

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej  
Comarch  
za okres 01.01.2011-30.09.2011**

# COMARCH

**Sprawozdanie sporządzone według Międzynarodowych Standardów  
Sprawozdawczości Finansowej**

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| I.    | SKONSOLIDOWANY BILANS .....                                                                                                                                                                                                                                                | - 3 -  |
| II.   | SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                                                                                                                                                                                                                               | - 4 -  |
| III.  | SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                                                                                                                                                                                                   | - 4 -  |
| IV.   | SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                                                                                                                                                                                                                  | - 5 -  |
| V.    | SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                                                                                                                                                       | - 6 -  |
| VI.   | INFORMACJA DODATKOWA .....                                                                                                                                                                                                                                                 | - 7 -  |
| 1.    | Informacje o strukturze i działalności Grupy .....                                                                                                                                                                                                                         | - 7 -  |
| 2.    | Opis stosowanych zasad rachunkowości .....                                                                                                                                                                                                                                 | - 10 - |
| 3.    | Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....                                                                                                                                                                                                                    | - 15 - |
| 3.1.  | Sprawozdawczość wg segmentów za 9 miesięcy 2011 roku .....                                                                                                                                                                                                                 | - 15 - |
| 3.2.  | Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                                                                                                                                                                                                               | - 19 - |
| 3.3.  | Wartość firmy .....                                                                                                                                                                                                                                                        | - 20 - |
| 3.4.  | Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....                                                                                                                                                                                                                             | - 20 - |
| 3.5.  | Inwestycje pozostałe .....                                                                                                                                                                                                                                                 | - 21 - |
| 3.6.  | Zapasy .....                                                                                                                                                                                                                                                               | - 21 - |
| 3.7.  | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....                                                                                                                                                                                                                               | - 21 - |
| 3.8.  | Pochodne instrumenty finansowe .....                                                                                                                                                                                                                                       | - 21 - |
| 3.9.  | Należności handlowe oraz pozostałe należności .....                                                                                                                                                                                                                        | - 22 - |
| 3.10. | Kapitał zakładowy .....                                                                                                                                                                                                                                                    | - 22 - |
| 3.11. | Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....                                                                                                                                                                                                                    | - 24 - |
| 3.12. | Kontrakty długoterminowe .....                                                                                                                                                                                                                                             | - 25 - |
| 3.13. | Kredyty, pożyczki .....                                                                                                                                                                                                                                                    | - 25 - |
| 3.14. | Zobowiązania warunkowe .....                                                                                                                                                                                                                                               | - 27 - |
| 3.15. | Odroczony podatek dochodowy .....                                                                                                                                                                                                                                          | - 28 - |
| 3.16. | Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia .....                                                                                                                                                                                                                       | - 29 - |
| 3.17. | Zysk na akcję .....                                                                                                                                                                                                                                                        | - 29 - |
| 4.    | Noty dodatkowe .....                                                                                                                                                                                                                                                       | - 30 - |
| 4.1.  | Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A. oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące .....                                                                                 | - 30 - |
| 4.2.  | Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....                                                                                                                                                                  | - 31 - |
| 4.3.  | Inne wydarzenia III kwartału 2011 roku .....                                                                                                                                                                                                                               | - 31 - |
| 4.4.  | Zdarzenia po dacie bilansu .....                                                                                                                                                                                                                                           | - 32 - |
| 4.5.  | Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej .....                                                                                                                                    | - 32 - |
| 4.6.  | Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych .....                                                              | - 32 - |
| 4.7.  | Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....                                                                                                                                                               | - 32 - |
| 4.8.  | Informacje o udzielonych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach za zobowiązania osób trzecich lub udzielonych gwarancjach .....                                                                                                                        | - 33 - |
| 4.9.  | Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....                                                              | - 34 - |
| 5.    | Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Comarch w III kwartale 2011 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału ..... | - 35 - |
| 5.1.  | Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy .....                                                                                                                                                                                                                             | - 35 - |
| 5.2.  | Struktura przychodów .....                                                                                                                                                                                                                                                 | - 36 - |
| 5.3.  | Portfel zamówień .....                                                                                                                                                                                                                                                     | - 39 - |
| 5.4.  | Kurs akcji Comarch S.A. ....                                                                                                                                                                                                                                               | - 40 - |
| 5.5.  | Zdarzenia III kwartału 2011 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch .....                                                                                                                                                                           | - 39 - |
| 5.6.  | Zdarzenia po dacie bilansu o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch .....                                                                                                                                                                                 | - 41 - |
| VII.  | SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE COMARCH S.A. ZA III KWARTAŁ 2011 ROKU .....                                                                                                                                                                                      | - 42 - |

## I. Skonsolidowany bilans

|                                                                                  | Nota | Stan na<br>30 września 2011 r. | Stan na<br>31 grudnia 2010 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------|-------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                    |      |                                |                               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                             |      |                                |                               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                           | 3.2  | 320 115                        | 275 663                       |
| Wartość firmy                                                                    | 3.3  | 37 155                         | 37 155                        |
| Pozostałe wartości niematerialne                                                 |      | 82 515                         | 79 106                        |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                        |      | 518                            | 187                           |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                                         | 3.4  | 147                            | 172                           |
| Inwestycje pozostałe                                                             | 3.5  | 1 106                          | 1 106                         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                  | 3.15 | 22 198                         | 23 725                        |
| Pozostałe należności długoterminowe                                              |      | 1 797                          | 1 237                         |
|                                                                                  |      | <b>465 551</b>                 | <b>418 351</b>                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                           |      |                                |                               |
| Zapasy                                                                           | 3.6  | 55 614                         | 49 621                        |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności                                    | 3.9  | 228 445                        | 287 688                       |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                                |      | 233                            | 217                           |
| Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych                           | 3.12 | 29 148                         | 9 112                         |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                           | 3.7  | 1 497                          | 2 491                         |
| Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne | 3.8  | -                              | 383                           |
| Udziały i akcje                                                                  |      | 29                             | -                             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                               |      | 161 212                        | 200 242                       |
|                                                                                  |      | <b>476 178</b>                 | <b>549 754</b>                |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                              |      | <b>941 729</b>                 | <b>968 105</b>                |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                                            |      |                                |                               |
| <b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>                       |      |                                |                               |
| Kapitał zakładowy                                                                | 3.10 | 8 051                          | 8 051                         |
| Pozostałe kapitały                                                               |      | 141 809                        | 140 441                       |
| Różnice kursowe                                                                  |      | 6 437                          | 10 058                        |
| Zysk (strata) netto za okres bieżący                                             |      | (3 438)                        | 43 717                        |
| Niepodzielony wynik finansowy                                                    |      | 407 463                        | 372 680                       |
|                                                                                  |      | <b>560 322</b>                 | <b>574 947</b>                |
| Udziały mniejszości                                                              |      | 10 902                         | 9 242                         |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                                      |      | <b>571 224</b>                 | <b>584 189</b>                |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                                              |      |                                |                               |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                               |      |                                |                               |
| Kredyty i pożyczki                                                               | 3.13 | 75 088                         | 84 804                        |
| Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego                                   | 3.15 | 49 496                         | 50 276                        |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia                                   |      | 1                              | 572                           |
|                                                                                  |      | <b>124 585</b>                 | <b>135 652</b>                |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                              |      |                                |                               |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania                                | 3.11 | 143 744                        | 149 812                       |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                              |      | 2 642                          | 3 386                         |
| Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych                    | 3.12 | 8 414                          | 7 452                         |
| Kredyty i pożyczki                                                               | 3.13 | 26 063                         | 13 089                        |
| Zobowiązania finansowe                                                           | 3.8  | 1 952                          | -                             |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia                                   | 3.16 | 63 105                         | 74 525                        |
|                                                                                  |      | <b>245 920</b>                 | <b>248 264</b>                |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                        |      | <b>370 505</b>                 | <b>383 916</b>                |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                              |      | <b>941 729</b>                 | <b>968 105</b>                |

## II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

|                                                                                                             | Nota | III kwartał<br>2011 | 9 miesięcy<br>2011 | III kwartał<br>2010 | 9 miesięcy<br>2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                                               |      | <b>203 206</b>      | <b>502 594</b>     | <b>177 310</b>      | <b>497 375</b>     |
| Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów                                                   |      | (147 615)           | (411 255)          | (138 586)           | (396 130)          |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                                                                    |      | <b>55 591</b>       | <b>91 339</b>      | <b>38 724</b>       | <b>101 245</b>     |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                              |      | 709                 | 10 599             | 699                 | 2 585              |
| Koszty sprzedaży i marketingu                                                                               |      | (12 020)            | (54 895)           | (19 212)            | (56 072)           |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                                     |      | (20 956)            | (45 041)           | (9 212)             | (31 118)           |
| Utrata wartości firmy                                                                                       |      | -                   | -                  | -                   | (5 542)            |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                                 |      | 1 471               | (2 129)            | (1 311)             | (6 859)            |
| <b>Zysk (strata) operacyjny</b>                                                                             |      | <b>24 795</b>       | <b>(127)</b>       | <b>9 688</b>        | <b>4 239</b>       |
| Koszty finansowe - netto                                                                                    |      | (2 704)             | 24                 | 1 190               | 2 775              |
| Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych                                                      |      | 82                  | 47                 | (39)                | 11                 |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                                                                   |      | <b>22 173</b>       | <b>(56)</b>        | <b>10 839</b>       | <b>7 025</b>       |
| Podatek dochodowy                                                                                           |      | (5 916)             | (5 163)            | (5 346)             | (7 710)            |
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                                                                         |      | <b>16 257</b>       | <b>(5 219)</b>     | <b>5 493</b>        | <b>(685)</b>       |
| <b>W tym:</b>                                                                                               |      |                     |                    |                     |                    |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>                                             |      | <b>16 612</b>       | <b>(3 438)</b>     | <b>7 554</b>        | <b>12 787</b>      |
| Zysk (strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych                                            |      | (355)               | (1 781)            | (2 061)             | (13 472)           |
|                                                                                                             |      | <b>16 257</b>       | <b>(5 219)</b>     | <b>5 493</b>        | <b>(685)</b>       |
| <b>Zysk (strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w PLN na jedną akcję)</b> |      |                     |                    |                     |                    |
| – podstawowy                                                                                                | 3.17 |                     | (0,43)             |                     | 1,59               |
| – rozwodniony                                                                                               | 3.17 |                     | (0,43)             |                     | 1,59               |

## III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

|                                                            | III kwartał<br>2011 | 9 miesięcy<br>2011 | III kwartał<br>2010 | 9 miesięcy<br>2010 |
|------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                        | <b>16 257</b>       | <b>(5 219)</b>     | <b>5 493</b>        | <b>(685)</b>       |
| <b>Pozostałe dochody całkowite</b>                         |                     |                    |                     |                    |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych | (3 113)             | (3 523)            | 2 532               | 2 260              |
| <b>Razem pozostałe dochody całkowite</b>                   | <b>(3 113)</b>      | <b>(3 523)</b>     | <b>2 532</b>        | <b>2 260</b>       |
| <b>Suma dochodów całkowitych za okres</b>                  | <b>13 144</b>       | <b>(8 742)</b>     | <b>8 025</b>        | <b>1 575</b>       |
| przypadający na akcjonariuszy Spółki                       | 13 476              | (7 059)            | 8 741               | 13 529             |
| przypadający na udziałowców mniejszościowych               | (332)               | (1 683)            | (716)               | (11 954)           |

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

|                                                                                                                                      | Przypadające na akcjonariuszy Spółki |                       |                    |                         |                                     | Udziały<br>mniejszości | Kapitał<br>własny<br>razem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                      | Kapitał<br>zakładowy                 | Pozostałe<br>kapitały | Różnice<br>kursowe | Wynik netto<br>za okres | Niepodzielony<br>wynik<br>finansowy |                        |                            |
| Stan na<br>1 stycznia 2010 r.                                                                                                        | 7 960                                | 137 798               | 10 684             | 32 306                  | 348 522                             | 17 046                 | 554 316                    |
| Przeniesienie wyniku za<br>rok 2009                                                                                                  | -                                    | -                     | -                  | (32 306)                | 32 306                              | -                      | -                          |
| Korekta kapitału<br>mniejszościowego w<br>związku ze zmianami<br>struktury własnościowej<br>w Grupie                                 | -                                    | -                     | -                  | -                       | (6 695)                             | 6 695                  |                            |
| Kapitał z wyceny opcji<br>menedżerskiej                                                                                              | -                                    | 2 643                 | -                  | -                       | -                                   | -                      | 2 643                      |
| Wypłata dywidendy                                                                                                                    | -                                    | -                     | -                  | -                       | (1 453)                             | -                      | (1 453)                    |
| Objęcie akcji w<br>podwyższonym kapitale<br>Comarch AG                                                                               | -                                    | -                     | -                  | -                       | -                                   | 3 883                  | 3 883                      |
| Podwyższenie kapitału                                                                                                                | 91                                   | -                     | -                  | -                       | -                                   | -                      | 91                         |
| Różnice kursowe <sup>(1)</sup>                                                                                                       | -                                    | -                     | (626)              | -                       | -                                   | 1 378                  | 752                        |
| Zysk (strata) za<br>okres <sup>(2)</sup>                                                                                             | -                                    | -                     | -                  | 43 717                  | -                                   | (19 760)               | 23 957                     |
| Suma przychodów<br>ujętych w kapitałach <sup>(1+2)</sup>                                                                             | -                                    | -                     | (626)              | 43 717                  | -                                   | (18 382)               | 24 709                     |
| Stan na<br>31 grudnia 2010 r.                                                                                                        | 8 051                                | 140 441               | 10 058             | 43 717                  | 372 680                             | 9 242                  | 584 189                    |
| Stan na<br>1 stycznia 2011 r.                                                                                                        | 8 051                                | 140 441               | 10 058             | 43 717                  | 372 680                             | 9 242                  | 584 189                    |
| Przeniesienie wyniku za<br>rok 2010                                                                                                  | -                                    | -                     | -                  | (43 717)                | 43 717                              | -                      | -                          |
| Cena nabycia akcji<br>Comarch AG od<br>udziałowca<br>mniejszościowego                                                                | -                                    | -                     | -                  | -                       | -                                   | (4 876)                | (4 876)                    |
| Zmiana kapitału w<br>związku z odkupieniem<br>udziałów w Comarch AG<br>i innych spółkach Grupy<br>od udziałowców<br>mniejszościowych | -                                    | -                     | -                  | -                       | (7 758)                             | 7 758                  | -                          |
| Dywidenda za rok 2010<br>wypłacona poza Grupę<br>Comarch                                                                             | -                                    | -                     | -                  | -                       | (1 195)                             | -                      | (1 195)                    |
| Zmiana wyniku z lat<br>poprzednich w<br>jednostce zależnej                                                                           | -                                    | -                     | -                  | -                       | 19                                  | -                      | 19                         |
| Kapitał z wyceny opcji<br>menedżerskiej                                                                                              | -                                    | 1 368                 | -                  | -                       | -                                   | -                      | 1 368                      |
| Objęcie akcji w<br>podwyższonym kapitale<br>Comarch AG                                                                               | -                                    | -                     | -                  | -                       | -                                   | 461                    | 461                        |
| Różnice kursowe <sup>(1)</sup>                                                                                                       | -                                    | -                     | (3 621)            | -                       | -                                   | 98                     | (3 523)                    |
| Zysk (strata) za<br>okres <sup>(2)</sup>                                                                                             | -                                    | -                     | -                  | (3 438)                 | -                                   | (1 781)                | (5 219)                    |
| Suma przychodów<br>ujętych w kapitałach <sup>(1+2)</sup>                                                                             | -                                    | -                     | (3 621)            | (3 438)                 | -                                   | (1 683)                | (8 742)                    |
| Stan na<br>30 września 2011 r.                                                                                                       | 8 051                                | 141 809               | 6 437              | (3 438)                 | 407 463                             | 10 902                 | 571 224                    |

## V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

|                                                                                                 | 9 miesięcy 2011 | 9 miesięcy 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>                                           |                 |                 |
| Zysk netto                                                                                      | (5 219)         | (685)           |
| Korekty razem                                                                                   | 16 630          | 15 383          |
| Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | (47)            | (11)            |
| Amortyzacja                                                                                     | 29 339          | 31 810          |
| (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                        | (1 368)         | (3 161)         |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                         | 442             | 1 758           |
| (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej                                                      | (9 298)         | (1 011)         |
| Zmiana stanu zapasów                                                                            | (3 855)         | (13 186)        |
| Zmiana stanu należności                                                                         | 63 507          | 6 280           |
| Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                               | (63 456)        | (8 283)         |
| Inne korekty                                                                                    | 1 366           | 1 187           |
| Zysk netto pomniejszony o korekty razem                                                         | 11 411          | 14 698          |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                     | (4 845)         | (4 220)         |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                        | <b>6 566</b>    | <b>10 478</b>   |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                                         |                 |                 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                             | (41 878)        | (24 258)        |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                                 | 7 530           | 574             |
| Nabycie wartości niematerialnych                                                                | (11 372)        | (11 100)        |
| Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych                                             | (4 876)         | (30 584)        |
| Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych                                 | -               | 17 597          |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                                                               | (545)           | (1 005)         |
| Splacone pożyczki długoterminowe                                                                | 800             | 500             |
| Odsetki                                                                                         | 3 438           | 1 904           |
| Inne wpływy z aktywów finansowych                                                               | 383             | 1 066           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                      | <b>(46 520)</b> | <b>(45 306)</b> |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                                            |                 |                 |
| Wpłata z tytułu emisji kapitału                                                                 | 461             | 3 952           |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek                                               | 13 621          | 10 556          |
| Splata kredytów i pożyczek                                                                      | (12 925)        | (11 353)        |
| Odsetki                                                                                         | (3 460)         | (2 696)         |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                                   | (822)           | (1 678)         |
| Inne wpływy finansowe                                                                           | 734             | 953             |
| Inne wydatki finansowe                                                                          | (73)            | (373)           |
| <b>Środki pieniężne netto wykorzystane w/pochodzące z działalności finansowej</b>               | <b>(2 464)</b>  | <b>(639)</b>    |
| <b>Zmiana środków pieniężnych netto</b>                                                         | <b>(42 418)</b> | <b>(35 467)</b> |
| Środki pieniężne na początek okresu                                                             | 199 828         | 203 747         |
| Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych                                        | 3 602           | 304             |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                        | <b>161 012</b>  | <b>168 584</b>  |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania                                                  | 1 064           | 2 791           |

## VI. Informacja dodatkowa

### 1. Informacje o strukturze i działalności Grupy

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

#### 1.1 Struktura organizacyjna Grupy Comarch

W dniu 30 września 2011 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

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

- Bonus Management Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ, z akcji nabytych przez Bonus Management Sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
  - Bonus Development Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - iFin24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
  - CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (49,15 %).

Na dzień 30 września 2011 r. jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

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

## **1.2 Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w III kwartale 2011 roku**

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

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

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

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

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

CCF FIZ). W rezultacie przeprowadzenia tej emisji kapitał zakładowy spółki został podniesiony z 500 tys. zł do 1 mln zł.

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

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

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

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

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

### **1.4 Struktura działania Grupy Comarch**

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

Spółka Comarch Software und Beratung AG jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania ERP oraz integratorem systemów informatycznych. Pozostałe spółki Grupy Comarch Software und Beratung, tj. Comarch Schilling GmbH, Comarch Solutions GmbH oraz Comarch Swiss AG prowadzą działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki Comarch Software und Beratung AG. Spółka SoftM France S.A.R.L. jest w trakcie postępowania upadłościowego. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

## 2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34, oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

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

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe składa się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów, zestawienia zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym uwzględnia się bądź odracza koszty powstające w roku finansowym nierównomiernie tylko wtedy, gdy powyższe koszty powinny zostać uwzględnione bądź odroczone w czasie na koniec danego roku obrotowego.

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 2011 roku.

### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011**

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

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

opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).

- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

***Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie***

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

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 9 miesięcy 2011 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

|                                      | <b>Charakter<br/>powiązań</b> | <b>Metoda<br/>konsolidacji</b> | <b>Udział Comarch S.A.<br/>w kapitale zakładowym</b> |
|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------|
| Comarch S.A.                         | jednostka dominująca          | pełna                          |                                                      |
| Comarch AG                           | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch R&D S.A.R.L.                 | jednostka zależna             | pełna                          | 70,00 % w posiadaniu Comarch AG                      |
| Comarch Software und Beratung AG     | jednostka zależna             | pełna                          | 92,32 % 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.A.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 %                                             |
| SouthForge Sp. z o.o.                | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch Inc.                         | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch Panama Inc.                  | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 % w posiadaniu Comarch Inc.                   |
| Comarch Middle East FZ-LLC           | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch LLC                          | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| OOO Comarch                          | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| COMARCH CO., LTD (Vietnam)           | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch Oy                           | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch Luxembourg S.A.R.L.          | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch Canada, Corp.                | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| UAB Comarch                          | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| Comarch s.r.o.                       | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |
| CA Consulting S.A.                   | jednostka zależna             | pełna                          | 99,90 %                                              |
| Comarch Management Sp. z o.o.        | jednostka zależna             | pełna                          | 100,00 %                                             |

|                                                          |                   |       |                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | jednostka zależna | pełna | 100,00 % ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych                                                                                                     |
| Comarch Management Sp. z o.o. SK-A                       | jednostka zależna | pełna | 49,17 % w posiadaniu CCF FIZ,<br>26,65 % w posiadaniu Comarch S.A.,<br>24,18 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A |
| Bonus Management Sp. z o.o. SK-A                         | jednostka zależna | pełna | 67,39 % w posiadaniu CCF FIZ,<br>32,61 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Bonus Management Sp. z o.o. SK-A                                         |
| Bonus Development Sp. z o.o. SK-A                        | jednostka zależna | pełna | 99,82 % w posiadaniu CCF FIZ, 0,18 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Bonus Development Sp. z o.o. SK-A                                            |
| Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A             | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A              | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| iMed24 S.A.                                              | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| iFin24 S.A.                                              | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| iReward24 S.A.                                           | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| Infrastruktura24 S.A.                                    | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| iComarch24 S.A.                                          | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A           | jednostka zależna | pełna | 100,00 % w posiadaniu CCF FIZ                                                                                                                           |
| MKS Cracovia SSA*                                        | jednostka zależna | pełna | 49,15 %                                                                                                                                                 |

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

### 3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 3.1. Sprawozdawczość wg segmentów za 9 miesięcy 2011 roku

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

Dla Grupy Kapitałowej Comarch podstawowym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty branżowe a pomocniczym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty geograficzne. Objęte konsolidacją jednostki Grupy Kapitałowej Comarch prowadzą następujące rodzaje działalności: sprzedaż systemów informatycznych (określaną dalej jako „Segment IT”), działalność sportową (określaną dalej jako „Segment Sport”) prowadzoną przez MKS Cracovia SSA, działalność w zakresie wykorzystania gospodarczego Internetu (określaną dalej jako „Segment Internet”) oraz działalność związaną z inwestowaniem w nieruchomości, zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch oraz działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym (określaną dalej jako „Segment Inwestycje”). Segment Inwestycje został wyodrębniony w pierwszym kwartale 2010 roku w związku ze wzrostem zakresu jego działalności. Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży, wynikach oraz aktywach posiada Segment IT. Ze względu na specyfikę działalności segment IT prezentowany jest z wydzieleniem rynku DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), rynku polskiego oraz rynków pozostałych. W III kwartale 2011 r. dokonano zakupu specjalistycznego sprzętu medycznego związanego z planowanym od stycznia 2012 r. rozpoczęciem działalności Centrum Medycznego iMed24. Ze względu na istotną kwotę poniesionych nakładów na 30 września 2011 r. zaprezentowano udział tego segmentu w aktywach, zobowiązaniach, wydatkach inwestycyjnych i amortyzacji, natomiast w nocie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym „Segment Medycyna” zostanie wyodrębniony od 1 stycznia 2012 r.

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

**Przychody, koszty i wynik finansowy**

| 9 miesięcy 2010                                                               | Segment IT** |            |                 | Segment Internet | Segment Inwestycje*** | Segment Sport | Eliminacje | Razem    |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|-----------------|------------------|-----------------------|---------------|------------|----------|
|                                                                               | Rynek polski | Rynek DACH | Pozostałe rynki |                  |                       |               |            |          |
| Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym                            | 323 148      | 146 806    | 17 625          | 880              | 2 964                 | 11 312        | -          | 502 735  |
| w tym:                                                                        |              |            |                 |                  |                       |               |            |          |
| przychody ze sprzedaży:                                                       | 323 304      | 145 988    | 16 758          | 573              | 166                   | 10 586        | -          | 497 375  |
| na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT                        | 69 432       | 26 620     | 8 886           | 2                | -                     | -             | -          | 104 940  |
| na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość                               | 93 737       | 536        | 634             | -                | -                     | -             | -          | 94 907   |
| na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi                                   | 31 211       | 6 826      | 6 137           | 417              | -                     | -             | -          | 44 591   |
| na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities                              | 49 069       | 5 294      | 721             | 145              | -                     | -             | -          | 55 229   |
| na rzecz klientów z Sektora Publicznego                                       | 39 645       | -          | 342             | -                | -                     | -             | -          | 39 987   |
| na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw                                    | 39 529       | 106 712    | -               | -                | -                     | -             | -          | 146 241  |
| na rzecz pozostałych klientów                                                 | 681          | -          | 38              | 9                | 166                   | 10 586        | -          | 11 480   |
| pozostałe przychody operacyjne                                                | 254          | 740        | 836             | 29               | -                     | 726           | -          | 2 585    |
| przychody finansowe                                                           | (410)        | 78         | 31              | 278              | 2 798                 | -             | -          | 2 775    |
| Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom                            | -            | 1 665      | 8 358           | 1287             | 703                   | 4 982         | (16 995)   | -        |
| Przychody segmentu ogółem*                                                    | 323 148      | 148 471    | 25 983          | 2 167            | 3 667                 | 16 294        | (16 995)   | 502 735  |
| Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym                            | 275 652      | 180 525    | 19 908          | 6 978            | 1 256                 | 11 402        | -          | 495 721  |
| Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom                            | -            | 1 665      | 8 358           | 1287             | 703                   | 4 982         | (16 995)   | -        |
| Koszty segmentu ogółem*                                                       | 275 652      | 182 190    | 28 266          | 8 265            | 1 959                 | 16 384        | (16 995)   | 495 721  |
| Podatek bieżący                                                               | (3 980)      | (44)       | (167)           | -                | -                     | -             | -          | (4 191)  |
| Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów | (3 505)      | 534        | -               | 62               | -                     | (610)         | -          | (3 519)  |
| Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności         | 11           | -          | -               | -                | -                     | -             | -          | 11       |
| Wynik netto                                                                   | 40 022       | (33 229)   | (2 450)         | (6 036)          | 1 708                 | (700)         | -          | (685)    |
| w tym:                                                                        |              |            |                 |                  |                       |               |            |          |
| wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                       | 40 020       | (19 899)   | (2 655)         | (6 036)          | 1 701                 | (344)         | -          | 12 787   |
| wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym                                | 2            | (13 330)   | 205             | -                | 7                     | (356)         | -          | (13 472) |

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

\*\*) Spółka zdecydowała, że poczynając od 2010 roku będzie prezentować w Segmencie IT podział na rynki: polski, DACH oraz pozostałe.

\*\*\*) Spółka zdecydowała, że poczynając od 2010 roku będzie prezentować oddzielnie Segment Inwestycje, który obejmuje spółki prowadzące działalność związaną z inwestowaniem w nieruchomości, zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch oraz działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym.

| 9 miesięcy 2011                                                               | Segment IT   |            |                 | Segment Internet | Segment Inwestycje | Segment Sport | Eliminacje | Razem   |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|-----------------|------------------|--------------------|---------------|------------|---------|
|                                                                               | Rynek polski | Rynek DACH | Pozostałe rynki |                  |                    |               |            |         |
| Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym                            | 306 416      | 134 255    | 45 579          | 3 856            | 5 071              | 18 040        | -          | 513 217 |
| w tym:                                                                        |              |            |                 |                  |                    |               |            |         |
| przychody ze sprzedaży:                                                       | 310 377      | 133 483    | 44 387          | 3 550            | 279                | 10 518        | -          | 502 594 |
| na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT                        | 60 083       | 33 625     | 30 592          | 1 571            | -                  | -             | -          | 125 871 |
| na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość                               | 81 882       | 4 466      | 1 732           | 711              | -                  | -             | -          | 88 791  |
| na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi                                   | 32 715       | 7 090      | 10 917          | 791              | -                  | -             | -          | 51 513  |
| na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities                              | 43 015       | 1 681      | 770             | 416              | -                  | -             | -          | 45 882  |
| na rzecz klientów z Sektora Publicznego                                       | 48 152       | -          | 316             | -                | -                  | -             | -          | 48 468  |
| na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw                                    | 43 842       | 86 343     | -               | -                | -                  | -             | -          | 130 185 |
| na rzecz pozostałych klientów                                                 | 688          | 278        | 60              | 61               | 279                | 10 518        | -          | 11 884  |
| pozostałe przychody operacyjne                                                | 1 487        | 772        | 791             | 22               | 5                  | 7 522         | -          | 10 599  |
| przychody finansowe                                                           | (5 448)      | -          | 401             | 284              | 4 787              | -             | -          | 24      |
| Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom                            | -            | 2 516      | 12 982          | 1 673            | 786                | 6 336         | (24 293)   | -       |
| Przychody segmentu ogółem*                                                    | 306 416      | 136 771    | 58 561          | 5 529            | 5 857              | 24 376        | (24 293)   | 513 217 |
| Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym                            | 269 156      | 165 952    | 48 475          | 8 492            | 2563               | 18 682        | -          | 513 320 |
| Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom                            | -            | 2 516      | 12 982          | 1 673            | 786                | 6 336         | (24 293)   | -       |
| Koszty segmentu ogółem*                                                       | 269 156      | 168 468    | 61 457          | 10 165           | 3 349              | 25 018        | (24 293)   | 513 320 |
| Podatek bieżący                                                               | (3 636)      | (17)       | (489)           | -                | -                  | -             | -          | (4 142) |
| Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów | (2 882)      | 2181       | -               | 2                | -                  | (322)         | -          | (1 021) |
| Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności         | 47           | -          | -               | -                | -                  | -             | -          | 47      |
| Wynik netto                                                                   | 30 789       | (29 533)   | (3 385)         | (4 634)          | 2 508              | (964)         | -          | (5 219) |
| w tym:                                                                        |              |            |                 |                  |                    |               |            |         |
| wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                       | 30 788       | (28 024)   | (3 602)         | (4 634)          | 2 508              | (474)         | 0          | (3 438) |
| wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym                                | 1            | (1 509)    | 217             | 0                | 0                  | (490)         | 0          | (1 781) |

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

## Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja na dzień 30 września 2010 roku oraz 30 września 2011 roku przedstawiają się następująco:

### 30 września 2010 / 9 miesięcy 2010

|                      | Segment IT |         |           | Segment Internet | Segment Inwestycje | Segment Sport | Ogółem  |
|----------------------|------------|---------|-----------|------------------|--------------------|---------------|---------|
|                      | Polska     | DACH    | Pozostałe |                  |                    |               |         |
| Aktywa               | 511 532    | 136 450 | 29 898    | 11 409           | 148 957            | 50 079        | 888 325 |
| Zobowiązania         | 257 428    | 53 062  | 3 141     | 906              | 612                | 12 782        | 327 931 |
| Wydatki inwestycyjne | 14 104     | 6 709   | 12 072    | 465              | 28 882             | 4 715         | 66 947  |
| Amortyzacja          | 11 529     | 16 849  | 740       | 529              | 610                | 1 553         | 31 810  |

### 30 września 2011 / 9 miesięcy 2011

|                      | Segment IT |         |           | Segment Internet | Segment Inwestycje | Segment Sport | Segment Medycyna* | Ogółem  |
|----------------------|------------|---------|-----------|------------------|--------------------|---------------|-------------------|---------|
|                      | Polska     | DACH    | Pozostałe |                  |                    |               |                   |         |
| Aktywa               | 481 849    | 171 561 | 43 288    | 14 488           | 165 574            | 47 533        | 17 436            | 941 729 |
| Zobowiązania         | 270 289    | 61 184  | 5 347     | 1 160            | 980                | 14 109        | 17 436            | 370 505 |
| Wydatki inwestycyjne | 34 319     | 12 749  | 1 217     | 498              | 6 236              | 3 652         | -                 | 58 671  |
| Amortyzacja          | 13 254     | 11 775  | 526       | 681              | 644                | 2 459         | -                 | 29 339  |

\*) zobowiązania nie zostały opłacone do dnia 30 września 2011 r.

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

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

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

### Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji działalności

|                    | 9 miesięcy 2011 |               | 9 miesięcy 2010 |               |
|--------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                    |                 | %             |                 | %             |
| Kraj /Polska/      | 324 724         | 64,6%         | 334 629         | 67,3%         |
| Rejon DACH         | 133 483         | 26,5%         | 145 988         | 29,4%         |
| Europa - pozostałe | 29 013          | 5,8%          | 2 814           | 0,5%          |
| Ameryka            | 12 390          | 2,5%          | 10 822          | 2,2%          |
| Pozostałe kraje    | 2 984           | 0,6%          | 3 122           | 0,6%          |
| <b>RAZEM</b>       | <b>502 594</b>  | <b>100,0%</b> | <b>497 375</b>  | <b>100,0%</b> |

### Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

|                    | 30 września 2011 r. | %             | 31 grudnia 2010 r. | %             |
|--------------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Kraj /Polska/      | 726 475             | 77,1%         | 805 459            | 83,2%         |
| Rejon DACH         | 171 561             | 18,2%         | 132 797            | 13,7%         |
| Europa - pozostałe | 27 425              | 2,9%          | 13 078             | 1,4%          |
| Ameryka            | 9 946               | 1,1%          | 6 014              | 0,6%          |
| Pozostałe kraje    | 6 322               | 0,7%          | 10 757             | 1,1%          |
| <b>RAZEM</b>       | <b>941 729</b>      | <b>100,0%</b> | <b>968 105</b>     | <b>100,0%</b> |

### Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

|                    | 9 miesięcy 2011 | 12 miesięcy 2010 | 9 miesięcy 2010 |
|--------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Kraj /Polska/      | 44 705          | 55 659           | 54 400          |
| Rejon DACH         | 12 749          | 9 330            | 6 709           |
| Europa - pozostałe | 634             | 6 160            | 5 762           |
| Ameryka            | 581             | 77               | 72              |
| Pozostałe kraje    | 2               | 59               | 4               |
| <b>RAZEM</b>       | <b>58 671</b>   | <b>71 285</b>    | <b>66 947</b>   |

### 3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                     | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Grunty, budynki i budowle           | 209 378             | 211 660            |
| Środki transportu i urządzenia      | 46 809              | 42 997             |
| Środki trwałe w budowie             | 59 627              | 17 721             |
| Pozostałe                           | 4 273               | 3 285              |
| Zaliczki na środki trwałe w budowie | 28                  | -                  |
| <b>RAZEM</b>                        | <b>320 115</b>      | <b>275 663</b>     |

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Własnością Grupy jest pięć budynków biurowych położonych w Krakowie, w tym cztery w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o powierzchni całkowitej 31 343 m. kw., dwa budynki biurowe położone w Warszawie o powierzchni całkowitej 2 582 m. kw., budynki biurowe w Łodzi, budynek biurowy i magazynowy w Lille oraz budynek mieszkalny przeznaczony do renowacji w Dreźnie. Grupa jest również w posiadaniu niezabudowanych nieruchomości gruntowych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie o powierzchni ok. 3,8 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 30 września 2011 roku obejmują głównie nakłady związane z rozpoczętymi inwestycjami budowlanymi, nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę oraz nabycie sprzętu medycznego dla centrum medycznego.

Spółka dominująca w 3 kwartale 2011 roku kontynuowała rozpoczętą w listopadzie 2009 roku budowę kolejnego budynku na terenie SSE w Krakowie. Budynek będzie wykorzystywany na cele biurowe oraz do prowadzenia działalności związanej z medycyną (Centrum Medyczne iMed24). Umowna wartość inwestycji wynosi 24,3 mln zł. Planowany termin zakończenia realizacji inwestycji to 31 grudnia 2011 r. 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 i aktualnie trwają procedury odbioru budynku. 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 czwarty kwartał 2012 roku. Budynek biurowy nabyty w Lille przez Comarch SAS został dostosowany do funkcji biurowej i stanowi obecnie siedzibę spółki. Budynek magazynowy zostanie docelowo przekształcony w Comarch Data Center o powierzchni ok. 1 700 m. kw. Planowany koszt inwestycji wynosi ok. 5,5 mln EUR. Decyzja o terminie rozpoczęcia prac budowlanych zapadnie w 2012 roku.

### 3.3. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

|                                  | <b>30 września 2011 r.</b> | <b>31 grudnia 2010 r.</b> |
|----------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Comarch Kraków                   | 99                         | 99                        |
| CDN Comarch                      | 1 227                      | 1 227                     |
| Comarch AG                       | 1 900                      | 1 900                     |
| Comarch Inc.                     | 58                         | 58                        |
| Comarch Software und Beratung AG | 33 871                     | 33 871                    |
| <b>Razem</b>                     | <b>37 155</b>              | <b>37 155</b>             |

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

Na dzień przejęcia dokonano także oszacowania wartości godziwej aktywów posiadanych przez Grupę Comarch Software und Beratung, w oparciu o model wyceny wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. W wyniku oszacowania wyodrębniono wartość oprogramowania o wartości godziwej na moment przejęcia 15 017 tys. EURO. Oprogramowanie to jest umarzone przez okres 5 lat a jego wartość bieżąca na 30 września 2011 wynosi 29,8 milionów PLN.

### 3.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>          | <b>447</b> |
| Zbycie udziałów                            | (185)      |
| Udział w wyniku za 2010 rok                | (90)       |
| <b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>          | <b>172</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>          | <b>172</b> |
| Udział w wyniku za trzy kwartały 2011 roku | (25)       |
| <b>Stan na 30 września 2011 r.</b>         | <b>147</b> |

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

### 3.5. Inwestycje pozostałe

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

|                                           | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|-------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| długoterminowe dłużne papiery wartościowe | -                   | -                  |
| pozostałe                                 | 1 106               | 1 106              |
| <b>Razem</b>                              | <b>1 106</b>        | <b>1 106</b>       |

### 3.6. Zapasy

|                     | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|---------------------|---------------------|--------------------|
| Materiały i surowce | 310                 | 332                |
| Produkcja w toku    | 41 025              | 38 886             |
| Towary              | 14 189              | 10 403             |
| Zaliczki na towary  | 90                  | -                  |
| <b>RAZEM</b>        | <b>55 614</b>       | <b>49 621</b>      |

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat wyniósł 331 790 tys. zł (9 miesięcy 2011), 283 330 tys. zł (9 miesięcy 2010), 464 693 tys. zł (12 miesięcy 2010).

### 3.7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

|                              | 9 miesięcy 2011 | 12 miesięcy 2010 |
|------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>Stan na początek roku</b> | <b>2 491</b>    | <b>10 291</b>    |
| zwiększenia I półrocze       | 69              | 10 466           |
| zbycie I półrocze            | -               | 4 000            |
| Stan na 30 czerwca           | 2 560           | 16 757           |
| zwiększenia za III kwartał   | -               | -                |
| zbycie za III kwartał        | 1 063           | 14 122           |
| <b>Stan na 30 września</b>   | <b>1 497</b>    | <b>2 635</b>     |
| <b>Stan na 31 grudnia</b>    | <b>-</b>        | <b>2 491</b>     |

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

W dniu 30 września 2011 r. na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składały się posiadane przez spółkę Comarch Management Sp. z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna jednostki uczestnictwa w funduszu rynku pieniężnego i papierów dłużnych, nabyte jako lokata wolnych środków pieniężnych. Obrót jednostkami uczestnictwa odbywa się poza rynkiem regulowanym. Cena nabycia jednostek uczestnictwa wynosiła 1 403 tys. zł, wycena wg wartości godziwej na 30 września 2011 r. wynosiła 1 497 tys. zł.

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

### 3.8. Pochodne instrumenty finansowe

|                                                       | 30 września 2011 r. |              | 31 grudnia 2010 r. |              |
|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------|--------------------|--------------|
|                                                       | Aktywa              | Zobowiązania | Aktywa             | Zobowiązania |
| Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu | -                   | 1 952        | 383                | -            |
|                                                       | -                   | <b>1 952</b> | <b>383</b>         | -            |
| <b>Część krótkoterminowa</b>                          | -                   | <b>1 952</b> | <b>383</b>         | -            |

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward zawarte w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 30 września 2011 r. ww. instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej wg ceny rynkowej a zmiany w wycenie zostały odniesione na wynik z operacji finansowych. Łączna wartość netto kontraktów forward otwartych na dzień 30 września 2011 r. wyniosła 9 000 tys. EUR oraz 500 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 700 tys. EUR.

### 3.9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

|                                              | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|----------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Należności handlowe                          | 214 270             | 274 062            |
| Minus odpis aktualizujący wartość należności | (21 357)            | (16 448)           |
| Należności handlowe netto                    | 192 913             | 257 614            |
| Należności pozostałe                         | 21 076              | 17 919             |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne            | 12 512              | 7 227              |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów        | 215                 | 3 029              |
| Pożyczki                                     | 1 683               | 1 838              |
| Należności od podmiotów powiązanych          | 46                  | 61                 |
| <b>RAZEM</b>                                 | <b>228 445</b>      | <b>287 688</b>     |
| <i>Część krótkoterminowa</i>                 | <i>228 445</i>      | <i>287 688</i>     |

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. W 2011 roku Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 1 381 tys. zł. Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

### 3.10. Kapitał zakładowy

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

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się:

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

- 11) 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2,
- 12) 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2.

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

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

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

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

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

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

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

- Wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu klienci BZ WBK Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 416 423 sztuk akcji (17,59 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 416 423 głosów na WZA, co stanowiło 9,41 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które wg wiedzy Spółki nie jest już akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 ogólnej liczby głosów na WZA Comarch S.A.

#### **3.10.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w III kwartale 2011**

Nie wystąpiły.

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

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanego Funduszem) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 7 października 2011 roku, wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. W dniach 6-7 października 2011 pozostałe Fundusze zarządzane przez Towarzystwo nie były w posiadaniu akcji spółki Comarch S.A.

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

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

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

W dniu 28 czerwca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 23 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2011-2013. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych Grupy Kapitałowej poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom

Kluczowym kolejno w 2012 roku, w 2013 roku i w 2014 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z każdego kolejnego roku realizacji Programu poczynając od 2011 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilości akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

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

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

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

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

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

Ustalona pierwotnie na rok 2011 wartość opcji została w trzecim kwartale 2011 r. skorygowana w wyniku dokonania weryfikacji modelu wyceny opcji. Obecnie ustalona roczna wartość opcji wynosi 1 566 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2011, z czego na trzy kwartały 2011 r. przypada kwota 1 368 tys. zł.

### 3.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

|                                                                             | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Zobowiązania handlowe                                                       | 70 616              | 105 345            |
| Zaliczki otrzymane na poczet usług                                          | 879                 | 712                |
| Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych                                    | 630                 | 693                |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych | 19 265              | 25 571             |
| Zobowiązania inwestycyjne                                                   | 25 617              | 4 566              |
| Pozostałe rozliczenia bierne                                                | 235                 | -                  |
| Przychody przyszłych okresów                                                | 18 402              | 6 420              |
| Pozostałe zobowiązania                                                      | 6 348               | 5 389              |
| Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)                  | 1 752               | 1 116              |
| <b>Razem</b>                                                                | <b>143 744</b>      | <b>149 812</b>     |

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

### 3.12. Kontrakty długoterminowe

|                                                                                                               | 9 miesięcy 2011 | 9 miesięcy 2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym</b>                          |                 |                 |
| a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym                                         | 16 938          | 26 955          |
| b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym                                     | 34 608          | 34 306          |
| c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11 | 19 073          | (1 985)         |

Z uwagi, iż Spółka stosuje zasadę ustalania stopnia zaawansowania prac proporcjonalnie do udziału poniesionych kosztów w całości kosztów kontraktu, suma poniesionych kosztów oraz ujętych wyników odpowiada przychodom. Dokonano na koniec okresu sprawozdawczego wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie ze stopniem zaawansowania prac.

### 3.13. Kredyty, pożyczki

|                                 | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|---------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Długoterminowe</b>           |                     |                    |
| Kredyty bankowe                 | 75 088              | 84 804             |
| Pożyczki                        | -                   | -                  |
|                                 | <b>75 088</b>       | <b>84 804</b>      |
| <b>Krótkoterminowe</b>          |                     |                    |
| Kredyt w rachunku bieżącym      | 2 603               | 6 168              |
| Pożyczki                        | 25                  | 25                 |
| Kredyty bankowe                 | 23 435              | 6 896              |
|                                 | <b>26 063</b>       | <b>13 089</b>      |
| <b>Kredyty, pożyczki ogółem</b> | <b>101 151</b>      | <b>97 893</b>      |

#### Kredyty inwestycyjne

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

- kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska SA (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 września 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 875 tys. EUR, tj. 8 270 tys. zł.
- 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 września 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 19 828 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska SA (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 wynosi 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat tj. do 2024 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 września 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 35 200 tys. zł.

W dniu 5 października 2011 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO (raport bieżący nr 21/2011). Po dokonaniu tej operacji kwota kredytu pozostałego do spłaty wynosiła 8 055 tys. EUR.

- d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, tj. do 2012 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Na dzień 30 września 2011 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- e) kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska SA z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 22 mln zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji (zmiana wysokości kredytu - raport bieżący 19/2011). Okres kredytowania wynosi 11 lat, tj. do 2021 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 29 grudnia 2011, na dzień 30 września 2011 roku wynosiło ono 19 963 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 22 mln zł oraz kaucyjna do kwoty 11 mln zł ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku oraz cesja praw z gwarancji dobrego wykonania kontraktu wystawionej na rzecz Comarch SA.
- Do dnia sporządzenia raportu nastąpiło pełne wykorzystanie kredytu.

Spółka Comarch Software und Beratung AG ma przyznany limit na finansowanie działalności bieżącej w IBM Kreditbank w wysokości 300 tys. EUR. Na dzień 30 września 2011 wykorzystanie kredytu wynosiło 54 tys. EUR.

Spółka iMed24 SA 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 wynosi 15 889 tys. zł, maksymalnie 90% wartości netto inwestycji. Okres kredytowania wynosi 7 lat, tj. do 2018 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 grudnia 2011, na dzień 30 września 2011 roku wynosiło ono 0 zł. Zabezpieczeniem kredytu są zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej środków trwałych oraz poręczenie podmiotu dominującego tj. Comarch SA.

Do dnia sporządzenia raportu wykorzystanie kredytu wyniosło 14 545 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.

### Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

| Stan na<br>30 września 2011 r. | do 6<br>miesięcy | 6-12<br>miesięcy | 1-5 lat       | powyżej 5<br>lat | Razem          |
|--------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| Kredyty i pożyczki             | 6 374            | 19 528           | 32 670        | 42 418           | 100 990        |
| odsetki                        | 161              | -                | -             | -                | 161            |
|                                | <b>6 535</b>     | <b>19 528</b>    | <b>32 670</b> | <b>42 418</b>    | <b>101 151</b> |

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

|               | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|---------------|---------------------|--------------------|
| Od 1 do 2 lat | 8 857               | 22 596             |
| Od 2 do 5 lat | 23 813              | 21 499             |
| Powyżej 5 lat | 42 418              | 40 709             |
|               | <b>75 088</b>       | <b>84 804</b>      |

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

|                           | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|---------------------------|---------------------|--------------------|
| w walucie polskiej        | 92 643              | 91 725             |
| w EUR (równowartość w zł) | 8 508               | 6 168              |
|                           | <b>101 151</b>      | <b>97 893</b>      |

### Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

|                 | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|-----------------|---------------------|--------------------|
| Kredyty bankowe | 5,60%               | 4,43%              |
| Pożyczki        | 0,00%               | 0,00%              |

### Linie kredytowe w rachunku bieżącym (o zmiennym oprocentowaniu):

|                                                                                        | 30 września 2011 r. | 31 grudnia 2010 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, wygasające w ciągu jednego roku, w tym: | <b>16 323</b>       | <b>22 871</b>      |
| – wykorzystane na dzień bilansowy                                                      | 2 603               | 6 168              |
| – dostępne na dzień bilansowy                                                          | 13 720              | 16 703             |

### 3.14. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 września 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 36 726 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 39 255 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 września 2011 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 798 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 114 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 września 2011 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 309 tys. EURO (tj. 1 364 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 595 tys. zł).

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

|                  | <b>30 września 2011 r.</b> | <b>31 grudnia 2010 r.</b> |
|------------------|----------------------------|---------------------------|
| Linie kredytowe* | 88 826                     | 85 307                    |
|                  | <b>88 826</b>              | <b>85 307</b>             |

(\*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym opisane w pkt. 3.13

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 6 864 tys. zł, z czego część jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 września 2011 r. (1 615 tys. zł), w tym kwota utworzonych w roku 2011 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 485 tys. zł. Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia objęte aktualnie postępowaniami sądowymi.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa Comarch utworzyła odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 1 513 tys. zł.

Grupa Comarch na dzień 30 września 2011 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu i sprzętu komputerowego w kwocie 1 963 tys. zł.

**3.15. Odroczony podatek dochodowy**

|                                                        | <b>30 września 2011 r.</b> | <b>31 grudnia 2010 r.</b> |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |                            |                           |
| - różnice przejściowe                                  | 4 563                      | 2 684                     |
| - aktywo z tytułu straty podatkowej                    | 12 817                     | 11 406                    |
| - aktywo z tytułu działalności w SSE                   | 4 818                      | 9 635                     |
| <b>Razem</b>                                           | <b>22 198</b>              | <b>23 725</b>             |
| - odniesione na wynik                                  | 22 198                     | 23 725                    |

W trakcie roku 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 4 817 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2011 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2010 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 2 492 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 4 371 tys. zł a także z tytułu straty podatkowej w kwocie 1 411 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2011 wyniósł -1 527 tys. zł.

|                                                                                                                                                  | 30 września<br>2011 r. | 31 grudnia<br>2010 r. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Rezerwa na podatek odroczony</b>                                                                                                              |                        |                       |
| - różnice przejściowe                                                                                                                            | 5 939                  | 2 304                 |
| - rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów<br>rozpoznanych w wyniku przejścia Comarch SuB oraz wyceny<br>nieruchomości MKS Cracovia SSA | 12 308                 | 16 257                |
| - rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ                                                                                                   | 31 249                 | 31 715                |
| <b>Razem</b>                                                                                                                                     | <b>49 496</b>          | <b>50 276</b>         |
| - odniesione na kapitał                                                                                                                          | 5 430                  | 5 430                 |
| - odniesione na wynik finansowy                                                                                                                  | 37 188                 | 34 019                |
| - rezerwa z tytułu nabycia Comarch SuB                                                                                                           | 6 878                  | 10 827                |

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2011 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 466 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 4 365 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 730 tys. zł. W roku 2011 dokonano też częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Comarch SuB w kwocie 3 949 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2011 rok wyniósł 780 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały spadek wyniku o 747 tys. zł.

### 3.16. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia

| Krótkoterminowe                 | Koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości | Rezerwy na koszty kontraktów | Rezerwy na kary umowne i inne roszczenia | Rezerwy na urlopy | Rezerwy na nagrody pieniężne | Ogółem        |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|-------------------|------------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2011</b>  | <b>5 257</b>                                                              | <b>6 217</b>                 | <b>5 514</b>                             | <b>10 460</b>     | <b>47 077</b>                | <b>74 525</b> |
| Zmiana:                         | 1 630                                                                     | 6 363                        | 842                                      | 3 427             | (23 682)                     | (11 420)      |
| - utworzenie rezerw             | 8 769                                                                     | 10 364                       | 6 232                                    | 8 421             | 26 733                       | 60 519        |
| - wykorzystanie i rozwiązanie   | (7 139)                                                                   | (4 001)                      | (5 390)                                  | (4 994)           | (50 415)                     | (71 939)      |
| <b>Stan na 30 września 2011</b> | <b>6 887</b>                                                              | <b>12 580</b>                | <b>6 356</b>                             | <b>13 887</b>     | <b>23 395</b>                | <b>63 105</b> |

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

### 3.17. Zysk na akcję

|                                                          | 9 miesięcy 2011 | 9 miesięcy 2010 |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki | (3 438)         | 12 787          |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w sztukach)        | 8 051           | 8 022           |
| <b>Podstawowy zysk (strata) na akcję zwykłą (w zł)</b>   | <b>(0,43)</b>   | <b>1,59</b>     |
| Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w sztukach)           | 8 051           | 8 022           |
| <b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)</b>   | <b>(0,43)</b>   | <b>1,59</b>     |

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2011" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2010" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2011" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikających z wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2011. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2010" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikających z wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2010.

#### 4. Noty dodatkowe

##### 4.1. Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A. oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

###### 4.1.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A., wg stanu na dzień 14 listopada 2011 r.

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

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

- Wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu klienci BZ WBK Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 416 423 sztuk akcji (17,59 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 416 423 głosów na WZA, co stanowiło 9,41 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które wg wiedzy Spółki nie jest już akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA Comarch S.A.

###### 4.1.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 31.08.2011 r.

| Podmiot                                                                            | Stan na 14 listopada 2011 r. |                             |              |                             | Stan na 31 sierpnia 2011 r. |                             |              |                             |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|
|                                                                                    | Akcje (szt.)                 | Udział w kapitale zakł. (%) | Ilość głosów | Udział w głosach na WZA (%) | Akcje (szt.)                | Udział w kapitale zakł. (%) | Ilość głosów | Udział w głosach na WZA (%) |
| Janusz Filipiak                                                                    | 2 620 010                    | 32,54                       | 6 192 010    | 41,16                       | 2 620 010                   | 32,54                       | 6 192 010    | 41,16                       |
| Elżbieta Filipiak                                                                  | 846 000                      | 10,51                       | 4 230 000    | 28,12                       | 846 000                     | 10,51                       | 4 230 000    | 28,12                       |
| Klienci BZ WBK AM S.A., w tym akcje Comarch SA będące w posiadaniu BZ WBK TFI S.A. | 1 416 423                    | 17,59                       | 1 416 423    | 9,41                        | 1 416 423                   | 17,59                       | 1 416 423    | 9,41                        |
|                                                                                    | 745 313                      | 9,26                        | 745 313      | 4,95                        | 1 305 855                   | 16,22                       | 1 305 855    | 8,68                        |

#### 4.1.3. Zmiany w stanie posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Comarch S.A. w okresie od 31 sierpnia 2011 do 14 listopada 2011 roku

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 roku, tj. 31 sierpnia 2011 r. oraz w dniu 14 listopada 2011 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

| Osoby zarządzające i nadzorujące | Funkcja                        | Stan na 14 listopada 2011 r. |                             | Stan na 31 sierpnia 2011 r. |                             |
|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                  |                                | Akcje (szt.)                 | Udział w głosach na WZA (%) | Akcje (szt.)                | Udział w głosach na WZA (%) |
| Janusz Filipiak                  | Prezes Zarządu                 | 2 620 010                    | 41,16                       | 2 620 010                   | 41,16                       |
| Elżbieta Filipiak                | Przewodnicząca Rady Nadzorczej | 846 000                      | 28,12                       | 846 000                     | 28,12                       |
| Piotr Piątosz                    | Wiceprezes Zarządu             | 16 845                       | 0,11                        | 16 845                      | 0,11                        |
| Paweł Prokop                     | Wiceprezes Zarządu             | 40 569                       | 0,52                        | 40 569                      | 0,52                        |
| Piotr Reichert                   | Wiceprezes Zarządu             | 6 069                        | 0,04                        | 6 069                       | 0,04                        |
| Zbigniew Rymarczyk               | Wiceprezes Zarządu             | 28 141                       | 0,19                        | 28 141                      | 0,19                        |
| Konrad Tarański                  | Wiceprezes Zarządu             | 6 069                        | 0,04                        | 6 069                       | 0,04                        |
| Marcin Warwas                    | Wiceprezes Zarządu             | 6 069                        | 0,04                        | 6 069                       | 0,04                        |
| <b>Ilość wyemitowanych akcji</b> |                                | <b>8 051 637</b>             | <b>100,00</b>               | <b>8 051 637</b>            | <b>100,00</b>               |

#### 4.2. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

##### 4.2.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W trakcie roku 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 4 817 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). W roku 2011 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2010 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 2 492 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 4 371 tys. zł. a także z tytułu straty podatkowej w kwocie 1 411 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2011 wyniósł -1 527 tys. zł.

##### 4.2.2. Wycena różnic kursowych

Istotny wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w trzecim kwartale 2011 roku miały zmiany kursów walut EUR/PLN i USD/PLN mające miejsce we wrześniu 2011 r. Różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa należności na dzień 30 września 2011 r. zwiększyły przychody i wyniki finansowe Grupy Comarch osiągnięte w okresie 9 miesięcy 2011 roku o 13 875 tys. zł (z czego na niezrealizowane różnice kursowe przypada 12 669 tys. zł).

#### 4.3. Inne wydarzenia III kwartału 2011 roku

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

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

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

- a) przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. za I półrocze 2011 roku oraz za I półrocze 2012 roku;
  - b) badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. za rok 2011 i 2012.
- Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr 16/2011 z dnia 22 lipca 2011 r.

#### **4.3.2. Aneksy do umowy z Łęgrzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie**

W dniach 28 lipca 2011 roku a następnie 30 września 2011 r. zostały podpisane aneksy do umowy z Łęgrzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zmieniające termin realizacji niniejszej inwestycji, wartość umowy i jej zakres. Nowy termin realizacji inwestycji to 31 grudnia 2011 r. natomiast w związku z rozszerzeniem zakresu prac wartość umowy została podniesiona do 24 303 tys. zł netto. O szczegółach spółka informowała w raportach bieżących nr 17/2011 z dnia 29 lipca 2011 r. oraz 20/2011 z dnia 3 października 2011 r.

#### **4.4. Zdarzenia po dacie bilansu**

Nie wystąpiły.

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

Spółka Comarch S.A. zawarła w okresie od 1 października 2011 roku do dnia 14 listopada 2011 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 700 tys. EUR. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 14 listopada 2011 roku wynosiła 9 100 tys. EUR oraz 400 tys. USD. Na dzień 14 listopada 2011 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła minus 1 184 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 15 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez Comarch S.A. kontraktami, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

#### **4.5. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej**

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

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 6 864 tys. zł, z czego część jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 30 września 2011 r. (1 615 tys. zł), w tym kwota utworzonych w roku 2011 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 485 tys. zł. Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia objęte aktualnie postępowaniami sądowymi.

#### **4.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd nie podał prognozy wyników na III kwartał 2011 roku.

#### **4.7. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe**

Nie wystąpiły.

**4.8. Informacje o udzielonych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach za zobowiązania osób trzecich lub udzielonych gwarancjach**

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

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

c) W związku z zakupem specjalistycznego sprzętu medycznego przez iMed24 S.A., spółkę zależną Comarch S.A., Spółka dominująca udzieliła w dniu 31 marca 2011 r. poręczenia za powyższe zobowiązania spółki iMed24 S.A. Poręczenie zostało udzielone na łączną kwotę 14,1 mln zł do czasu zapłaty przez iMed24 S.A. pełnej kwoty wynagrodzenia. Po dacie bilansu tj. w dniu 7 listopada 2011 spółka iMed24 dokonała zapłaty ww. wynagrodzenia, tym samym poręczenie wygasło.

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

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

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

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

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

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

Wg stanu na dzień 30 września 2011 roku Comarch S.A. ani spółki zależne nie były stroną opcji walutowych.

W III kwartale 2011 roku spółka Comarch S.A. nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń na podstawie §88 MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” ani na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

## **5. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Comarch w III kwartale 2011 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

### **5.1. Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy**

W trzecim kwartale 2011 roku Grupa Comarch zwiększyła przychody ze sprzedaży o 14,6 % i osiągnęła znacznie lepsze wyniki finansowe niż w trzecim kwartale roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 25,9 mln zł i osiągnęły wartość 203,2 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 24,8 mln zł i był większy o 15,1 mln zł niż w trzecim kwartale 2010 roku, zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki osiągnął wartość 16,6 mln zł i był wyższy o 9 mln zł od osiągniętego w Q3 2010. Rentowność operacyjna wyniosła w trzecim kwartale 2011 roku +12,2 %, natomiast rentowność netto +8,2 %.

Dzięki bardzo dobrym wynikom finansowym w Q3 2011, Grupa Comarch odrobiła znaczną część strat poniesionych w pierwszym półroczu 2011. W okresie trzech kwartałów 2011 roku przychody Grupy Comarch wzrosły o 5,2 mln zł, tj. o 1 % w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego i osiągnęły wartość 502,6 mln zł. Wynik operacyjny wyniósł -0,1 mln zł, w porównaniu do +4,2 mln zł w okresie trzech kwartałów 2010. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł -3,4 mln zł i był gorszy od osiągniętego w roku poprzednim, który wynosił +12,8 mln zł. Rentowność operacyjna w trzech kwartałach 2011 roku osiągnęła poziom -0,03 % natomiast rentowność netto -0,68 %, w porównaniu do odpowiednio +0,85 % i +2,57% w roku ubiegłym.

Bardzo istotny wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w trzecim kwartale 2011 roku miało osłabienie się polskiej waluty PLN w stosunku do walut EUR i USD mające miejsce we wrześniu 2011 r. Wycena bilansowa niezrealizowanych różnic kursowych na dzień 30 września zwiększyła przychody i wyniki Grupy Comarch osiągnięte w trzecim kwartale i tym samym także w okresie 9 miesięcy 2011 roku o 12,7 mln zł.

Do pozostałych czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Comarch wyniki finansowe należą:

- a) Konsolidacja Grupy Comarch Software und Beratung (dalej: Grupa CSuB).  
Przychody ze sprzedaży Grupy CSuB w okresie 9 miesięcy 2011 roku były niższe o ok. 5,3 mln EUR niż w podobnym okresie roku poprzedniego i powiększyły przychody ze sprzedaży Grupy Comarch o 86,3 mln zł (w porównaniu do 106,7 mln zł w okresie Q1-Q3 2010). Wpływ konsolidacji Grupy CSuB na wynik operacyjny Grupy Comarch w okresie Q1-Q3 2011 wyniósł minus 21,7 mln zł (w okresie Q1-Q3 2010: minus 23,4 mln zł), a na wynik netto przypadający na akcjonariuszy Comarch minus 18,1 mln zł (w 2010: minus 10,3 mln zł). Należy uwzględnić fakt, iż na akcjonariuszy Comarch S.A. przypada obecnie większa część wyniku netto CSuB AG niż w roku poprzednim, ze względu na (i) podniesienie kapitału Comarch Software und Beratung AG w Q3 2011 i objęcie większości nowych akcji przez Comarch AG, przez co udział Comarch w wyniku CSuB AG wzrósł z 80,9 % do 92,3 % oraz (ii) fakt, iż obecnie Comarch S.A. posiada 100% akcji Comarch AG, spółki będącej bezpośrednim akcjonariuszem większościowym w CSuB AG - w poprzednim roku było to 60%;
- b) Koszty funkcjonowania spółek założonych przez CCF FIZ i prowadzących nowe projekty informatyczne.  
Ze względu za zwiększony poziom przychodów i zmniejszenie kosztów działalności tych spółek, ich negatywny wpływ na wynik operacyjny i netto Grupy Comarch był mniejszy niż w 2010 roku i wyniósł w opisywanym okresie odpowiednio minus 6,3 mln zł i minus 2,1 mln zł. Należy podkreślić fakt, iż spółka iMed24 S.A. prowadzi zakrojony na szeroką skalę projekt inwestycyjny w zakresie uruchomienia nowoczesnego centrum medycznego w Krakowie, który w okresie najbliższych kwartałów będzie miał istotny wpływ na poziom kosztów działalności Grupy Comarch;

- c) Wycena programu opcji menedżerskich, opisanego szczegółowo w punkcie 3.10.4 niniejszego sprawozdania.  
 Uwzględnienie wyceny programu opcyjnego w okresie 9 miesięcy 2011 roku zwiększyło koszty o 1,4 mln zł (2 mln zł w porównywalnym okresie 2010 roku);
- d) Zawiązanie i rozwiązanie aktywa i rezerw na podatek odroczony, opisane szczegółowo w punkcie 3.15 niniejszego sprawozdania.  
 Łączny wpływ tych operacji na wynik netto Grupy Comarch w okresie 9 miesięcy 2011 roku wyniósł -0,7 mln zł (-4,2 mln zł w porównywalnym okresie 2010 roku).

Poniższa tabela przedstawia czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Comarch wyniki finansowe.

|                                                                                                                                              | <b>Q1-Q3<br/>2011</b> | <b>Q1-Q3<br/>2010</b> | <b>Q3<br/>2011</b> | <b>Q3<br/>2010</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Przychody ze sprzedaży CSuB                                                                                                                  | 86 343                | 106 712               | 27 667             | 33 445             |
| Wynik operacyjny CSuB                                                                                                                        | -21 716               | -23 449               | -6 627             | -8 117             |
| Wynik netto Grupy CSuB przypadający na akcjonariuszy Comarch                                                                                 | -18 138               | -10 305               | -7 073             | -3 541             |
| Wynik operacyjny CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem                                            | -6 287                | -7 703                | -1 937             | -2 213             |
| Wynik netto CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem                                                 | -2 120                | -3 678                | -589               | -2 153             |
| Utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości firmy                                                                                             | -                     | -5 542                | -                  | -                  |
| Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich                                                                                                   | -1 368                | -1 982                | -                  | -661               |
| Wpływ na wynik aktywa na podatek odroczony z tytułu działalności w SSE                                                                       | -4 817                | -4 652                | -3 328             | -3 049             |
| Wpływ na wynik aktywów i rezerw na podatek odroczony z tyt. różnic przejściowych oraz aktywa z tytułu straty podatkowej w spółkach zależnych | 4 070                 | 470                   | 901                | -1 842             |

Odnotowane przez Grupę w ciągu trzech kwartałów 2011 roku słabsze niż w roku poprzednim wyniki finansowe są związane z faktem, iż Grupa w 1 półroczu 2011 roku realizowała zwiększoną ilość projektów informatycznych będących wynikiem pozyskanych w poprzednich okresach kontraktów i ponosiła znaczące koszty z tego tytułu. Efektem realizacji tych kontraktów są bardzo dobre wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w trzecim kwartale 2011 roku. Godny uwagi jest fakt, iż pomimo zwiększonych kosztów działalności, Grupa Comarch wypracowała w ciągu 9 miesięcy 2011 roku zysk EBITDA o wartości 29,2 mln zł, niewiele niższej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (36 mln zł).

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa Comarch zwiększała wielkość zatrudnienia i poziomu kosztów. Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Comarch (bez pracowników Grupy CSuB oraz MKS Cracovia SSA) zatrudniała 3 186 osób, tj. o 42 osoby więcej niż na koniec 2010 roku. Na dzień 30 września 2011 roku Grupa CSuB zatrudniała 273 osoby, tj. o 45 osób mniej niż na koniec poprzedniego roku. Zwiększony obecnie poziom zatrudnienia i kosztów jest konieczny do realizacji zawartych kontraktów i zaowocuje wzrostem przychodów ze sprzedaży w kolejnych okresach.

Osiągnięte na podstawowej działalności wyniki finansowe Grupy potwierdzają skuteczność realizowanej strategii zakładającej:

- a) sprzedaż rozwiązań informatycznych opartych w znaczącej części na własnych produktach,
- b) rozwój sprzedaży coraz większej ilości produktów na rynkach zagranicznych, w szczególności w Europie Zachodniej,
- c) stałe ulepszanie operacyjnej efektywności działania poprzez doskonalenie procedur i racjonalizację kosztów.

Bardzo dobra sytuacja finansowa Grupy Comarch pozwala na inwestycje w nowe produkty i usługi informatyczne, jak również gwarantuje bezpieczeństwo działalności w przypadku zmiennej sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie. Grupa świadomie ponosi koszty rozwoju nowych produktów oraz rozwoju działalności na rynkach zagranicznych, inwestując w ten sposób w budowanie przewagi konkurencyjnej na przyszłość.

## 5.2. Struktura przychodów

### Struktura przychodów wg rodzaju

W trzecim kwartale 2011 roku Grupa odnotowała znaczący wzrost popytu na usługi własne (o 31,4 mln zł, tj. o 25,6 %) oraz lekki spadek sprzedaży oprogramowania własnego (spadek o 3,8 mln zł, tj. o 19,4 %). Przychody ze sprzedaży oprogramowania obcego spadły o 2,1 mln zł, tj. 12 %. Sprzedaż sprzętu komputerowego wzrosła o 3,5 mln zł, tj. o 31,6%. Znaczny spadek pozostałej sprzedaży (o 3,1 mln zł, tj. o 43,1 %) ma charakter sezonowy i nie ma istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej Grupy Comarch.

| Struktura sprzedaży<br>wg rodzaju | Q3 2011        | %             | Q3 2010        | %             | Zmiana<br>PLN | Zmiana<br>%  |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Usługi                            | 153 891        | 75,7%         | 122 540        | 69,1%         | 31 351        | 25,6%        |
| Software własny                   | 15 649         | 7,7%          | 19 420         | 10,9%         | -3 771        | -19,4%       |
| Software obcy                     | 15 223         | 7,5%          | 17 307         | 9,8%          | -2 084        | -12,0%       |
| Hardware                          | 14 399         | 7,1%          | 10 942         | 6,2%          | 3 457         | 31,6%        |
| Pozostałe                         | 4 044          | 2,0%          | 7 101          | 4,0%          | -3 057        | -43,1%       |
| <b>Razem</b>                      | <b>203 206</b> | <b>100,0%</b> | <b>177 310</b> | <b>100,0%</b> | <b>25 896</b> | <b>14,6%</b> |

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży usług własnych (o 25,6 mln zł, tj. o 7,2 %) i spadek przychodów ze sprzedaży w pozostałych kategoriach produktów i usług. Przychody ze sprzedaży oprogramowania własnego spadły o 1,9 mln zł, tj. o 3,4 %. Przychody ze sprzedaży oprogramowania obcego spadły o 9,4 mln zł, tj. o 24,2 %, co jest efektem zmniejszonych zamówień na sprzedaż oprogramowania Microsoft. Sprzedaż sprzętu komputerowego spadła o 9,8 mln zł, tj. o 27,2 %. Pozostała sprzedaż utrzymała się na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie.

| Struktura sprzedaży<br>wg rodzaju | Q1-Q3 2011     | %             | Q1-Q3 2010     | %             | Zmiana<br>PLN | Zmiana<br>% |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
| Usługi                            | 378 781        | 75,4%         | 353 216        | 71,0%         | 25 565        | 7,2%        |
| Software własny                   | 53 733         | 10,7%         | 55 639         | 11,2%         | -1 906        | -3,4%       |
| Software obcy                     | 29 452         | 5,8%          | 38 846         | 7,8%          | -9 394        | -24,2%      |
| Hardware                          | 26 145         | 5,2%          | 35 902         | 7,2%          | -9 757        | -27,2%      |
| Pozostałe                         | 14 483         | 2,9%          | 13 772         | 2,8%          | 711           | 5,2%        |
| <b>Razem</b>                      | <b>502 594</b> | <b>100,0%</b> | <b>497 375</b> | <b>100,0%</b> | <b>5 219</b>  | <b>1,0%</b> |

### Struktura przychodów wg odbiorców

W trzecim kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Comarch do odbiorców z sektora TMT wyniosły 56,2 mln zł (wzrost o 18,7 mln zł, tj. o 49,9 % w porównaniu do Q3 2010), tym samym ich udział w sprzedaży ogółem wzrósł z 21,1 % na 27,7 %. Duży wzrost przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora TMT jest efektem realizowania w Q3 kontraktów o znacznej wartości zawartych w 2010 roku (m.in. kontrakt z E-Plus). Wzrost przychodów nastąpił również w przypadku odbiorców z sektora finansowo-bankowego (wzrost o 9 mln zł, tj. o 30,7 %), ich udział w sprzedaży ogółem wynosi obecnie 18,9 % (wobec 16,6 % rok wcześniej). W bardzo dużym stopniu wzrosła sprzedaż do instytucji publicznych (wzrost o 12 mln zł, tj. o 84,1 %), co jest wynikiem zakończenia realizacji zwiększonej ilości projektów informatycznych dla klientów z tego sektora. Małe i średnie przedsiębiorstwa w Polsce zwiększyły w Q3 2011 zakupy produktów i usług Comarch o 1,3 mln zł, tj. 9,7 %. Znacząco spadły przychody ze sprzedaży do przedsiębiorstw przemysłowych (spadek o 13 mln zł, tj. o 44,8 %) i ich udział w sprzedaży ogółem (z 16,3 % na 7,9 %), jest to efektem zmniejszenia sprzedaży oprogramowania obcego dla klientów z

tego sektora. Spadek sprzedaży nastąpił w przypadku klientów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH (o 5,8 mln zł, tj. o 17,3 %), ich udział w sprzedaży ogółem wynosi obecnie 13,6 % (18,9 % rok wcześniej). Jest to spowodowane trwającym nadal procesem restrukturyzacji spółki Comarch Software und Beratung AG. Spadek sprzedaży dla pozostałych klientów (o 2,8 mln zł, tj. 43,1 %) to przejściowy efekt zmiany w 2011 roku zasad ewidencjonowania przychodów z transmisji telewizyjnych stosowanych przez MKS Cracovia SSA.

| <b>Struktura sprzedaży wg sektorów</b>   | <b>Q3 2011</b> | <b>%</b>      | <b>Q3 2010</b> | <b>%</b>      | <b>Zmiana PLN</b> | <b>Zmiana %</b> |
|------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|-----------------|
| Telekomunikacja, Media, IT               | 56 211         | 27,7%         | 37 505         | 21,1%         | 18 706            | 49,9%           |
| Finanse i Bankowość                      | 38 493         | 18,9%         | 29 445         | 16,6%         | 9 048             | 30,7%           |
| Handel i Usługi                          | 20 531         | 10,1%         | 14 156         | 8,0%          | 6 375             | 45,0%           |
| Przemysł & Utilities                     | 16 002         | 7,9%          | 28 998         | 16,3%         | -12 996           | -44,8%          |
| Sektor publiczny                         | 26 319         | 12,9%         | 14 297         | 8,1%          | 12 022            | 84,1%           |
| Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska | 14 351         | 7,1%          | 13 077         | 7,4%          | 1 274             | 9,7%            |
| Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH   | 27 667         | 13,6%         | 33 445         | 18,9%         | -5 778            | -17,3%          |
| Pozostałe                                | 3 632          | 1,8%          | 6 387          | 3,6%          | -2 755            | -43,1%          |
| <b>Razem</b>                             | <b>203 206</b> | <b>100,0%</b> | <b>177 310</b> | <b>100,0%</b> | <b>25 896</b>     | <b>14,6%</b>    |

W okresie trzech kwartałów 2011 roku największe wartościowo zmiany w zakresie struktury sprzedaży wg sektorów wystąpiły w przypadku sprzedaży do klientów z sektora TMT (wzrost o 20,9 mln zł, tj. o 19,9 %, osiągnięty w wyniku realizacji dużej ilości kontraktów na rynkach zagranicznych) oraz do małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH (spadek o 20,4 mln zł, tj. o 19,1 %, spowodowany procesami restrukturyzacyjnymi w spółce zależnej Comarch Software und Beratung AG). Sprzedaż do pozostałych sektorów wykazywała mniejszą zmienność: w przypadku odbiorców z sektora finansowo-bankowego nastąpił spadek o 6,1 mln zł, tj. o 6,4 %, klienci z sektora handel i usługi zakupili produkty i usługi o wartości o 6,9 mln zł, tj. o 15,5 % większej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W dużym stopniu wzrosła sprzedaż do instytucji publicznych (wzrost o 8,5 mln zł, tj. o 21,2 %), małe i średnie przedsiębiorstwa w Polsce zwiększyły zakupy produktów i usług Comarch o 4,3 mln zł, tj. 10,9 %. Znacząco spadły przychody ze sprzedaży do przedsiębiorstw przemysłowych (spadek o 9,3 mln zł, tj. o 16,9 %), jest to efektem zmniejszenia sprzedaży oprogramowania obcego dla klientów z tego sektora. Pozostała sprzedaż utrzymała się na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie.

| <b>Struktura sprzedaży wg sektorów</b>   | <b>Q1-Q3 2011</b> | <b>%</b>      | <b>Q1-Q3 2010</b> | <b>%</b>      | <b>Zmiana PLN</b> | <b>Zmiana %</b> |
|------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|-----------------|
| Telekomunikacja, Media, IT               | 125 871           | 25,0%         | 104 940           | 21,1%         | 20 931            | 19,9%           |
| Finanse i Bankowość                      | 88 791            | 17,7%         | 94 907            | 19,1%         | -6 116            | -6,4%           |
| Handel i Usługi                          | 51 513            | 10,3%         | 44 591            | 9,0%          | 6 922             | 15,5%           |
| Przemysł & Utilities                     | 45 882            | 9,1%          | 55 229            | 11,1%         | -9 347            | -16,9%          |
| Sektor publiczny                         | 48 468            | 9,6%          | 39 987            | 8,0%          | 8 481             | 21,2%           |
| Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska | 43 842            | 8,7%          | 39 529            | 7,9%          | 4 313             | 10,9%           |
| Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH   | 86 343            | 17,2%         | 106 712           | 21,5%         | -20 369           | -19,1%          |
| Pozostałe                                | 11 884            | 2,4%          | 11 480            | 2,3%          | 404               | 3,5%            |
| <b>Razem</b>                             | <b>502 594</b>    | <b>100,0%</b> | <b>497 375</b>    | <b>100,0%</b> | <b>5 219</b>      | <b>1,0%</b>     |

## Geograficzna struktura przychodów (wg kontrahentów)

|                    | 9 miesięcy 2011 |               | 9 miesięcy 2010 |               |
|--------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                    |                 | %             |                 | %             |
| Kraj /Polska/      | 264 803         | 52,7%         | 281 999         | 56,7%         |
| Rejon DACH         | 130 177         | 25,9%         | 138 652         | 27,9%         |
| Europa - pozostałe | 90 313          | 18,0%         | 61 437          | 12,3%         |
| Ameryka            | 13 813          | 2,7%          | 11 043          | 2,2%          |
| Pozostałe kraje    | 3 488           | 0,7%          | 4 244           | 0,9%          |
| <b>RAZEM</b>       | <b>502 594</b>  | <b>100,0%</b> | <b>497 375</b>  | <b>100,0%</b> |

W trzecim kwartale 2011 r. Grupa znacząco zwiększyła przychody ze sprzedaży zagranicznej. Wzrost wyniósł 32,8 mln zł, tj. aż 48,3 %. Jest to efektem realizacji znacznej liczby kontraktów zagranicznych pozyskanych w 2010 roku. Sprzedaż krajowa spadła o 6,9 mln zł tj. 6,3 %.

| Geograficzna struktura sprzedaży | Q3 2011        | %             | Q3 2010        | %             | Zmiana PLN    | Zmiana %     |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Kraj                             | 102 471        | 50,4%         | 109 364        | 61,7%         | -6 893        | -6,3%        |
| Export                           | 100 735        | 49,6%         | 67 946         | 38,3%         | 32 789        | 48,3%        |
| <b>Razem</b>                     | <b>203 206</b> | <b>100,0%</b> | <b>177 310</b> | <b>100,0%</b> | <b>25 896</b> | <b>14,6%</b> |

Sprzedaż zagraniczna Grupy Comarch w trzech kwartałach 2011 roku odnotowała znaczący wzrost o 22,4 mln zł, tj. o 10,4 % w porównaniu do trzech kwartałów 2010 roku. Jej udział w sprzedaży ogółem osiągnął 47,3 % wobec 43,3 % rok wcześniej. Jest to głównie efekt bardzo dobrych osiągnięć w sprzedaży zagranicznej w Q3 2011. Warto zaznaczyć, że Grupa odnotowała znaczący przyrost przychodów eksportowych mimo spadku przychodów Grupy CSuB o 20,4 mln PLN. Sprzedaż krajowa spadła o 17,2 mln zł, tj. o 6,1 %.

| Geograficzna struktura sprzedaży | 9 miesięcy 2011 | %             | 9 miesięcy 2010 | %             | Zmiana PLN   | Zmiana %    |
|----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|-------------|
| Kraj                             | 264 803         | 52,7%         | 281 999         | 56,7%         | -17 196      | -6,1%       |
| Export                           | 237 791         | 47,3%         | 215 376         | 43,3%         | 22 415       | 10,4%       |
| <b>Razem</b>                     | <b>502 594</b>  | <b>100,0%</b> | <b>497 375</b>  | <b>100,0%</b> | <b>5 219</b> | <b>1,0%</b> |

W trzech kwartałach 2011 roku Grupa realizowała zwiększoną liczbę projektów informatycznych, zakontraktowanych w 2010 roku oraz intensywnie pozyskiwała nowe kontrakty. Grupa kontynuowała realizację głównego celu strategicznego na 2011 rok, czyli intensyfikację sprzedaży zagranicznej na wybranych rynkach, głównie Europy Zachodniej. Realizowane w bieżącym roku na rynku europejskim kontrakty o znacznej wartości będą stanowiły dobrą podstawę do długofalowego rozwoju działalności Comarch jako globalnego dostawcy produktów i usług IT. Struktura przychodów pokazuje, iż sprzedaż Grupy Comarch jest dobrze zdywersyfikowana i Grupa nie jest uzależniona od pojedynczego sektora, klienta czy sprzedawanego produktu. Taka struktura przychodów znacząco redukuje ryzyko działalności operacyjnej, związane z możliwymi wahaniami koniunktury w poszczególnych sektorach w danym roku.

### 5.3. Portfel zamówień

Wartość portfela zamówień na rok bieżący wynosiła w dniu 31 października 2011 roku 604,4 mln zł i była wyższa o 12,5 % niż w analogicznym okresie w 2010 roku. Wartość portfela zamówień na usługi i software własny wzrosła o 13,1 % do 517,7 mln zł, w efekcie ich udział w sprzedaży ogółem utrzymał się na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie 85,6 %. Utrzymuje się bardzo dynamiczny wzrost udziału kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień Grupy Comarch – wartość kontraktów zagranicznych wzrosła o 46,7 % w porównaniu do sytuacji sprzed roku. Pozytywny wpływ na wartość portfela zamówień na dzień 31 października 2011 ma osłabienie się w Q3 waluty PLN wobec EUR i USD, jednak również po wyeliminowaniu tego efektu wartość portfela istotnie wzrosła. Aktualna wartość portfela zamówień potwierdza skuteczność strategii ekspansji zagranicznej realizowanej przez Grupę oraz stabilizuje sytuację finansową przedsiębiorstwa w obliczu panującej

aktualnie niepewności co do kształtowania się koniunktury w gospodarce polskiej i światowej oraz na rynku IT.

| <b>Portfel zamówień na rok bieżący<br/>(bez Grupy Comarch SuB)</b> | <b>31 października<br/>2011 r.</b> | <b>31 października<br/>2010 r.</b> | <b>zmiana</b> |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| Przychody zakontraktowane na rok bieżący                           | 604 433                            | 537 187                            | 12,5%         |
| w tym kontrakty zagraniczne                                        | 226 123                            | 154 096                            | 46,7%         |
| udział kontraktów zagranicznych                                    | 37,4%                              | 28,7%                              |               |
| w tym usługi i software własne                                     | 517 690                            | 457 641                            | 13,1%         |
| udział usług i software własnych                                   | 85,6%                              | 85,2%                              |               |

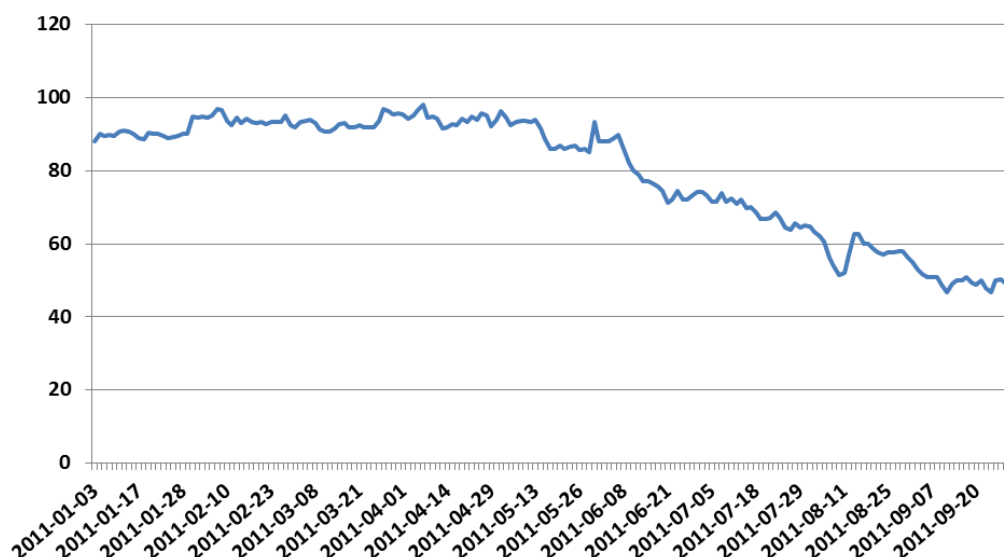
Bardzo istotnym dla przyszłej sytuacji finansowej Grupy Comarch zjawiskiem jest znaczny wzrost ilości oraz wartości zawieranych kontraktów długoterminowych (z okresem realizacji 2 do 5 lat). Zjawisko to znajduje odzwierciedlenie w aktualnej wartości portfela zamówień na rok przyszły (2012) i potwierdza bardzo dobre perspektywy biznesowe dla Grupy Comarch w kolejnych okresach.

Portfel zamówień na rok przyszły (bez zamówień pozyskiwanych przez Grupę CSuB) wynosił na koniec października 2011 roku 284,6 mln zł i był wyższy o 22,6 % niż w analogicznym okresie w 2010 roku. Wzrost wartości portfela zamówień jest głównie efektem zwiększonych o 26,4 % zamówień na usługi i oprogramowanie własne Grupy Comarch, ich udział w portfelu zamówień ogółem wynosi ponad 91 %.

| <b>Portfel zamówień na rok przyszły<br/>(bez Grupy CSuB)</b> | <b>31 października<br/>2011 r.</b> | <b>31 października<br/>2010 r.</b> | <b>Zmiana</b> |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| Przychody zakontraktowane na rok przyszły                    | 284 613                            | 232 182                            | 22,6%         |
| w tym usługi i software własne                               | 260 230                            | 205 865                            | 26,4%         |
| udział usług i software własnych                             | 91,4%                              | 88,7%                              |               |

#### 5.4. Kurs akcji Comarch S.A.

##### Q1-Q3 2011



W dniu 30 września 2011 r. kurs akcji Comarch S.A. wyniósł 52,65 zł co stanowi spadek o 37,3 % w stosunku do kursu 84,0 zł z dnia 31 grudnia 2010 r. Wyniki Grupy i kurs akcji Comarch w kolejnych kwartałach będą zależeć przede wszystkim od dynamiki rozwoju sprzedaży produktów i usług Comarch (zwłaszcza na rynkach zagranicznych), kształtowania się koniunktury w gospodarce polskiej i światowej i zależnej od niej sytuacji finansowej średnich i dużych przedsiębiorstw, które stanowią podstawową bazę klientów Grupy, poziomu kursu walutowego EUR/PLN i USD/PLN oraz od tempa wzrostu wynagrodzeń pracowników branży IT.

## **5.5. Zdarzenia III kwartału 2011 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch**

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

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

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

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

Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr 16/2011 z dnia 22 lipca 2011 r.

### **b. Zwiększenie udziału w spółce Comarch Software und Beratung AG**

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

### **c. Aneksy do umowy z Łęgprzem sp. z o.o.**

W dniach 28 lipca 2011 roku a następnie 30 września 2011 r. zostały podpisane aneksy do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zmieniające termin realizacji niniejszej inwestycji, wartość umowy i jej zakres. Nowy termin realizacji inwestycji to 31 grudnia 2011 r. natomiast w związku z rozszerzeniem zakresu prac wartość umowy została podniesiona do 24 303 tys. zł netto.

O szczegółach spółka informowała w raportach bieżących nr 17/2011 z dnia 29 lipca 2011 r. oraz 20/2011 z dnia 3 października 2011 r.

## **5.6. Zdarzenia po dacie bilansu o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch**

Nie wystąpiły.

## VII. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Comarch S.A. za III kwartał 2011 roku

| I. Bilans<br>(w tys. PLN)                            | 30<br>września<br>2011 r. | 30<br>czerwca<br>2011 r. | 31<br>grudnia<br>2010 r. | 30<br>września<br>2010 r. |
|------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                        |                           |                          |                          |                           |
| <b>I. Aktywa trwałe</b>                              | <b>533 280</b>            | <b>496 278</b>           | <b>487 305</b>           | <b>468 494</b>            |
| 1. Wartości niematerialne i prawne                   | 7 291                     | 4 825                    | 2 414                    | 1 892                     |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                            | 229 203                   | 220 993                  | 214 405                  | 211 078                   |
| 3. Inwestycje długoterminowe                         | 292 861                   | 266 206                  | 268 495                  | 254 353                   |
| 3.1 Długoterminowe aktywa finansowe                  | 292 818                   | 266 163                  | 268 452                  | 254 310                   |
| a) w jednostkach powiązanych                         | 292 818                   | 266 163                  | 268 452                  | 254 310                   |
| 3.2 Inne inwestycje długoterminowe                   | 43                        | 43                       | 43                       | 43                        |
| 4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe         | 3 925                     | 4 254                    | 1 991                    | 1 171                     |
| 4.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego              | 3 407                     | 3 586                    | 1 792                    | 956                       |
| 4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe                  | 518                       | 668                      | 199                      | 215                       |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>                           | <b>347 713</b>            | <b>333 719</b>           | <b>393 568</b>           | <b>313 591</b>            |
| 1. Zapasy                                            | 45 605                    | 44 401                   | 41 265                   | 41 829                    |
| 2. Należności krótkoterminowe                        | 260 445                   | 227 657                  | 286 240                  | 212 146                   |
| 2.1 od jednostek powiązanych                         | 119 374                   | 92 348                   | 90 410                   | 68 182                    |
| 2.2 od pozostałych jednostek                         | 141 071                   | 135 309                  | 195 830                  | 143 964                   |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                        | 14 195                    | 36 560                   | 53 963                   | 44 434                    |
| 3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe                 | 14 195                    | 36 560                   | 53 963                   | 44 434                    |
| a) w jednostkach powiązanych                         | 50                        | 1 225                    | -                        | 13 227                    |
| b) w pozostałych jednostkach                         | 103                       | 1 545                    | 1 452                    | 1 329                     |
| - udzielone pożyczki                                 | 74                        | 70                       | 24                       | -                         |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe              | 29                        | 1 475                    | 1 428                    | 1 329                     |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne          | 14 042                    | 33 790                   | 52 511                   | 29 878                    |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe        | 27 468                    | 25 101                   | 12 100                   | 15 182                    |
| <b>Aktywa razem</b>                                  | <b>880 993</b>            | <b>829 997</b>           | <b>880 873</b>           | <b>782 085</b>            |
| <b>PASYWA</b>                                        |                           |                          |                          |                           |
| <b>I. Kapitał własny</b>                             | <b>593 674</b>            | <b>563 567</b>           | <b>559 208</b>           | <b>530 261</b>            |
| 1. Kapitał zakładowy                                 | 8 051                     | 8 051                    | 8 051                    | 8 051                     |
| 2. Kapitał zapasowy                                  | 415 032                   | 415 032                  | 346 562                  | 346 562                   |
| 3. Kapitał z aktualizacji wyceny                     | 133 219                   | 133 122                  | 135 204                  | 134 581                   |
| 4. Pozostałe kapitały rezerwowe                      | 745                       | 745                      | 745                      | 745                       |
| 5. Kapitał z rozliczenia fuzji                       | -                         | -                        | -                        | -                         |
| 6. Zysk (strata) z lat ubiegłych                     | 176                       | 176                      | 176                      | 176                       |
| 7. Zysk (strata) netto                               | 36 451                    | 6 441                    | 68 470                   | 40 146                    |
| <b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>    | <b>287 319</b>            | <b>266 430</b>           | <b>321 665</b>           | <b>251 824</b>            |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                           | 67 541                    | 59 867                   | 80 471                   | 56 083                    |
| 1.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 33 503                    | 33 548                   | 33 850                   | 33 583                    |
| 1.2 Pozostałe rezerwy                                | 34 038                    | 26 319                   | 46 621                   | 22 500                    |
| a) krótkoterminowe                                   | 34 038                    | 26 319                   | 46 621                   | 22 500                    |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                       | 75 245                    | 69 960                   | 84 985                   | 84 225                    |
| 2.1 wobec jednostek powiązanych                      | 157                       | 155                      | 181                      | 196                       |
| 2.2 wobec pozostałych jednostek                      | 75 088                    | 69 805                   | 84 804                   | 84 029                    |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe                      | 138 831                   | 128 105                  | 148 734                  | 101 361                   |
| 3.1 wobec jednostek powiązanych                      | 25 655                    | 23 301                   | 18 893                   | 17 880                    |
| 3.2 wobec pozostałych jednostek                      | 111 575                   | 102 784                  | 128 821                  | 82 019                    |
| 3.3 Fundusze specjalne                               | 1 601                     | 2 020                    | 1 020                    | 1 462                     |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                        | 5 702                     | 8 498                    | 7 475                    | 10 155                    |
| 4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe                  | 5 702                     | 8 498                    | 7 475                    | 10 155                    |
| a) krótkoterminowe                                   | 5 702                     | 8 498                    | 7 475                    | 10 155                    |
| <b>Pasywa razem</b>                                  | <b>880 993</b>            | <b>829 997</b>           | <b>880 873</b>           | <b>782 085</b>            |

|                                                    |           |           |           |           |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Wartość księgowa                                   | 593 674   | 563 567   | 559 208   | 530 261   |
| Liczba akcji (w szt.)                              | 8 051 637 | 8 051 637 | 8 051 637 | 8 051 637 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)             | 73,73     | 69,99     | 69,45     | 65,86     |
| Rozwodniona liczba akcji (w szt.)                  | 8 051 637 | 8 055 564 | 8 051 637 | 8 051 637 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | 73,73     | 69,96     | 69,45     | 65,86     |

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

| II. Rachunek zysków i strat                                             | III kwartał 2011 | 9 miesięcy 2011 | III kwartał 2010 | 9 miesięcy 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Za okres od 01.01 – 30.09.2011 oraz 01.01 – 30.09.2010<br>(w tys. PLN)  |                  |                 |                  |                 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | 138 559          | 349 074         | 132 483          | 350 486         |
| - od jednostek powiązanych                                              | 26 151           | 57 668          | 15 438           | 32 607          |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                               | 112 446          | 303 382         | 104 991          | 287 756         |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                    | 26 113           | 45 692          | 27 492           | 62 730          |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:          | 91 889           | 240 834         | 84 206           | 237 500         |
| - jednostkom powiązanym                                                 | 9 433            | 22 553          | 4 869            | 16 649          |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                              | 69 650           | 200 758         | 60 070           | 180 517         |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                             | 22 239           | 40 076          | 24 136           | 56 983          |
| III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                                  | 46 670           | 108 240         | 48 277           | 112 986         |
| IV. Koszty sprzedaży                                                    | 11 683           | 40 043          | 12 910           | 36 596          |
| V. Koszty ogólnego zarządu                                              | 11 065           | 25 914          | 7 330            | 20 569          |
| VI. Zysk (strata) ze sprzedaży                                          | 23 922           | 42 283          | 28 037           | 55 821          |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne                                     | -234             | 670             | -51              | 212             |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                       | -4               | -               | -26              | -               |
| 2. Inne przychody operacyjne                                            | -230             | 670             | -25              | 212             |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne                                       | 6 803            | 18 755          | 1 529            | 12 237          |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                     | 57               | 57              | 34               | 34              |
| 2. Koszt projektów częściowo finansowanych dotacjami                    | 3 772            | 15 305          | 1 775            | 7 365           |
| 3. Inne koszty operacyjne                                               | 2 974            | 3 393           | -280             | 4 838           |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                            | 16 885           | 24 198          | 26 457           | 43 796          |
| X. Przychody finansowe                                                  | 18 393           | 20 403          | -5 944           | 4 209           |
| 1. Odsetki, w tym:                                                      | 894              | 2 340           | 886              | 2 274           |
| - od jednostek powiązanych                                              | 757              | 1 485           | 579              | 1 468           |
| 2. Aktualizacja wartości inwestycji                                     | -                | -               | -                | -               |
| 3. Dywidendy i udziały w zyskach:                                       | 508              | 508             | -                | 1 344           |
| - od jednostek powiązanych                                              | 508              | 508             | -                | 1 344           |
| 4. Inne                                                                 | 16 991           | 17 555          | -6 830           | 591             |
| XI. Koszty finansowe                                                    | 2 768            | 7 429           | 1 579            | 4 775           |
| 1. Odsetki                                                              | 1 286            | 3 845           | 988              | 2 919           |
| 2. Inne                                                                 | 1 438            | 2 745           | 591              | 1 856           |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji                                     | 44               | 839             | -                | -               |
| XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej                          | 32 510           | 37 172          | 18 934           | 43 230          |
| XV. Zysk (strata) brutto                                                | 32 510           | 37 172          | 18 934           | 43 230          |
| XVI. Podatek dochodowy                                                  | 2 500            | 721             | 406              | 3 084           |
| XIX. Zysk (strata) netto                                                | 30 010           | 36 451          | 18 528           | 40 146          |

|                                                                                                |           |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Zysk (strata) netto (zanalizowany)                                                             | 64 775    | 65 036    |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie<br>01.10.2010 – 30.09.2011 (w szt.)             | 8 051 637 | 8 006 491 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                                                     | 8,04      | 8,12      |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w<br>okresie 01.10.2010 – 30.09.2011 (w szt.) | 8 051 637 | 8 006 491 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                                         | 8,04      | 8,12      |

| <b>III. Zestawienie zmian w kapitale własnym<br/>(w tys. PLN)</b>                       | <b>III kwartał<br/>2011</b> | <b>9<br/>miesiące<br/>2011</b> | <b>12<br/>miesiące<br/>2010</b> | <b>9<br/>miesiące<br/>2010</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| I. Kapitał własny na początek okresu (BO)                                               | 563 567                     | 559 208                        | 494 119                         | 494 119                        |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                     | -                           | -                              | -                               | -                              |
| I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po<br>uzgodnieniu do danych porównywalnych  | 563 567                     | 559 208                        | 494 119                         | 494 119                        |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                                 | 8 051                       | 8 051                          | 7 960                           | 7 960                          |
| 1.1 Zmiany kapitału zakładowego                                                         | -                           | -                              | 91                              | 91                             |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | -                           | -                              | 91                              | 91                             |
| - emisja akcji                                                                          | -                           | -                              | 91                              | 91                             |
| <b>1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>                                           | <b>8 051</b>                | <b>8 051</b>                   | <b>8 051</b>                    | <b>8 051</b>                   |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek<br>okresu                            | -                           | -                              | -                               | -                              |
| <b>2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec<br/>okresu</b>                     | <b>-</b>                    | <b>-</b>                       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                       |
| 3. Kapitał zapasowy na początek okresu                                                  | 415 032                     | 346 562                        | 295 211                         | 295 211                        |
| 3.1 Zmiany kapitału zapasowego                                                          | -                           | 68 470                         | 51 351                          | 51 351                         |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | -                           | 68 470                         | 51 351                          | 51 351                         |
| - podział zysku z lat poprzednich                                                       | -                           | 68 470                         | 51 351                          | 51 351                         |
| b) zmniejszenia                                                                         | -                           | -                              | -                               | -                              |
| <b>3.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>                                            | <b>415 032</b>              | <b>415 032</b>                 | <b>346 562</b>                  | <b>346 562</b>                 |
| 4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu                                     | 133 122                     | 135 204                        | 138 676                         | 138 676                        |
| 4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                                               | 97                          | -1 985                         | -3 472                          | -4 095                         |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 149                         | 466                            | 816                             | 961                            |
| - rezerwa na podatek odroczony w związku z wyceną<br>certyfikatów                       | 149                         | 466                            | 816                             | 961                            |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 52                          | 2 451                          | 4 288                           | 5 056                          |
| - wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych                                          | 52                          | 2 451                          | 4 288                           | 5 056                          |
| <b>4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>                               | <b>133 219</b>              | <b>133 219</b>                 | <b>135 204</b>                  | <b>134 581</b>                 |
| 5. Kapitał z fuzji na początek okresu                                                   | -                           | -                              | -                               | -                              |
| <b>5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu</b>                                            | <b>-</b>                    | <b>-</b>                       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                       |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu                                      | 745                         | 745                            | 745                             | 745                            |
| <b>6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>                                | <b>745</b>                  | <b>745</b>                     | <b>745</b>                      | <b>745</b>                     |
| 7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                              | 176                         | 68 646                         | 51 527                          | 51 527                         |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                     | -                           | -                              | -                               | -                              |
| 7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po<br>uzgodnieniu do danych porównywalnych | -                           | 68 646                         | 51 527                          | 51 527                         |
| a) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | -                           | 68 470                         | 51 351                          | 51 351                         |
| - przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał<br>zapasowy                          | -                           | 68 470                         | 51 351                          | 51 351                         |
| <b>7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                        | <b>176</b>                  | <b>176</b>                     | <b>176</b>                      | <b>176</b>                     |
| 8. Wynik za I półrocze 2011 (na początek okresu)                                        | 6 441                       | -                              | -                               | -                              |
| 8.1 Wynik za okres                                                                      | 30 010                      | 36 451                         | 68 470                          | 40 146                         |
| <b>8.2. Wynik netto</b>                                                                 | <b>36 451</b>               | <b>36 451</b>                  | <b>68 470</b>                   | <b>40 146</b>                  |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                         | <b>593 674</b>              | <b>593 674</b>                 | <b>559 208</b>                  | <b>530 261</b>                 |
| III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego<br>podziału zysku (pokrycia straty) | 593 674                     | 593 674                        | 559 208                         | 530 261                        |

#### IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres od 01.01– 30.09.2011  
 oraz 01.01-30.09.2010 (w tys. PLN)

##### A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

|                                                                               | III kwartał<br>2011 | 9<br>miesięcy<br>2011 | III kwartał<br>2010 | 9<br>miesięcy<br>2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| I. Zysk (strata) netto                                                        | 30 010              | 36 451                | 18 528              | 40 146                |
| II. Korekty razem                                                             | -23 187             | -28 559               | -9 999              | -40 724               |
| 1. Amortyzacja                                                                | 4 944               | 14 041                | 4 590               | 13 961                |
| 2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                   | -472                | -486                  | 668                 | -334                  |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                    | 732                 | 2 152                 | -186                | 1 206                 |
| 4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej                                 | 104                 | 1 156                 | 496                 | -832                  |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                        | 7 822               | -12 465               | 278                 | 1 003                 |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                       | -1 204              | -4 340                | -601                | -12 741               |
| 7. Zmiana stanu należności                                                    | -37 602             | 20 976                | -914                | -12 526               |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 6 230               | -31 574               | -11 915             | -9 769                |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                    | -3 741              | -18 019               | -2 415              | -20 692               |
| 10. Inne korekty                                                              | -                   | -                     | -                   | -                     |

##### III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia

**6 823      7 892      8 529      -578**

##### B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

|                                                                                 |         |         |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| I. Wpływy                                                                       | 2 428   | 13 074  | 8 911   | 16 087  |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | 308     | 412     | 202     | 309     |
| 2. Z aktywów finansowych, w tym:                                                | 2 120   | 12 662  | 11 709  | 15 778  |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    | 1 738   | 12 279  | 8 709   | 11 778  |
| - spłacone pożyczki                                                             | 1 194   | 10 973  | -       | 1 303   |
| - otrzymane dywidendy                                                           | 509     | 509     | -       | 4 000   |
| -spłacone odsetki od pożyczek                                                   | 35      | 797     | -       | -       |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    | 382     | 383     | -       | 4 000   |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             | 382     | 383     | -12 919 | -44 730 |
| II. Wydatki                                                                     | -34 266 | -63 346 | -6 663  | -13 021 |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | -12 373 | -29 782 | -6 256  | -31 709 |
| 2. Na aktywa finansowe, w tym:                                                  | -21 893 | -33 564 | -6 256  | -26 709 |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    | -21 893 | -28 643 | -2 110  | -14 227 |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   | -18 525 | -20 506 | -4 146  | -12 482 |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             | -3 368  | -8 137  | -       | 1 303   |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    | -       | -4 921  | -       | -5 000  |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   | -       | -4 876  | -       | -5 000  |
| -udzielone pożyczki długoterminowe                                              | -       | -45     | -       | -       |

##### III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)

**-31 838      -50 272      -4 008      -28 643**

##### C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

|                                                                                                              |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| I. Wpływy                                                                                                    | 7 753  | 11 872 | 7 576  | 8 119  |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych Instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -      | -      | -      | 91     |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 7 753  | 11 872 | 6 425  | 6 425  |
| 3. Odsetki                                                                                                   | -      | -      | 1 151  | 1 603  |
| II. Wydatki                                                                                                  | -2 993 | -8 469 | -2 642 | -7 898 |
| 1. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                                | -1 645 | -4 938 | -1 666 | -4 957 |
| 2. Odsetki                                                                                                   | -1 276 | -3 459 | -965   | -2 809 |
| 3. Płatności zobowiązań z tyt. leasingu finansowego                                                          | -72    | -72    | -11    | -132   |

##### III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)

**4 760      3 403      4 934      221**

##### D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)

**-20 255      -38 977      9 455      -29 000**

|                                                              |         |         |        |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:        | -19 748 | -38 461 | 8 787  | -28 666 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 507     | 516     | -668   | 334     |
| F. Środki pieniężne na początek okresu                       | 33 790  | 52 503  | 21 088 | 58 541  |
| H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:        | 14 042  | 14 042  | 12 301 | 29 875  |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                     | -595    | 645     | -643   | 497     |

## V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Stosowane zasady rachunkowości

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

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 9 miesięcy 2011 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wyniósłby 30 597 tys. zł.

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości     | 36 451        |
| Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania | (69)          |
| Aktywa z tytułu działalności w SSE        | (4 417)       |
| Opcja menedżerska                         | (1 368)       |
| Zysk według MSSF                          | <b>30 597</b> |

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

W III kwartale 2011 roku Comarch S.A. nie utworzyła nowych odpisów aktualizujących wartość towarów i materiałów. Za okres 9 miesięcy 2011 roku Spółka zawiązała odpisy w wysokości 19 tys. zł oraz rozwiązała na kwotę 60 tys. zł odpisy utworzone w latach wcześniejszych.

Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonała rozwiązań utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 8 089 tys. zł oraz utworzyła odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 7 630 tys. zł.

- a) Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. W 2011 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 2 129 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 514 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 196 tys. zł i rozwiązano w kwocie 77 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik III kwartału 2011 roku wyniósł minus 1 734 tys. zł.

Dokonano zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 466 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

### 3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

| <b>3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>                                             | <b>30<br/>września<br/>2011 r.</b>  | <b>30<br/>czerwca<br/>2011 r.</b>  | <b>31<br/>grudnia<br/>2010 r.</b>   | <b>30<br/>września<br/>2010 r.</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| a) w jednostkach zależnych                                                              | 292 818                             | 266 163                            | 268 452                             | 254 310                            |
| - udziały lub akcje                                                                     | 68 109                              | 49 585                             | 43 522                              | 43 530                             |
| - udzielone pożyczki                                                                    | 54 204                              | 47 086                             | 52 991                              | 41 066                             |
| - inne papiery wartościowe                                                              | 165 527                             | 165 582                            | 167 978                             | 167 210                            |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe,                                                 | 4 978                               | 3 910                              | 3 961                               | 2 504                              |
| w tym:                                                                                  |                                     |                                    |                                     |                                    |
| - odsetki od udzielonych pożyczek                                                       | 4 978                               | 3 910                              | 3 961                               | 2 504                              |
| b) w jednostkach stowarzyszonych                                                        | -                                   | -                                  | -                                   | -                                  |
| c) w pozostałych jednostkach                                                            | -                                   | -                                  | -                                   | -                                  |
| <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>                                           | <b>292 818</b>                      | <b>266 163</b>                     | <b>268 452</b>                      | <b>254 310</b>                     |
| <br><b>3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b> | <br><b>III<br/>kwartał<br/>2011</b> | <br><b>9<br/>miesięcy<br/>2011</b> | <br><b>III<br/>kwartał<br/>2010</b> | <br><b>9<br/>miesięcy<br/>2010</b> |
| a) stan na początek okresu                                                              | 266 163                             | 268 452                            | 265 865                             | 247 871                            |
| - udziały lub akcje                                                                     | 49 585                              | 43 522                             | 41 855                              | 29 738                             |
| - udzielone pożyczki                                                                    | 47 086                              | 52 991                             | 50 206                              | 43 382                             |
| - inne papiery wartościowe                                                              | 165 582                             | 167 978                            | 170 682                             | 172 266                            |
| - inne długoterminowe aktywa, w tym odsetki od udzielonych pożyczek)                    | 3 910                               | 3 961                              | 3 122                               | 2 485                              |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                               | 27 625                              | 39 428                             | 1 596                               | 22 253                             |
| - nabycie akcji w jednostkach zależnych                                                 | 18 524                              | 25 382                             | 2 110                               | 14 227                             |
| - udzielone pożyczki jednostkom zależnym                                                | 4 353                               | 8 087                              | 397                                 | 6 983                              |
| - odsetki należne od pożyczek długoterminowych                                          | 601                                 | 1 672                              | 343                                 | 1 023                              |
| - wycena bilansowa pożyczek długoterminowych                                            | 4 013                               | 4 153                              | -1 274                              | -                                  |
| - wycena bilansowa odsetek od pożyczek                                                  | 134                                 | 134                                | 20                                  | 20                                 |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                                              | 970                                 | 15 062                             | 13 151                              | 15 814                             |
| - spłata pożyczek jednostek zależnych                                                   | 1 194                               | 10 973                             | 8 708                               | 10 475                             |
| - spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych                                        | 29                                  | 791                                | 1 171                               | 1 621                              |
| - wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ                                               | 2 451                               | 2 451                              | 3 472                               | 5 056                              |
| - aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych                                      | 435                                 | 795                                | 435                                 | 435                                |
| - wycena bilansowa pożyczek długoterminowych                                            | -                                   | -                                  | 1 232                               | 1 232                              |
| - wycena bilansowa odsetek od pożyczek                                                  | -2 396                              | -                                  | -                                   | -                                  |
| - objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym                                              | 54                                  | 54                                 | -394                                | -                                  |
| - objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym                                   | -781                                | 14                                 | -144                                | -                                  |
| - rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek                                   | -                                   | -                                  | -1 118                              | -2 408                             |
| - rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek                                    | -16                                 | -16                                | -211                                | -597                               |
| <b>d) stan na koniec okresu</b>                                                         | <b>292 818</b>                      | <b>292 818</b>                     | <b>254 310</b>                      | <b>254 310</b>                     |

| <b>3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>    | <b>30<br/>września<br/>2011 r.</b> | <b>30<br/>czerwca<br/>2011 r.</b> | <b>31<br/>grudnia<br/>2010 r.</b> | <b>30<br/>września<br/>2010 r.</b> |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| a) w jednostkach zależnych                      | 50                                 | 1 225                             | -                                 | 13 227                             |
| - udzielone pożyczki                            | 50                                 | 1 225                             | -                                 | 12 200                             |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe         | -                                  | -                                 | -                                 | 1 027                              |
| b) w pozostałych jednostkach                    | 103                                | 1 545                             | 1 452                             | 1 329                              |
| - udzielone pożyczki                            | 74                                 | 70                                | 24                                | -                                  |
| - udziały lub akcje                             | 29                                 | -                                 | -                                 | -                                  |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym: | -                                  | 1 475                             | 1 428                             | 1 329                              |
| - kontrakty forward                             | -                                  | 401                               | 383                               | 293                                |
| - jednostki uczestnictwa                        | -                                  | 1 074                             | 1 045                             | 1 036                              |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne     | 14 042                             | 33 790                            | 52 511                            | 29 878                             |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach      | 14 041                             | 33 790                            | 52 503                            | 29 875                             |
| - inne aktywa pieniężne                         | 1                                  | -                                 | 8                                 | 3                                  |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>  | <b>14 195</b>                      | <b>36 560</b>                     | <b>53 963</b>                     | <b>44 434</b>                      |

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

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Comarch SA osiągnęła dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom ubiegłoroczny (349,1 mln zł wobec 350,5 mln zł w q1-q3 2010). Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 86,9 % całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 15,6 mln zł, tj. 5,4 % w porównaniu do q1-q3 2010 r. Spółka wypracowała w q1-q3 2011 roku 24,2 mln zł zysku operacyjnego i 36,5 mln zł zysku netto. Rentowność operacyjna wyniosła 6,9 % a rentowność netto 10,4 %.

W III kwartale 2011 r. Comarch SA osiągnęła 138,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o 4,6 % w porównaniu do III kwartału 2010 r. Jest to rezultat przede wszystkim wzrostu o 7,1 % przychodów netto ze sprzedaży produktów Comarch SA w porównaniu do Q3 2010 (wzrost z 105 mln zł do 112,4 mln zł w q3 2011). Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły 18,8 % całości sprzedaży Spółki i były niższe o 1,4 mln zł niż w porównywalnym okresie w 2010 r. Zysk operacyjny Spółki w q3 2011 r. wyniósł 16,9 mln zł a zysk netto 30 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła 12,2 % a rentowność netto 21,7 %.

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

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

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

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

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

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

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

Comarch S.A. nie wypłacała dywidendy w III kwartale 2011 r.

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

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 września 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 36 726 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 39 255 tys. zł.