

COMARCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

Kraków, 31 sierpnia 2012

SPIS TREŚCI

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

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Wybrane dane finansowe

1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

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

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

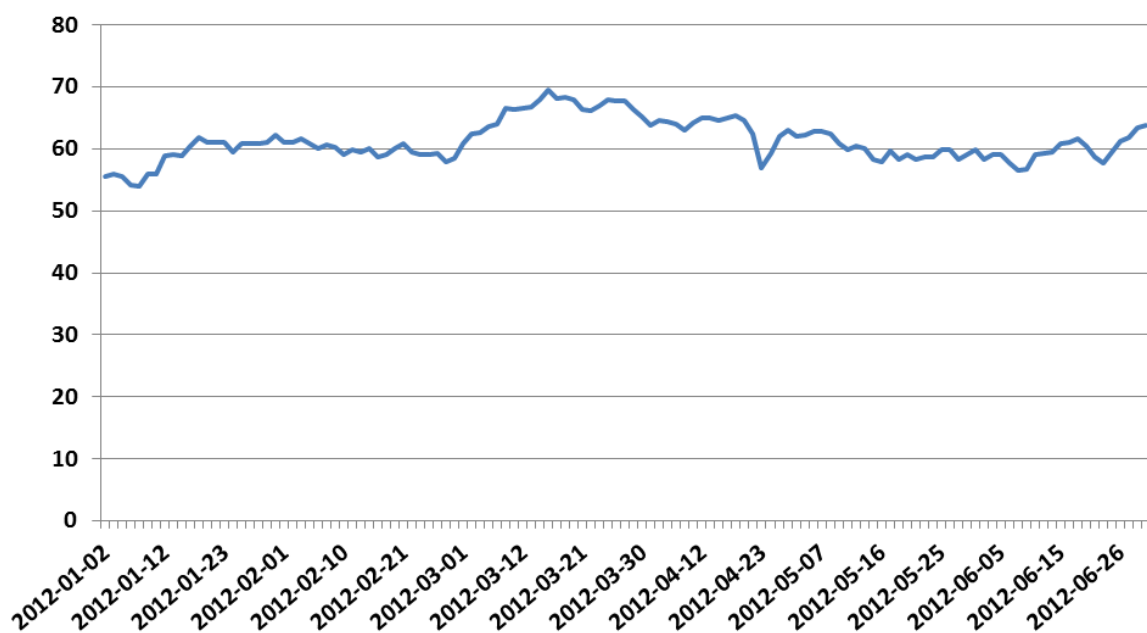
W I półroczu 2012 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała spadek o 58,6 mln zł, (5,7%) w stosunku do końca 2011 roku. Wartość księgowa Grupy Comarch zmniejszyła się w tym czasie o 0,9% do 604,2 mln zł.

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

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

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

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

1.1.2. Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – Comarch S.A.**H1 2012**

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

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

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

1.2.1. Struktura organizacyjna

Comarch Spółka Akcyjna Kraków		
Polska	Europa	Ameryka
CA Consulting SA Warszawa (99,90%)	Comarch AG Drezno (100%)	Comarch, Inc. Chicago (100%)
ESAPROJEKT Sp. z o.o. Chorzów (100% w posiadaniu CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SKA)	Comarch R&D SARL Montbonnot-Saint-Martin (30,00% w posiadaniu Comarch SA) (70,00% w posiadaniu Comarch AG)	Comarch Panama, Inc. Panama (100% w posiadaniu Comarch, Inc.)
SouthForge Sp. z o.o. Kraków (100%)	Comarch Software und Beratung AG Monachium (95% zależna od Comarch AG)	Comarch Canada, Corp. New Brunswick (100%)
MKS Cracovia SSA Kraków (59,82%)	Comarch Schilling GmbH Bremen (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Inne
Comarch Management Spółka z o. o. Kraków (100%)	Comarch Solutions GmbH Kirchbichl (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Comarch Middle East FZ-LLC, Dubaj (100%)
Comarch Corporate Finance FIZ (100%)	SoftM France SARL Oberhausbergen (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. Szanghaj (100%)
Comarch Management Spółka z o. o. SKA Kraków (64,85% głosów przypada na CCF FIZ; 35,15% głosów przypada na Comarch SA; z akcji nabytych przez Comarch Management Sp. z o.o. SKA celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu)	Comarch Swiss AG Buchs (100% zależna od Comarch Software und Beratung AG)	Comarch Vietnam Co. Ltd. Wietnam (100%)
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SKA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch SAS Lezennes (100%)	
Bonus Management Sp. z o.o. SKA Kraków (100% głosów przypada na CCF FIZ)	Comarch LLC Kijów (100%)	
Bonus Development Sp. z o.o. SKA Kraków (100% przypada na CCF FIZ)	OOO Comarch Moskwa (100%)	
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SKA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch Oy Espoo (100%)	
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SKA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch Luxembourg SARL Luksemburg (100%)	
iMed24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch UK Ltd. London (100%)	
CA Finance Sp. z o.o. Kraków (100% w posiadaniu iMed24 SA)	UAB Comarch Wilno (100%)	
Comarch Polska SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	Comarch s.r.o. Bratysława (100%)	
iReward24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)	A-MEA Informatik AG Arbon (100% w posiadaniu CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SKA)	
Infrastruktura24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)		
iComarch24 SA Kraków (100% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2.4. Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca:

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

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

1.2.5. Charakter powiązań

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

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

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

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

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

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

1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3.5. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

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

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

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

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

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

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

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

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

2.1.1. Geograficzna struktura sprzedaży

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

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

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

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

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

2.1.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

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

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

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

2.1.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju

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

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

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

2.2.1. Zakup spółki A-MEA

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

2.2.2. Umowa objęcia akcji MKS Cracovia SSA

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

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

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

2.2.4. Podpisanie umowy z Tauron Dystrybucja S.A.

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

2.2.5. Podpisanie umowy z Inspektorem Uzbrojenia

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

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

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

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

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

2.3.1. Inwestycje kapitałowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.2. Nieruchomości i pozostałe inwestycje rzeczowe

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

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

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

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

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

2.4. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2012 ROKU

3.1. Analiza finansowa Grupy

Bilans

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

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

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

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

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

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

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

Rachunek zysków i strat

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

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

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

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

Analiza rentowności

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

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

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności

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

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

Wskaźniki rotacji

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

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

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

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników za I półrocze 2012 roku.

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

3.3.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Opisano w punkcie 1.2.2 oraz 1.2.3 niniejszego sprawozdania.

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

Nie wystąpiły.

3.6. Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe

3.6.1. Gwarancje bankowe

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

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

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

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

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

b) W związku z udzieleniem CA Consulting S.A., spółce zależnej Comarch S.A. przez DnB Nord Polska S.A. limitu kredytowego na wystawianie gwarancji bankowych, w dniu 13 maja 2010 roku zostało udzielone przez Comarch S.A. poręczenie dla DnB Nord Polska S.A. za zobowiązania spółki CA Consulting S.A. wynikające z udzielonego limitu kredytowego. Poręczenie zostało udzielone na kwotę 2 000 000 zł do dnia 28 marca 2014 roku. W dniu 02 lutego 2012 r. w związku z przedłużeniem okresu ważności limitu kredytowego poręczenie zostało przedłużone do dnia 28 lutego 2017 roku. W dniu 10 maja 2012 w wyniku podwyższenia limitu kredytowego, kwota poręczenia została zwiększona do 3 000 000 zł.

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

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

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

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

g) W związku z zawarciem przez Comarch Software und Beratung AG, spółkę zależną Comarch S.A., umowy leasingu z IBM Deutschland GmbH, w dniu 1 stycznia 2012 spółka Comarch SA udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki Comarch Software und Beratung AG wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 147 669 EUR i jest ważne do dnia 31 marca 2015 r.

h) W związku z zawarciem przez iMed24 S.A., Comarch Polska S.A., iReward24 S.A. i CA Consulting S.A., spółki zależne Comarch S.A., umów z BP Europa SE na obsługę kart paliwowych, w dniu 1 czerwca 2012 r. zostały udzielone przez Comarch S.A. poręczenia dla BP Europa SE za zobowiązania spółek zależnych iMed24 S.A., Comarch Polska S.A., iReward24 S.A. i CA Consulting S.A. wynikające z powyższych umów. Poręczenia zostały udzielone do łącznej kwoty 200 tys. PLN (50 tys. zł dla każdej ze spółek) i są ważne do dnia 31 maja 2013 r.

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

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

3.6.3. Kredyty

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

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

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

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

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

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

3.7. Udzielone pożyczki

3.7.1. Pożyczki

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

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

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2012-2014.

3.7.2. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

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

4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch S.A., które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia Internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z postępem technicznym i rozwojem gospodarczym, co kształtuje popyt na nowe systemy informatyczne, upowszechnienie sprzedaży oprogramowania w modelu *cloud computing* oznacza dla firm informatycznych zwiększone wymagania 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.

4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń

4.2.1. Ryzyko kredytowe

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

4.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

4.2.3. Ryzyko zmiany kursów walut

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

4.2.4. Ryzyko płynności finansowej

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

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

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

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

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

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

Grupa nie przewiduje istotnych zmian swojej sytuacji finansowej.

4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategicznymi kierunkami rozwoju Grupy Comarch są:

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

4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju

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

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

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1. Uchwały Rady Nadzorczej

a) Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

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

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

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

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

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

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

O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 8/2012.

b) Uchwały podjęte na WZA emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

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

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

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

c) Uchwała WZA w sprawie wypłaty dywidendy za 2011 rok

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

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

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

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

d) Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

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

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

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

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

5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opisano w punkcie 1.2.2 oraz 1.2.3 niniejszego sprawozdania.

5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.4.1. Ustanowienie zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym iMed24

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

5.5.1. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2012 roku

Zgodnie z § 103 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd Comarch S.A. określił stałe daty przekazywania raportów okresowych w 2012 roku raportem bieżącym nr 1/2012.

5.5.2. Wykaz informacji bieżących i okresowych opublikowanych w 2011 roku

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

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

5.5.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

Kraków, 31 sierpnia 2012 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

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

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

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

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

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

Wskaźniki rotacji

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