danym roku kalendarzowym kwoty 5 000 euro, przekazanie informacji, o której mowa powyżej, powinno być dokonane najpóźniej do dnia 31 stycznia roku następującego po roku, w którym transakcje zostały zawarte.

b) Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do stałego pełnienia nadzoru zobowiązany jest co miesiąc składać Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdania z pełnionej funkcji.

c) Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności, jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej dla Spółki uchwały.

d) Członkowie Rady Nadzorczej są wynagradzani za swe czynności według zasad określonych przez Walne Zgromadzenie.

e) Dwóch członków Rady Nadzorczej zobowiązanych jest do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej wskazują między sobą osoby, które będą reprezentowały Radę Nadzorczą na Walnym Zgromadzeniu.

f) Członek Rady Nadzorczej powinien dokładać wszelkich starań, aby uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

g) Członkowie delegowani do stałego i indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu.

36. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego i indywidualnego wykonywania nadzoru ustala Rada Nadzorcza.

37. Koszty działalności Rady Nadzorczej pokrywa Spółka.

38. Rada Nadzorcza korzysta z pomieszczeń biurowych, urządzeń i materiałów Spółki.

39. Obsługę administracyjno-techniczną Rady Nadzorczej zapewnia Zarząd Spółki.

Komitet Audytu

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Comarch SA powołany został Komitet Audytu (odpowiednik Komisji Rewizyjnej w rozumieniu *załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)*), w skład którego weszli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę pięciu członków Komitetu Audytu spełnia warunki niezależności a przynajmniej jeden z nich posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 5) Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej lub innemu organowi nadzorującemu podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych przeprowadzenie czynności rewizji finansowej jednostki.

Komitet Audytu uzyskuje od Comarch SA informacje dotyczące specyfiki rachunkowości, finansów, działalności operacyjnej Spółki oraz informacje o sposobie rozliczania znaczących,

nietypowych transakcji. Na życzenie Komitetu Audytu Dyrektor Finansowy uczestniczy w jej posiedzeniach.

B) Zarząd wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Piotr Piątosa	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu

Zarząd Comarch S.A. prowadzi sprawy Spółki i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Comarch S.A., uchwał Rady Nadzorczej, uchwał Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Zarządu Spółki z dnia 15 lutego 2010 r. (aktualizacja dokumentu z dnia 30 czerwca 2003 r.) oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Szczegółowy opis działania walnego zgromadzenia znajduje się w powyższych dokumentach.

Główne zapisy Regulaminu Zarządu Comarch S.A.:

1. Zarząd wykonuje swe obowiązki kolegialnie, podejmując uchwały na posiedzeniach Zarządu oraz w trybie określonym poniżej.
2. Posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w miesiącu. W roku 2011 roku posiedzenia Zarządu odbywały się w budynku spółki przy Al. Jana Pawła 41e w Krakowie.
3. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub w razie jego nieobecności członek Zarządu zastępujący Prezesa Zarządu.
4. Posiedzenie Zarządu może odbyć się również bez formalnego zwołania, jeżeli na posiedzeniu Zarządu są obecni wszyscy członkowie Zarządu.
5. Prezes Zarządu lub w razie jego nieobecności osoba zastępująca Prezesa Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu na żądanie każdego z członków Zarządu z porządkiem posiedzenia wskazanym przez wnioskodawcę. Na takim posiedzeniu Zarządu mogą być rozpoznawane również inne sprawy, o ile zostaną zamieszczone w porządku obrad.
6. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu lub osoba zastępująca Prezesa Zarządu albo osoba wskazana przez Prezesa Zarządu.
7. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał w drodze głosowania jawnego.
8. Na żądanie chociażby jednego z uczestniczących w posiedzeniu członków Zarządu, przewodniczący posiedzenia zarządza głosowanie tajne.
9. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.
10. Dla ważności uchwał podejmowanych na posiedzeniu Zarządu niezbędne jest aby w posiedzeniu Zarządu uczestniczyło co najmniej 4 członków Zarządu, a w tym Prezes Zarządu lub osoba zastępująca Prezesa Zarządu.
11. Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem Zarządu w drodze:
 - a) głosowania pisemnego – w takim przypadku każdy z członków Zarządu oddaje głos na piśmie i przekazuje Prezesowi Zarządu lub osobie zastępującej Prezesa Zarządu;
 - b) głosowania pisemnego – w trybie obiegowym – przez każdego z członków Zarządu poprzez złożenie podpisu pod treścią uchwały i jej przekazania Prezesowi Zarządu lub osobie zastępującej Prezesa Zarządu;
 - c) głosowania przy użyciu środków telekomunikacyjnych w postaci faksu lub internetu.
 - d) Głosy oddane w sposób określony w pkt a-c) podlegają wpisaniu do księgi uchwał oraz są załączane do protokołów z posiedzeń Zarządu.
 - e) Do skutecznego podjęcia uchwały w sposób opisany pkt c konieczne jest oddanie głosów przez wszystkich członków Zarządu.
12. W posiedzeniach Zarządu mogą brać udział osoby zaproszone.
13. Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokół, który zawiera co najmniej:
 - a) datę i miejsce posiedzenia;
 - b) porządek posiedzenia;
 - c) imiona i nazwiska obecnych członków Zarządu;
 - d) imiona i nazwiska osób zaproszonych na posiedzenia Zarządu i obecnych na posiedzeniu;
 - e) dokładną treść uchwał;

- f) liczbę głosów oddanych za lub przeciw uchwale oraz głosy wstrzymujące się;
- g) informację o zagadnieniach będących przedmiotem dyskusji
- h) treść zgłoszonego zdania odrębnego;
- i) podpisy obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

14. Protokoły z posiedzeń Zarządu gromadzone są w zbiorze protokołów posiedzeń Zarządu – zwanym Księgą Protokołów. Księgę Protokołów prowadzi Biuro Prezesa Zarządu.

15. Protokoły z posiedzeń Zarządu sporządzane są niezwłocznie przez Biuro Prezesa Zarządu.

16. Członek Zarządu w przypadku bezpośredniej lub pośredniej sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu ma obowiązek powiadomić Radę Nadzorczą Spółki o zaistniałym konflikcie.

17. Dwóch członków Zarządu zobowiązanych jest do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu wskazują między sobą osoby, które będą reprezentowały Zarząd na Walnym Zgromadzeniu.

11. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prowadzenie rachunkowości spółki zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 121, poz. 591, z późn. zm.) oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743, z późn. zm.) oraz w Rozporządzeniu 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. nr 33, poz. 259).

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w Comarch S.A. są realizowane zgodnie z obowiązującymi w Spółce wewnętrznymi procedurami sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Spółka prowadzi dokumentację (zgodną z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.) opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, która zawiera między innymi informacje dotyczące sposobu wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych są dokonywane przy użyciu komputerowego systemu ewidencji księgowej EGERIA, który posiada zabezpieczenia przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

Zarówno sprawozdania jednostkowe jak i skonsolidowane sporządzane są wspólnie przez pracowników działów controllingu, finansowego i księgowości pod kontrolą Głównej Księgowej i Dyrektora Finansowego. Sprawozdania roczne jednostkowe i skonsolidowane podlegają także badaniu przez biegłego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki, natomiast sprawozdania półroczne podlegają przeglądowi przez niezależnego rewidenta.