

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Comarch
za okres 01.01.2012-31.03.2012**

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	- 14 -
3.1.	Sprawozdawczość wg segmentów za 3 miesiące 2012 roku	- 14 -
3.2.	Rzeczowe aktywa trwałe	- 18 -
3.3.	Wartość firmy	- 19 -
3.4.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	- 20 -
3.5.	Inwestycje pozostałe	- 20 -
3.6.	Zapasy	- 20 -
3.7.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	- 20 -
3.8.	Pochodne instrumenty finansowe	- 21 -
3.9.	Należności handlowe oraz pozostałe należności	- 21 -
3.10.	Kapitał zakładowy	- 21 -
3.11.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	- 23 -
3.12.	Kontrakty długoterminowe	- 23 -
3.13.	Kredyty, pożyczki	- 24 -
3.14.	Zobowiązania warunkowe	- 26 -
3.15.	Odroczony podatek dochodowy	- 27 -
3.16.	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	- 28 -
3.17.	Zysk na akcje	- 28 -
4.	Noty dodatkowe	- 29 -
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	- 29 -
4.2.	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	- 29 -
4.3.	Inne wydarzenia I kwartału 2012 roku	- 30 -
4.4.	Zdarzenia po dacie bilansu	- 31 -
4.5.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej	- 31 -
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	- 32 -
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	- 33 -
5.	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Comarch w IV kwartale 2011 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	- 34 -
5.1.	Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy	- 34 -
5.2.	Struktura przychodów	- 36 -
5.3.	Portfel zamówień	- 37 -
5.4.	Kurs akcji Comarch S.A.	- 34 -
5.5.	Zdarzenia I kwartału 2012 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch	- 38 -
5.6.	Zdarzenia po dacie bilansu o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch	- 39 -
VII.	SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE COMARCH S.A. ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU	- 40 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	Stan na 31 marca 2012 r.	Stan na 31 grudnia 2011 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	328 164	327 971
Wartość firmy	3.3	43 215	37 155
Pozostałe wartości niematerialne		75 799	80 410
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		525	61
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.4	17	28
Inwestycje pozostałe	3.5	607	1 106
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.15	26 447	27 775
Pozostałe należności długoterminowe		1 608	1 732
		476 382	476 238
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.6	46 614	44 192
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.9	212 010	294 736
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		177	141
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.12	19 870	12 284
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.7	1 551	1 521
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.8	1 300	-
Udziały i akcje		32	25
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		210 798	193 337
		492 352	546 236
AKTYWA RAZEM		968 734	1 022 474
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.10	8 051	8 051
Pozostałe kapitały		142 088	142 007
Różnice kursowe		4 508	6 595
Zysk (strata) netto za okres bieżący		5 013	36 257
Niepodzielony wynik finansowy		445 365	407 444
		605 025	600 354
Udziały mniejszości		7 264	9 497
Kapitał własny razem		612 289	609 851
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.13	82 793	88 895
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.15	45 490	48 172
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		1	2
		128 284	137 069
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.11	129 509	146 332
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		5 177	5 350
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.12	4 826	8 363
Kredyty i pożyczki	3.13	26 114	27 435
Zobowiązania finansowe	3.8	-	686
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.16	62 535	87 388
		228 161	275 554
Zobowiązania razem		356 445	412 623
PASYWA RAZEM		968 734	1 022 474

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	3 miesiące 2012	3 miesiące 2011
Przychody ze sprzedaży		165 268	147 466
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		(135 809)	(124 347)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		29 459	23 119
Pozostałe przychody operacyjne		3 565	1 054
Koszty sprzedaży i marketingu		(18 743)	(18 786)
Koszty ogólnego zarządu		(13 977)	(12 429)
Pozostałe koszty operacyjne		(4 533)	(387)
Zysk (strata) operacyjny		(4 229)	(7 429)
Koszty finansowe - netto		8 110	1 594
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych		(6)	(47)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 875	(5 882)
Podatek dochodowy		653	1 343
Zysk (strata) netto za okres		4 528	(4 539)
W tym:			
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		5 013	(862)
Zysk (strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych		(485)	(3 677)
		4 528	(4 539)
Zysk (strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w PLN na jedną akcję)			
– podstawowy	3.17	0,62	(0,11)
– rozwodniony	3.17	0,62	(0,11)

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	3 miesiące 2012	3 miesiące 2011
Zysk (strata) netto za okres	4 528	(4 539)
Pozostałe dochody całkowite		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(2 171)	144
Razem pozostałe dochody całkowite	(2 171)	144
Suma dochodów całkowitych za okres	2 357	(4 395)
przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 926	(1 757)
przypadający na udziałowców mniejszościowych	(569)	(2 638)

IV. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Wynik netto za okres	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 051	140 441	10 058	43 717	372 680	9 242	584 189
Przeniesienie wyniku za rok 2010	-	-	-	(43 717)	43 717	-	-
Cena nabycia akcji Comarch AG od udziałowca mniejszościowego	-	-	-	-	-	(4 876)	(4 876)
Zmiana kapitału w związku z odkupieniem udziałów w Comarch AG i innych spółkach Grupy od udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	(7 758)	7 758	-
Dywidenda za rok 2011 wypłacona poza Grupę Comarch	-	-	-	-	(1 195)	-	(1 195)
Inne zmiany	-	-	-	-	-	19	19
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 566	-	-	-	-	1 566
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale Comarch Sub	-	-	-	-	-	461	461
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	(3 463)	-	-	83	(3 380)
<i>Zysk (strata) za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	36 257	-	(3 190)	33 067
Całkowite dochody za okres (1+2)	-	-	(3 463)	36 257	-	(3 107)	29 687
Stan na 31 grudnia 2011 r.	8 051	142 007	6 595	36 257	407 444	9 497	609 851
Stan na 1 stycznia 2012 r.	8 051	142 007	6 595	36 257	407 444	9 497	609 851
Przeniesienie wyniku za rok 2011	-	-	-	(36 257)	36 257	-	-
Zmiany struktury własnościowej w MKS Cracovia SSA	-	-	-	-	1 664	(1 664)	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	81	-	-	-	-	81
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	(2 087)	-	-	(84)	(2 171)
<i>Zysk (strata) za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	5 013	-	(485)	4 528
Całkowite dochody za okres (1+2)	-	-	(2 087)	5 013	-	(569)	2 357
Stan na 31 marca 2012 r.	8 051	142 088	4 508	5 013	445 365	7 264	612 289

V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące 2012	3 miesiące 2011
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	4 528	(4 539)
Korekty razem	39 596	58 264
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	6	47
Amortyzacja	12 326	7 252
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(7 665)	591
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(6 595)	571
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	121	(813)
Zmiana stanu zapasów	1 943	(2 258)
Zmiana stanu należności	8 401	62 671
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	30 973	(10 613)
Inne korekty	86	816
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	44 124	53 725
Zapłacony podatek dochodowy	(529)	(3 239)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 595	50 486
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(10 698)	(12 497)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	131	340
Nabycie wartości niematerialnych	(3 152)	(6 145)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(8 548)	-
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	745	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	(275)	(500)
Splacone pożyczki długoterminowe	167	-
Odsetki	2 324	767
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	300
Inne wpływy inwestycyjne	349	-
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	(22)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(18 979)	(17 735)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	520	2 288
Splata kredytów i pożyczek	(4 329)	(8 147)
Odsetki	(969)	(1 048)
Inne wpływy finansowe	564	-
Inne wydatki finansowe	-	(13)
Środki pieniężne netto wykorzystane w/pochodzące z działalności finansowej	(4 214)	(6 920)
Zmiana środków pieniężnych netto	20 402	25 831
Środki pieniężne na początek okresu	192 896	199 828
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(2 614)	(471)
Środki pieniężne na koniec okresu	210 684	225 188
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	540	267

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 31 marca 2012 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (100,00 %),
 - Comarch R&D S.à r.l. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji (70,00 % zależna od Comarch AG),
 - Comarch Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium w Niemczech (92,32 % zależna od Comarch AG),
 - Comarch Schilling GmbH z siedzibą w Bremen w Niemczech (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Kirchbichl w Austrii (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - SoftM France S.à r.l. z siedzibą w Oberhausbergen we Francji (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Swiss AG z siedzibą w Buchs w Szwajcarii (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
- Comarch S.A.S. z siedzibą w Lezennes we Francji (100,00 %),
- Comarch Luxembourg S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w Luksemburgu (100,00 %)
- Comarch, Inc. z siedzibą w Rosemont 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 %),
- Comarch UK Ltd. z siedzibą w Londynie w Wielkiej Brytanii (100,00%),
- UAB Comarch z siedzibą w Wilnie na Litwie (100,00 %),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100,00 %),
- SouthForge Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 %),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie w Polsce (99,90 %),
- Comarch Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 %),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce („CCF FIZ”) (Comarch S.A. posiada 100,00 % wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
 - Comarch Management Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (64,85 % głosów przypada na CCF FIZ; 35,15 % głosów przypada na Comarch S.A.; z akcji nabytych przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),

- Bonus Management Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - CA Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na iMed24 S.A.)
 - Comarch Polska 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),
 - A-MEA Informatik AG z siedzibą w Arbon Szwajcarii (100,00 % głosów przypada na CASA Management and Consulting S.A.),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (59,82 %).

Na dzień 31 marca 2012 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 I kwartale 2012 roku

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

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

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

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

Comarch S.A. otrzymała w dniu 16 marca 2012 r. postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z

dnia 14 marca 2012 roku w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce MKS Cracovia SSA z 14 557 000,00 zł do 18 420 100,00 zł. W rezultacie Comarch S.A. jest posiadaczem 59.82 % akcji w kapitale zakładowym MKS Cracovia SSA uprawnających do 59.82 % głosów na WZA spółki.

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

1.3 Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu

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

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

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

1.4 Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca:

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

- iReward24 S.A. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw
- Infrastruktura24 S.A. prowadzi działalność polegającą na oferowaniu usług Data Center oraz outsourcingu usług informatycznych,
- iComarch24 S.A. prowadzi projekty informatyczne z zakresu e-księgowości oraz handlu elektronicznego, świadczy również usługi księgowe dla krajowych podmiotów zależnych z Grupy Comarch,
- MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną,
- Przedmiotem działalności CA Finance Sp. z o.o. będzie świadczenie usług finansowych dla podmiotów z Grupy Comarch,
- Spółka UAB Comarch jest w trakcie procesu likwidacyjnego. Spółka SoftM France S.à r.l. jest w trakcie postępowania upadłościowego. Spółki Comarch s.r.o i Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku wraz z danymi porównywalnymi, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34, oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego obejmującego okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Comarch sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku składa się ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego zestawienia całkowitych dochodów, zestawienia zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych, skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz wybranych not objaśniających.

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

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe obejmujące okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2012 roku.

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 marca 2012 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 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe** – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później,
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2013 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),
- **Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych** - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.

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 3 miesiące 2012 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch R&D S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	70,00 % w posiadaniu Comarch AG
Comarch Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	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.à r.l.	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch S.A.S.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Luxembourg S.à r.l.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Panama Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu Comarch Inc.
Comarch Canada, Corp.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
COMARCH CO., LTD (Wietnam)	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Oy	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch UK Ltd.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
UAB Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %

SouthForge Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
CA Consulting S.A.	jednostka zależna	pełna	99,90 %
Comarch Management Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	pełna	100,00 % ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	49,17 % w posiadaniu CCF FIZ, 26,65 % w posiadaniu Comarch S.A., 24,18 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,0 % w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,0 % w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iMed24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
CA Finance Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu iMed24 S.A.
Comarch Polska S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iReward24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
Infrastruktura24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iComarch24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
A-MEA Informatik AG	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A
MKS Cracovia SSA	jednostka zależna	pełna	59,82 %

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Sprawozdawczość wg segmentów za 3 miesiące 2012 roku

Dla Grupy Kapitałowej Comarch podstawowym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty branżowe a pomocniczym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty geograficzne. Objęte konsolidacją jednostki Grupy Kapitałowej Comarch prowadzą następujące rodzaje działalności:

- sprzedaż systemów informatycznych i usług z nimi związanych oraz sprzedaż sprzętu informatycznego (określaną dalej jako „Segment IT”),
- działalność sportową (określaną dalej jako „Segment Sport”) prowadzoną przez MKS Cracovia SSA,
- działalność związaną z inwestowaniem na rynku kapitałowym i na rynku nieruchomości (określaną dalej jako „Segment Inwestycje”),
- działalność w zakresie usług medycznych oraz produkcji oprogramowania dla medycyny (określaną dalej jako „Segment Medycyna”).

Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży, wynikach oraz aktywach posiada Segment IT. Ze względu na specyfikę działalności segment IT prezentowany jest z wydzieleniem rynku DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), rynku polskiego oraz rynków pozostałych. Segment Inwestycje został wyodrębniony w pierwszym kwartale 2010 roku w związku ze wzrostem zakresu jego działalności. Ze względu na istotną kwotę poniesionych nakładów inwestycyjnych z dniem 30 września 2011 r. wyodrębniono „Segment Medycyna” i zaprezentowano udział tego segmentu w aktywach, zobowiązaniach i wydatkach inwestycyjnych. W nocy o przychodach, kosztach i wyniku finansowym „Segment Medycyna” został wyodrębniony z dniem 31 grudnia 2011 r, gdyż dopiero w czwartym kwartale poniesiono wydatki kosztowe związane z przygotowaniem do uruchomienia centrum medycznego. Począwszy od I kwartału 2012 roku Grupa zaprzestała wyodrębniać Segment Internet ze względu na przyporządkowanie działalności prowadzonej dotychczas w tym segmencie do Segmentu IT oraz Segmentu Medycyna. W celu doprowadzenia do porównywalności zostały odpowiednio zmodyfikowane analogiczne dane za rok 2011 (Segment Internet został połączony z Segmentem IT-rynek polski).

Rozkład przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Kapitałową Comarch na przestrzeni roku 2011 przedstawiał się następująco: 19 % rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 19 % w drugim kwartale, 26 % w trzecim kwartale oraz 36 % w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej.

Na przestrzeni roku 2012 Grupa spodziewa się rozkładu przychodów ze sprzedaży zbliżonego do ubiegłorocznego.

Przychody, koszty i wynik finansowy

3 miesiące 2011	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki				
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	87 417	38 970	15 425	1 524	6 778	-	150 114
w tym:							
przychody ze sprzedaży:	87 410	38 778	14 406	103	6 769	-	147 466
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	11 877	5 671	11 911	-	-	-	29 459
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	22 410	183	278	-	-	-	22 871
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	10 709	1 751	1 621	-	-	-	14 081
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	15 421	1 054	489	-	-	-	16 964
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	11 099	-	107	-	-	-	11 206
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	15 888	30 119	-	-	-	-	46 007
na rzecz pozostałych klientów	6	-	-	103	6 769	-	6 878
pozostałe przychody operacyjne	115	192	738	-	9	-	1 054
przychody finansowe	(108)	-	281	1 421	-	-	1 594
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	664	587	4 176	249	2 191	(7 867)	-
Przychody segmentu ogółem*	88 081	39 557	19 601	1 773	8 969	(7 867)	150 114
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	83 574	50 721	16 156	491	5 007	-	155 949
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	664	587	4 176	249	2 191	(7 867)	-
Koszty segmentu ogółem*	84 238	51 308	20 332	740	7 198	(7 867)	155 949
Podatek bieżący	(199)	(4)	(56)	-	-	-	(259)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	783	715	-	-	104	-	1 602
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(47)	-	-	-	-	-	(47)
Wynik netto	4 380	(11 040)	(787)	1 033	1 875	-	(4 539)
w tym:							
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 378	(6 020)	(1 171)	1 029	922	-	(862)
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	2	(5 020)	(384)	4	953	-	(3 677)

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

3 miesiące 2012	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	106 073	48 155	18 961	32	3621	101	-	176 943
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	95 517	47 530	18 657	32	3 438	94	-	165 268
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	24 598	16 625	8 464	-	-	-	-	49 687
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	18 484	17	4 253	-	-	-	-	22 754
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	9 335	1 309	4 393	-	-	-	-	15 037
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	10 741	517	339	-	-	-	-	11 597
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	16 688	-	123	-	-	-	-	16 811
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	15 668	29 062	-	-	-	-	-	44 730
na rzecz pozostałych klientów	3	-	1 085	32	3 438	94	-	4 652
pozostałe przychody operacyjne	2 721	625	29	-	183	7	-	3 565
przychody finansowe	7 835	-	275	-	-	-	-	8 110
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	817	1 426	4 655	436	2 126	155	(9 615)	-
Przychody segmentu ogółem*	106 890	49 581	23 616	468	5 747	256	(9 615)	176 943
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	94 032	53 424	18 840	(284)	4 195	2 855	-	173 062
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	817	1 426	4 655	436	2 126	155	(9 615)	-
Koszty segmentu ogółem*	94 849	54 850	23 495	152	6 321	3 010	(9 615)	173 062
Podatek bieżący	(536)	(54)	(345)	-	-	-	-	(935)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	928	751	-	-	(47)	(44)	-	1 588
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(6)	-	-	-	-	-	-	(6)
Wynik netto	12 427	(4 572)	(224)	316	(621)	(2 798)	-	4 528
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	12 428	(4 330)	(232)	317	(372)	(2 798)	-	5 013
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	(1)	(242)	8	(1)	(249)	-	-	(485)

*) 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 31 marca 2011 roku oraz 31 marca 2012 roku przedstawiają się następująco:

31 marca 2011 / 3 miesiące 2011

	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe			
Aktywa	530 124	137 951	35 488	188 003	52 448	944 014
Zobowiązania	257 091	82 697	5 021	3 082	15 645	363 536
Wydatki inwestycyjne	10 437	4 634	172	1 393	2 506	19 142
Amortyzacja	4 011	2 024	145	215	857	7 252

31 marca 2012 / 3 miesiące 2012

	Segment IT			Segment Inwestycje	Segment Sport	Segment Medycyna	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	539 820	160 209	43 771	152 691	46 408	25 835	968 734
Zobowiązania	245 223	74 413	6 592	540	13 462	16 215	356 445
Wydatki inwestycyjne	15 970	4 959	623	422	331	390	22 695
Amortyzacja	5 321	5 173	224	215	686	707	12 326

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

	3 miesiące 2012		3 miesiące 2011	
		%		%
Kraj /Polska/	102 798	62,2%	84 798	57,5%
Rejon DACH	43 813	26,5%	34 184	23,2%
Europa - pozostałe	14 485	8,8%	23 509	15,9%
Ameryka	3 245	1,9%	3 492	2,4%
Pozostałe kraje	927	0,6%	1 483	1,0%
RAZEM	165 268	100,0%	147 466	100,0%

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	31 marca 2012 r.	%	31 grudnia 2011 r.	%
Kraj /Polska/	763 874	78,8%	780 490	76,2%
Rejon DACH	160 209	16,5%	193 725	19,1%
Europa - pozostałe	31 583	3,3%	29 550	2,8%
Ameryka	9 516	1,0%	14 876	1,5%
Pozostałe kraje	3 552	0,4%	3 833	0,4%
RAZEM	968 734	100,0%	1 022 474	100,0%

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	3 miesiące 2012	12 miesięcy 2011	3 miesiące 2011
Kraj /Polska/	17 170	74 544	14 337
Rejon DACH	4 959	18 024	4 634
Europa - pozostałe	358	2 004	152
Ameryka	208	945	17
Pozostałe kraje	-	2	2
RAZEM	22 695	95 519	19 142

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Grunty, budynki i budowle	227 307	231 133
Środki transportu i urządzenia	50 831	52 411
Środki trwałe w budowie	26 208	39 307
Pozostałe	23 316	4 592
Zaliczki na środki trwałe w budowie	502	528
RAZEM	328 164	327 971

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Na dzień 31 marca 2012 r. własnością Grupy jest sześć budynków biurowych położonych w Krakowie, w tym pięć w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o powierzchni całkowitej 36 584 m. kw., dwa budynki biurowe położone w Warszawie o powierzchni całkowitej 2 582 m. kw., budynki biurowe i magazynowe w Łodzi, budynek biurowy i magazynowy w Lille oraz budynek mieszkalny w trakcie renowacji w Dreźnie. Grupa jest również w posiadaniu niezabudowanych nieruchomości gruntowych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie o powierzchni ok. 3,5 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 31 marca 2012 roku obejmują głównie nakłady związane z rozpoczętymi inwestycjami budowlanymi oraz nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę

Spółka zależna iMed24 S.A. rozpoczęła w I kwartale 2012 roku prowadzenie działalności diagnostycznej i medycznej (Centrum Medyczne iMed24) i rozpoczęła użytkowanie sprzętu diagnostycznego i medycznego zakupionego w 2011 roku.

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość księgowa tego sprzętu wynosi 18 608 tys. zł.

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. Planowana data oddania budynku do użytkowania to drugi kwartał 2012 roku.

Spółka Comarch AG jest w trakcie realizacji inwestycji w Dreźnie, polegającej na renowacji istniejącego budynku i przystosowaniu go do celów biurowych oraz na budowie nowego budynku, w którym powstanie Comarch Data Center. Prace budowlane rozpoczęły się pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku, a planowany 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:

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Comarch Kraków	99	99
CDN Comarch	1 227	1 227
Comarch AG	1 900	1 900
Comarch Inc.	58	58
Comarch Software und Beratung AG	33 871	33 871
A-MEA Informatik AG	6 060	-
Razem	43 215	37 155

W związku z nabyciem w roku 2009 przez Comarch AG 80,89 % akcji spółki Comarch Software und Beratung AG powstała wartość firmy w wysokości 39 413 tys. zł. Wartość ta została zaktualizowana w wyniku przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2010 r. testu na utratę wartości i na dzień 31 marca 2012 roku 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 umarżane przez okres 5 lat a jego wartość bilansowa na 31 marca 2012 wynosi 21,8 miliona PLN.

Przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2011 r. test na utratę wartości nie wykazał dalszej utraty wartości tego składnika aktywów. Szczegółowa metodologia zastosowana do przeprowadzenia testu została opisana w raporcie rocznym.

W związku z nabyciem w pierwszym kwartale roku 2012 przez CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A 100 % akcji spółki A-MEA Informatik AG powstała wartość firmy w wysokości 6 060 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) przejętej spółki A-MEA Informatik AG. Koszt przejęcia obejmował premię z tytułu przejęcia kontroli nad spółką A-MEA Informatik AG, jak również kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży produktów Grupy Comarch na rynku szwajcarskim, przyszłego rozwoju rynku IT w Szwajcarii, możliwości wykorzystania doświadczenia i kwalifikacji pracowników A-MEA Informatik AG. 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 spółki A-MEA Informatik AG. Aktywa te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny ich wartości.

3.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Według stanu na dzień 31 marca 2012 r. Grupa posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Stan na 1 stycznia 2011 r.	172
Udział w wyniku za 2011 rok	(144)
Stan na 31 grudnia 2011 r.	28
Stan na 1 stycznia 2012 r.	28
Udział w wyniku za I kwartał 2012 roku	(11)
Stan na 31 marca 2012 r.	17

Wykazane na dzień 31 marca 2011 roku inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują nabyte we wrześniu 2008 roku przez CCF FIZ 2 000 udziałów spółki SolInteractive Sp. z 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 31 marca 2012 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 500 tys. zł.

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe	-	-
Pozostałe	607	1 106
Razem	607	1 106

3.6. Zapasy

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Materiały i surowce	462	423
Produkcja w toku	35 742	33 811
Towary	9 595	9 889
Zaliczki na towary	815	69
RAZEM	46 614	44 192

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat wyniósł 87 381 tys. zł (3 miesiące 2012), 388 781 tys. zł (12 miesięcy 2011), 97 252 tys. zł (3 miesiące 2011).

3.7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	3 miesiące 2012	12 miesięcy 2011
Stan na początek roku	1 521	2 491
zwiększenia I kwartał	30	25
zmniejszenia I kwartał	-	-
Stan na 31 marca	1 551	2 516
zwiększenia za rok	-	68
zmniejszenia za rok	-	(1 063)
Stan na 31 grudnia	-	1 521

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

W dniu 31 marca 2012 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 31 marca 2012 r. wynosiła 1 551 tys. zł.

Informacja na temat zamiaru zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży: spółka 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

	31 marca 2012 r.		31 grudnia 2011 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	1 300	-	-	686
	1 300	-	-	686
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>1 300</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>686</i>

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 31 marca 2012 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 31 marca 2012 r. wyniosła 4 200 tys. EUR oraz 1 500 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 1 800 tys. EUR oraz 250 tys. USD.

3.9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Należności handlowe	202 867	287 953
Odpis aktualizujący wartość należności	(21 356)	(22 698)
Należności handlowe netto	181 511	265 255
Należności pozostałe	15 610	19 769
Rozliczenia międzyokresowe czynne	12 712	7 741
Pozostałe rozliczenia	2	168
Pożyczki	1 956	1 737
Należności od podmiotów powiązanych	219	66
RAZEM	212 010	294 736
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>212 010</i>	<i>294 736</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. Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 3 367 tys. zł (3 miesiące 2012), 14 978 tys. zł (12 miesięcy 2011), 12 tys. zł (3 miesiące 2011).

3.10. Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe i uprzywilejowane	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
Stan na 31 grudnia 2011 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637
Stan na 31 marca 2011 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się:

- 1) 864 800 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 75 200 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,

- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- 10) 563 675 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 11) 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2,
- 12) 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2.

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

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

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

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

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

3.10.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I kwartale 2012

Nie wystąpiły.

3.10.3. Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

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

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

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustala w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji

indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu wynosić będzie 3,6 % (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji 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).

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

Ustalona obecnie wartość opcji wynosi 323 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2012, z czego na I kwartał 2012 r. przypada kwota 81 tys. zł.

3.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Zobowiązania handlowe	56 761	92 569
Zaliczki otrzymane na poczet usług	752	926
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	144	555
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	19 052	37 755
Zobowiązania inwestycyjne	6 131	2 762
Przychody przyszłych okresów	40 626	5 185
Pozostałe zobowiązania	3 375	5 336
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	2 668	1 244
Razem	129 509	146 332

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

3.12. Kontrakty długoterminowe

	3 miesiące 2012	3 miesiące 2011
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	35 582	15 837
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	392	3 191
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	21 806	7 494
c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11	13 384	5 152

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

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	82 793	88 895
Pożyczki	-	-
	82 793	88 895
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	18	1 054
Pożyczki	25	25
Kredyty bankowe	26 071	26 356
	26 114	27 435
Kredyty, pożyczki ogółem	108 907	116 330

Kredyty inwestycyjne

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

- kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat, tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. W dniu 5 stycznia 2009 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 marca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 625 tys. EUR, tj. 6 762 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 31 marca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 18 880 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2024 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. W dniu 5 października 2011 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO (raport bieżący nr 21/2011). Po dokonaniu tej operacji kwota kredytu pozostałego do spłaty wynosiła 8 055 tys. EUR. Na dzień 31 marca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 7 745 tys. EUR, tj. 32 232 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, tj. do 2012 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Na dzień 31 marca 2012 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie

Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 22 000 tys. zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, tj. do 2021 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Do dnia 31 grudnia 2011 roku nastąpiło pełne wykorzystanie kredytu. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 22 000 tys. zł oraz kaucyjna do kwoty 11 000 tys. zł ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku oraz cesja praw z gwarancji dobrego wykonania kontraktu wystawionej na rzecz Comarch S.A. Dnia 30 grudnia 2011 r. Spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO. Po dokonaniu tej operacji kwota kredytu pozostałego do spłaty wynosiła 5 029 tys. EUR. Na dzień 31 marca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 4 943 tys. EUR, tj. 20 569 tys. zł.

Spółka Comarch Software und Beratung AG ma przyznany limit na finansowanie działalności bieżącej w IBM Kreditbank w wysokości 195 tys. EUR. Na dzień 31 marca 2012 wykorzystanie kredytu wynosiło 5 tys. EUR, tj. 21 tys. zł.

Spółka iMed24 S.A. zaciągnęła w trzecim kwartale 2011 roku kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu sprzętu medycznego i wyposażenia gabinetów medycznych w związku z realizacją projektu NZOZ Centrum Medyczne iMed24 w Krakowie. Wysokość dostępnego kredytu wynosiła 15 889 tys. zł, kredyt został wykorzystany w całości do 31 grudnia 2011. Okres kredytowania wynosi 7 lat, tj. do 2018 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są zastaw rejestrowy na środkach trwałych będących przedmiotem finansowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej środków trwałych oraz poręczenie podmiotu dominującego tj. Comarch S.A. Na dzień 31 marca 2012 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 321 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 31 marca 2012 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	20 585	5 486	42 391	40 402	108 864
odsetki	15	-	-	-	15
	20 600	5 486	42 391	40 402	108 879

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Od 1 do 2 lat	10 971	11 388
Od 2 do 5 lat	31 420	30 874
Powyżej 5 lat	40 402	46 633
	82 793	88 895

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
w walucie polskiej	49 344	50 661
w EUR (równowartość w zł)	59 563	65 669
	108 907	116 330

Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Kredyty bankowe	3,82%	4,25%
Pożyczki	0,00 %	0,00%

Linie kredytowe w rachunku bieżącym (o zmiennym oprocentowaniu):

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, wygasające w ciągu jednego roku, w tym:	15 812	16 325
– wykorzystane na dzień bilansowy	18	1 054
– dostępne na dzień bilansowy	15 794	15 271

3.14. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 marca 2012 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 28 692 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 35 123 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 31 marca 2012 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 1 754 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 1 350 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31 marca 2012 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 243 tys. EURO (tj. 1 010 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 306 tys. EURO (tj. 1 353 tys. zł).

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

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

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

W związku z realizacją warunków przewidzianych porozumieniem, w dniu 24 lutego 2012 r. została podpisana umowa objęcia akcji serii E w kapitale zakładowym spółki MKS Cracovia SSA, w zamian za wkład pieniężny w kwocie 15 912 495 zł (pkt 4.3.3 niniejszego sprawozdania).

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

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Linie kredytowe*	85 522	88 789
	85 522	88 789

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

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych oraz pozostaje w sprawach spornych, nieobjętych postępowaniami sądowymi, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 20 647 tys. zł, z czego część jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 31 marca 2012 r. (1 196 tys. zł), w tym kwota utworzonych w roku 2012 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 92 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 2012 roku Grupa Comarch nie utworzyła nowych odpisów aktualizujących wartość należności.

Grupa Comarch na dzień 31 marca 2012 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu i sprzętu komputerowego w kwocie 2 115 tys. zł.

3.15. Odroczony podatek dochodowy

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- różnice przejściowe	5 109	5 699
- aktywo z tytułu straty podatkowej	11 434	12 172
- aktywo z tytułu działalności w SSE	9 904	9 904
Razem	26 447	27 775
- odniesione na wynik	26 447	27 775

W I kwartale 2012 r. nie dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa z tytułu działalności strefowej ze względu na niewystąpienie dochodu zwolnionego z opodatkowania.

W roku 2012 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2011 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 388 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 798 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 738 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2012 wyniósł -1 328 tys. zł.

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Rezerwa na podatek odroczony		
- różnice przejściowe	2 374	4 147
- rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów rozpoznanych w wyniku przejęcia Comarch SuB oraz wyceny nieruchomości MKS Cracovia SSA	12 618	13 413
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	30 498	30 612
Razem	45 490	48 172
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	32 872	34 759
- rezerwa z tytułu nabycia Comarch SuB	7 188	7 983

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2012 częściowego

rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 114 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 398 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 2 171 tys. zł. W roku 2012 dokonano też zmniejszenia rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Comarch SuB w kwocie 795 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2012 rok wyniósł +2 682 tys. zł. Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 1 354 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
Stan na 1 stycznia 2012	3 709	10 937	9 370	12 951	50 421	87 388
Zmiana:	1 192	1 834	(5 655)	1 564	(23 788)	(24 853)
- utworzenie rezerw	2 990	2 710	354	4 019	8 015	18 088
- wykorzystanie i rozwiązanie	(1 798)	(876)	(6 009)	(2 455)	(31 803)	(42 941)
Stan na 31 marca 2012	4 901	12 771	3 715	14 515	26 633	62 535

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

3.17. Zysk na akcję

	3 miesiące 2012	3 miesiące 2011
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 013	(862)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	8 051 637	8 051 637
Podstawowy zysk (strata) na akcję zwykłą (w zł)	0,62	(0,11)
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	8 051 637	8 141 658
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	0,62	(0,11)

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2012" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2011" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2012" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikających z wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2012. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2011" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 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.

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 15maja 2012 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 %);

4.1.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 29.02.2012 r.

Podmiot	Stan na 15 maja 2012 r.				Stan na 29 lutego 2012 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

4.1.3. Zmiany w stanie posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Comarch S.A. w okresie od 14 listopada 2011 do 29 lutego 2012 roku

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu za cztery kwartały 2011 roku, tj. 29 lutego 2012 r. oraz w dniu 15 maja 2012 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 15 maja 2012 r.		Stan na 29 lutego 2012 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 Piątosza	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
Ilość wyemitowanych akcji		8 051 637	100,00	8 051 637	100,00

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 roku 2012 Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2011 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 388 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 798 tys. zł a także rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w kwocie 738 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2012 wyniósł -1 328 tys. zł.

4.2.2. Wycena różnic kursowych

Istotny wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w pierwszym kwartale 2012 roku miało umocnienie się kursu PLN wobec walut EUR i USD odnotowane w tym okresie. Różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 31 marca 2012 r. zmniejszyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 9 667 tys. zł, natomiast różnice kursowe z pozostałych tytułów (głównie od spłaconych pożyczek długoterminowych) zwiększyły wynik Grupy Comarch o 5 674 tys. zł. Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch wyniósł -3 993 tys. zł.

4.3. Inne wydarzenia I kwartału 2012 roku

4.3.1. Terminy raportów okresowych

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

- 1) IV kwartał 2011 w dniu 29.02.2012
- 2) I kwartał 2012 w dniu 15.05.2012
- 3) II kwartał 2012 - Zgodnie z zasadami § 101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Comarch S.A. nie będzie publikować raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2012 r.
- 4) III kwartał 2012 w dniu 14.11.2012
- 5) Skonsolidowany raport półroczny zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku w dniu 31.08.2012
- 6) Raport roczny za 2011 rok w dniu 30.04.2012
- 7) Skonsolidowany raport roczny za 2011 rok w dniu 30.04.2012

4.3.2. Zakup spółki A-MEA

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

4.3.3. Umowa objęcia akcji MKS Cracovia SSA i rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki

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

4.3.4. Ustanowienie zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym iMed24

Comarch S.A. otrzymała w dniu 5 marca 2012 roku postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VII Rejestru Zastawów o wpisie z dnia 15 lutego 2012 r. w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym Centrum

Medycznego iMed24. Podstawą wpisu w/w zastawu rejestrowego jest umowa z dnia 29 grudnia 2011 r. pomiędzy bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) a iMed24 S.A. („iMed24”), spółką zależną Comarch S.A. Niniejsza umowa zawarta jest w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego przez Bank w dniu 1 września 2011 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytu. iMed24 ustanawia na rzecz Banku, a Bank przyjmuje zastaw rejestrowy na stanowiących własność iMed24 rzeczach ruchomych o ogólnej wartości wynoszącej w dniu zawarcia niniejszej umowy 13 940 130,82 zł (słownie: trzynaście milionów dziewięćset czterdzieści tysięcy sto trzydzieści złotych, 82/100) ustalonej na podstawie ceny zakupu netto. Zastaw rejestrowy zabezpiecza wierzytelność Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia 23 832 999,63 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony osiemset trzydzieści dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych, 63/100). Ustanowiony zastaw rejestrowy wygasa z chwilą całkowitej spłaty wierzytelności wynikającej z umowy.

4.4. Zdarzenia po dacie bilansu

4.4.1. Nabycie udziałów w spółce ESAPROJEKT sp. z o.o.

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

4.4.2. Wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych przez Comarch S.A. do publicznej wiadomości w 2011 roku

W dniu 10 maja 2012 roku raportem bieżącym nr 7/2012 Zarząd Comarch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2011. Oryginały raportów znajdują się w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 41e. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.comarch.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/params/date/2011>

4.4.3. Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward

Spółka Comarch S.A. zawarła w okresie od 1 kwietnia 2012 roku do dnia 15 maja 2012 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 1 800 tys. EUR oraz 250 tys. USD. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 15 maja 2012 roku wynosiła 5 500 tys. EUR oraz 1 650 tys. USD. Na dzień 15 maja 2012 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła 964 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 20 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 I kwartale 2012 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 oraz pozostaje w sprawach spornych, nieobjętych postępowaniami sądowymi, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 20 647 tys. zł, z czego część jest objęta rezerwami ujętymi w bilansie na 31 marca 2012 r. (1 196 tys. zł), w tym kwota utworzonych w roku 2012 rezerw na roszczenia objęte postępowaniami sądowymi wynosi 92 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 I kwartał 2012 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 S.A., wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy z E-Plus, w pierwotnym okresie obowiązywania umowy jest to kwota ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.

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

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

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

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

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

g) W związku z zawarciem przez iMed24 S.A., spółkę zależną Comarch S.A. umowy kredytu inwestycyjnego z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której Bank Pekao S.A. udzielił spółce iMed24 S.A. finansowania w wysokości 15 888 666,42 PLN, w dniu 1 września 2011 r. spółka Comarch S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania spółki zależnej iMed24 S.A.

wynikające z powyższej umowy. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 23 832 999,63 PLN i jest ważne maksymalnie do dnia 31 grudnia 2021 r.

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

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 31 marca 2012 roku Comarch S.A. ani spółki zależne nie były stroną opcji walutowych.

W I kwartale 2012 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 I kwartale 2012 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 pierwszym kwartale 2012 roku Grupa Comarch zwiększyła przychody ze sprzedaży o 12,1 % i osiągnęła wyniki finansowe lepsze niż w pierwszym kwartale roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 17,8 mln zł i osiągnęły wartość 165,3 mln zł, wynik operacyjny wyniósł minus 4,2 mln zł i był lepszy o 3,2 mln zł od osiągniętego w pierwszym kwartale 2011 roku. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki osiągnął wartość 5 mln zł i był wyższy o 5,9 mln zł od osiągniętego w Q1 2011. Rentowność operacyjna wyniosła w pierwszym kwartale 2011 roku -2,56 %, natomiast rentowność netto +3,04 %.

Istotny wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w pierwszym kwartale 2012 roku miało umocnienie się polskiej waluty PLN w stosunku do walut EUR i USD. Różnice kursowe zrealizowane oraz wycena bilansowa różnic kursowych od należności i zobowiązań na dzień 31 marca 2012 r. zmniejszyły przychody i wynik operacyjny Grupy Comarch o 9 667 tys. zł, natomiast różnice kursowe z pozostałych tytułów (głównie od spłaconych pożyczek długoterminowych) zwiększyły wynik Grupy Comarch o 5 674 tys. zł. Łączny wpływ różnic kursowych na wynik netto Grupy Comarch wyniósł -3 993 tys. 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 pierwszym kwartale 2012 roku były niższe o ok. 1,4 mln EUR niż w podobnym okresie roku poprzedniego i powiększyły przychody ze sprzedaży Grupy Comarch o 25,3 mln zł (w porównaniu do 30,1 mln zł w pierwszym kwartale roku 2011). Mimo znaczącej poprawy wyniku operacyjnego Grupy CSuB w pierwszym kwartale 2012 roku (kwartalna strata operacyjna wyniosła -0,2 mln EUR, wobec -1,7 mln EUR rok wcześniej), wpływ jej konsolidacji na wynik operacyjny Grupy Comarch był nadal negatywny i wyniósł minus 3,9 mln zł (w Q1 2011: minus 6 mln zł), a na wynik netto przypadający na akcjonariuszy Comarch minus 2,9 mln zł (w Q1 2011: minus 2,6 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 pierwszym kwartale poprzedniego roku było to 60%;

b) Koszty funkcjonowania spółek w ramach CCF FIZ

Ze względu na zwiększoną skalę działalności iMed24, negatywny wpływ spółek CCF FIZ na wynik operacyjny i netto Grupy Comarch był większy niż w pierwszym kwartale 2011 roku i wyniósł w opisywanym okresie odpowiednio minus 2,6 mln zł i minus 2,8 mln zł. Projekt inwestycyjny iMed24 polegający na uruchomieniu nowoczesnego centrum medyczno-diagnostycznego w Krakowie będzie miał w okresie najbliższych kwartałów istotny wpływ na zwiększenie poziomu kosztów działalności Grupy Comarch;

c) Pierwsza konsolidacja spółki A-MEA Informatik AG (dalej: A-MEA).

Przychody ze sprzedaży przejętej w styczniu 2012 roku spółki A-MEA powiększyły przychody ze sprzedaży Grupy Comarch w pierwszym kwartale 2012 roku o 3,8 mln zł. Spółka jest konsolidowana począwszy od pierwszego kwartału 2012 roku

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

	Q1 2012	Q1 2011
Przychody ze sprzedaży CSuB	25 274	30 142
Przychody ze sprzedaży A-MEA Informatik AG	3 788	0
Wynik operacyjny CSuB	-3 895	-5 963
Wynik netto Grupy CSuB przypadający na akcjonariuszy Comarch	-2 914	-2 554
Wynik operacyjny CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem bezpośrednim lub pośrednim	-2 636	-2 029
Wynik netto CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-2 757	-1 018
Wpływ na wynik netto różnic kursowych zrealizowanych oraz z wyceny bilansowej	-3 993	-502
Wpływ na wynik aktywa na podatek odroczony z tytułu działalności w SSE	0	-424
Wpływ na wynik aktywów i rezerw na podatek odroczony z tyt. różnic przejściowych oraz aktywa z tytułu straty podatkowej w spółkach zależnych	1 354	1 967

Odnotowany przez Grupę w pierwszym kwartale 2012 roku wyższy poziom przychodów i kosztów oraz lepszy wynik operacyjny jest związany z realizacją przez Grupę zwiększonej ilości projektów informatycznych, będących wynikiem pozyskanych w poprzednich okresach kontraktów. Godny uwagi jest fakt, iż pomimo zwiększonych kosztów działalności, Grupa Comarch wypracowała w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2012 roku zysk EBITDA o wartości 8,1 mln zł, wyższej o 8,3 mln zł niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (-0,2 mln zł).

W pierwszym kwartale 2012 roku utrzymywała wielkość zatrudnienia na stabilnym poziomie. Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Comarch (bez pracowników Grupy CSuB oraz MKS Cracovia SSA) zatrudniała 3 196 osób, bez zmian w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Grupa CSuB zatrudniała 230 osób, tj. o 20 osób mniej niż na koniec poprzedniego roku. Obecny poziom zatrudnienia jest wystarczający do realizacji zawartych przez Grupę kontraktów.

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 pierwszym kwartale 2012 roku Grupa odnotowała znaczący wzrost popytu na oprogramowanie i usługi własne. Przychody ze sprzedaży oprogramowania własnego wzrosły o 3,5 mln zł, tj. o 20,6 %, a przychody ze sprzedaży usług o 19,6 mln zł, tj. 18,2 % w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku. Przychody ze sprzedaży oprogramowania obcego spadły o 2,2 mln zł, tj. 28,1 %. Sprzedaż sprzętu komputerowego utrzymała się na podobnym do ubiegłorocznego poziomie 7 mln zł. Spadek pozostałej sprzedaży nie ma istotnego znaczenia dla sytuacji finansowej Grupy Comarch.

Struktura sprzedaży wg rodzaju	Q1 2012	%	Q1 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	127 328	77,0%	107 758	73,1%	19 570	18,2%
Software własny	20 733	12,5%	17 190	11,7%	3 543	20,6%
Software obcy	5 748	3,5%	7 997	5,4%	-2 249	-28,1%
Hardware	7 044	4,3%	6 921	4,7%	123	1,8%
Pozostałe	4 415	2,7%	7 600	5,1%	-3 185	-41,9%
Razem	165 268	100,0%	147 466	100,0%	17 802	12,1%

Struktura przychodów wg odbiorców

W pierwszym kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy Comarch do odbiorców z sektora TMT wyniosły 49,7 mln zł (wzrost o 20,3 mln zł, tj. o 68,7 % w porównaniu do Q1 2011), tym samym ich udział w sprzedaży ogółem wzrósł z 20 % na 30,1 %. Duży wzrost przychodów ze sprzedaży do klientów z sektora TMT jest efektem realizowania w Q1 2012 kontraktów o znacznej wartości zawartych okresach wcześniejszych roku. Wzrost przychodów nastąpił również w przypadku odbiorców z sektora publicznego (wzrost o 5,6 mln zł, tj. o 50,2 %), ich udział w sprzedaży ogółem wynosi obecnie 10,2 % (wobec 7,6 % rok wcześniej). Klienci z sektorów handel i usługi, finanse i bankowość zakupili produkty i usługi o wartości podobnej do osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Podobna sytuacja wystąpiła w przypadku sprzedaży do małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce.

Lekki spadek sprzedaży nastąpił w przypadku klientów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH (o 1,1 mln zł, tj. o 3,5 %), ich udział w sprzedaży ogółem wynosi obecnie 17,6 % (20,4 % rok wcześniej). Jest to spowodowane spadkiem przychodów spółki CSuB AG o 4,8 mln zł, przy jednoczesnym uwzględnieniu po raz pierwszy przychodów spółki A-MEA Informatik AG (3,8 mln zł). Sprzedaż do klientów z branży przemysłowej spadła o 5,4 mln zł, tj. o 31,6 %, jest to spowodowane mniejszą niż w Q1 2011 sprzedażą oprogramowania obcego do klientów z tego sektora. Spadek przychodów ze sprzedaży dla pozostałych klientów (o 2,2 mln zł, tj. 32,2 %) to głównie efekt zmniejszenia przychodów ze sprzedaży przez MKS Cracovia SSA.

Struktura sprzedaży wg sektorów	Q1 2012	%	Q1 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	49 687	30,0%	29 459	20,0%	20 228	68,7%
Finanse i Bankowość	22 754	13,8%	22 871	15,5%	-117	-0,5%
Handel i Usługi	15 037	9,1%	14 081	9,5%	956	6,8%
Przemysł & Utilities	11 597	7,0%	16 964	11,5%	-5 367	-31,6%
Sektor publiczny	16 811	10,2%	11 206	7,6%	5 605	50,0%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	15 668	9,5%	15 888	10,8%	-220	-1,4%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	29 062	17,6%	30 119	20,4%	-1 057	-3,5%
Pozostałe	4 652	2,8%	6 878	4,7%	-2 226	-32,4%
Razem	165 268	100,0%	147 466	100,0%	17 802	12,1%

Geograficzna struktura przychodów (wg kontrahentów)

W pierwszym kwartale 2012 r. Grupa znacząco zwiększyła przychody ze sprzedaży zagranicznej. Wzrost wyniósł 17,5 mln zł, tj. o 27,9 % w porównaniu do Q1 2011. Jest to efektem realizacji znacznej liczby kontraktów zagranicznych pozyskanych w okresach wcześniejszych, szczególnie w Europie poza rejonem DACH, gdzie wzrost wyniósł 11 mln zł (46,7 %). Sprzedaż w rejonie DACH wzrosła o 8 mln zł (tj. o 23,5 %), mimo spadku przychodów ze sprzedaży Grupy CSuB o 4,8 mln zł. Sprzedaż w obu Amerykach ukształtowała się na nieco niższym do ubiegłorocznego poziomie 3,1 mln zł (spadek o 12,2 %). Sprzedaż krajowa utrzymała się na podobnym poziomie jak w I kwartale 2011 r.

Geograficzna struktura sprzedaży	Q1 2012	%	Q1 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj	85 132	51,5%	84 798	57,5%	334	0,4%
Export	80 136	48,5%	62 668	42,5%	17 468	27,9%
Razem	165 268	100,0%	147 466	100,0%	17 802	12,1%

	Q1 2012	%	Q1 2011	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj /Polska/	85 132	51,5%	84 798	57,5%	334	0,4%
Rejon DACH	42 206	25,5%	34 184	23,2%	8 022	23,5%
Europa - pozostałe	34 478	20,9%	23 509	15,9%	10 969	46,7%
Ameryka	3 062	1,8%	3 492	2,4%	-430	-12,3%
Bliski Wschód	97	0,1%	1 173	0,8%	-1 076	-91,8%
Pozostałe kraje	293	0,2%	310	0,2%	-17	-5,4%
RAZEM	165 268	100,0%	147 466	100,0%	17 802	12,1%

W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa kontynuowała realizację zwiększonej liczby projektów informatycznych, zakontraktowanych w okresach wcześniejszych oraz intensywnie pozyskiwała nowe kontrakty. Grupa kontynuowała realizację głównego celu strategicznego na 2012 rok, czyli rozwój sprzedaży własnych produktów i usług na wybranych rynkach, głównie Europy Zachodniej. Realizowane obecnie na rynku europejskim kontrakty o znacznej wartości stanowią 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.

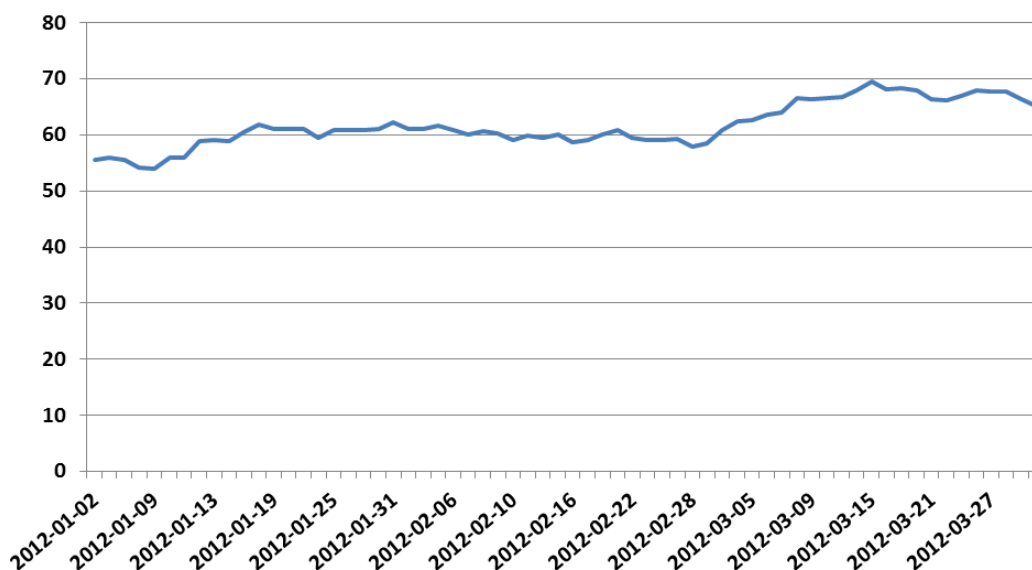
5.3. Portfel zamówień

Wartość portfela zamówień na rok bieżący wynosiła w dniu 30 kwietnia 2012 roku 503,2 mln zł i była wyższa o 6,3 % niż w analogicznym okresie w 2011 roku. Wartość portfela zamówień na usługi i software własny wzrosła o 9,4 % do 466,3 mln zł, w efekcie ich udział w sprzedaży ogółem osiągnął poziom 92,7 %. Zwraca uwagę bardzo dynamiczny wzrost udziału kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień – wzrost wynosi 49,7 %. Wartość i struktura zakontraktowanych na rok bieżący przychodów potwierdza bardzo dobrą sytuację finansową Grupy Comarch, jak również odzwierciedla skuteczność strategii ekspansji zagranicznej oraz oparcia rozwoju na własnych produktach realizowanej przez Grupę.

Portfel zamówień na rok bieżący (bez Grupy Comarch SuB)	Stan na 30 kwietnia 2012 r.	Stan na 29 kwietnia 2011 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	503 153	473 374	6,3%
w tym kontrakty zagraniczne	230 686	154 048	49,7%
Udział kontraktów zagranicznych	45,8%	32,50%	
w tym usługi i software własne	466 277	426 191	9,4%
udział usług i software własnych	92,7%	90,00%	

5.4. Kurs akcji Comarch S.A.

Q1 2012



W dniu 31 marca 2012 r. kurs akcji Comarch S.A. wyniósł 65,2 zł co stanowi wzrost o 17,2 % w stosunku do kursu 55,65 zł z dnia 31 grudnia 2011 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 sytuacji gospodarczej i politycznej w Polsce i w Europie oraz 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 I kwartału 2012 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch

5.5.1. Zakup spółki A-MEA

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

5.5.2. Umowa objęcia akcji MKS Cracovia SSA i rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki

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

spółki.

5.5.3. Ustanowienie zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym iMed24

Comarch S.A. otrzymała w dniu 5 marca 2012 roku postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VII Rejestru Zastawów o wpisie z dnia 15 lutego 2012 r. w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym Centrum Medycznego iMed24. Podstawą wpisu w/w zastawu rejestrowego jest umowa z dnia 29 grudnia 2011 r. pomiędzy bankiem Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Bank”) a iMed24 S.A. („iMed24”), spółką zależną Comarch S.A. Niniejsza umowa zawarta jest w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego przez Bank w dniu 1 września 2011 r. kredytu inwestycyjnego wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami Banku wynikającymi z umowy kredytu. iMed24 ustanawia na rzecz Banku, a Bank przyjmuje zastaw rejestrowy na stanowiących własność iMed24 rzeczach ruchomych o ogólnej wartości wynoszącej w dniu zawarcia niniejszej umowy 13 940 130,82 zł (słownie: trzynaście milionów dziewięćset czterdzieści tysięcy sto trzydzieści złotych, 82/100) ustalonej na podstawie ceny zakupu netto. Zastaw rejestrowy zabezpiecza wierzytelność Banku do najwyższej sumy zabezpieczenia 23 832 999,63 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony osiemset trzydzieści dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych, 63/100). Ustanowiony zastaw rejestrowy wygasa z chwilą całkowitej spłaty wierzytelności wynikającej z umowy.

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

5.6.1. Nabycie udziałów w spółce ESAPROJEKT sp. z o.o.

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

VII. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Comarch S.A. za I kwartał 2012 roku

I. Bilans (w tys. PLN)	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 marca 2011 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	572 745	529 740	492 444
1. Wartości niematerialne i prawne	6 842	6 717	3 477
2. Rzeczowe aktywa trwałe	204 684	202 178	217 088
3. Inwestycje długoterminowe	356 522	316 762	269 035
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	328 077	288 030	268 992
a) w jednostkach powiązanych	328 077	288 030	268 992
3.2 Nieruchomości	28 402	28 689	-
3.3 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 697	4 083	2 844
4.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 172	4 022	2 697
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	525	61	147
II. Aktywa obrotowe	308 238	423 525	344 571
1. Zapasy	32 131	33 204	43 216
2. Należności krótkoterminowe	207 109	321 474	217 294
2.1 od jednostek powiązanych	82 025	146 025	84 859
2.2 od pozostałych jednostek	125 084	175 449	132 435
3. Inwestycje krótkoterminowe	47 267	55 706	62 916
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	47 267	55 706	62 916
a) w jednostkach powiązanych	295	215	1 014
b) w pozostałych jednostkach	1 452	149	1 313
- udziały lub akcje	32	-	-
- udzielone pożyczki	121	124	70
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 299	25	1 243
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	45 520	55 342	60 589
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21 731	13 141	21 145
Aktywa razem	880 983	953 265	837 015
PASYWA			
I. Kapitał własny	618 639	609 697	562 659
1. Kapitał zakładowy	8 051	8 051	8 051
2. Kapitał zapasowy	415 032	415 032	346 562
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	130 013	130 502	133 532
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	745
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	55 367	176	68 646
7. Zysk (strata) netto	9 431	55 191	5 123
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	262 344	343 568	274 356
1. Rezerwy na zobowiązania	71 661	96 248	66 470
1.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 074	32 971	33 535
1.2 Pozostałe rezerwy	39 587	63 277	32 935
a) krótkoterminowe	39 587	63 277	32 935
2. Zobowiązania długoterminowe	70 163	75 418	84 934
2.1 wobec jednostek powiązanych	421	142	170
2.2 wobec pozostałych jednostek	69 742	75 276	84 764
3. Zobowiązania krótkoterminowe	117 242	166 562	113 730
3.1 wobec jednostek powiązanych	24 682	23 958	18 684
3.2 wobec pozostałych jednostek	90 008	141 490	92 575
3.3 Fundusze specjalne	2 552	1 114	2 471
4. Rozliczenia międzyokresowe	3 278	5 340	9 222
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	3 278	5 340	9 222
a) krótkoterminowe	3 278	5 340	9 222
Pasywa razem	880 983	953 265	837 015

Wartość księgowa	618 639	609 697	562 659
Liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	8 051 637
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	76,83	75,72	69,88
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	8 141 658
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	76,83	75,72	69,11

II. Rachunek zysków i strat

3 miesiące 2012 3 miesiące 2011

Za okres od 01.01 – 31.03.2012 oraz 01.01 – 31.03.2011

(w tys. PLN)

I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:

121 180 98 215

- od jednostek powiązanych

18 235 14 477

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów

108 007 88 645

2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów

13 173 9 570

II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:

88 944 67 936

- jednostkom powiązanym

9 298 6 048

1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

76 271 58 916

2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów

12 673 9 020

III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży

32 236 30 279

IV. Koszty sprzedaży

13 344 13 226

V. Koszty ogólnego zarządu

6 436 6 405

VI. Zysk (strata) ze sprzedaży

12 456 10 648

VII. Pozostałe przychody operacyjne

6 366 91

1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych

39 -

2. Inne przychody operacyjne

6 327 91

VIII. Pozostałe koszty operacyjne

3 892 6 742

1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych

- 15

2. Koszt projektów częściowo finansowanych dotacjami

3 176 5 726

3. Inne koszty operacyjne

716 1 001

IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej

14 930 3 997

X. Przychody finansowe

4 079 1 473

1. Odsetki, w tym:

1 513 750

- od jednostek powiązanych

1 984 266

2. Aktualizacja wartości inwestycji

- 283

3. Inne

2 566 440

XI. Koszty finansowe

10 504 1 176

1. Odsetki

820 903

2. Inne

9 691 273

3. Aktualizacja wartości inwestycji

-7 -

XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej

5 432 4 294

XV. Zysk (strata) brutto

8 505 4 294

XVI. Podatek dochodowy

-926 -829

XIX. Zysk (strata) netto

9 431 5 123

Zysk (strata) netto (zanualizowany)

60 950 66 410

Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 01.04.2011 – 31.03.2012 (w szt.)

8 051 637 8 051 637

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)

7,57 8,25

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 01.04.2011 – 31.03.2012 (w szt.)

8 051 637 8 141 658

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)

7,57 8,16

III. Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)	I kwartał 2012	12 miesięcy 2011	I kwartał 2011
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	609 697	559 208	559 208
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	609 697	559 208	559 208
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 051	8 051	8 051
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisja akcji	-	-	-
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 051	8 051	8 051
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	415 032	346 562	346 562
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	-	68 470	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	68 470	-
- podział zysku z lat poprzednich	-	68 470	-
b) zmniejszenia	-	-	-
3.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	415 032	415 032	346 562
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	130 502	135 204	135 204
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-489	-4 702	-1 672
a) zwiększenia (z tytułu)	114	1 103	392
- rezerwa na podatek odroczony w związku z wyceną certyfikatów	114	1 103	392
b) zmniejszenia (z tytułu)	603	5 805	2 064
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych	603	5 805	2 064
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	130 013	130 502	133 532
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-	-
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	745
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	55 367	68 646	68 646
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	55 367	68 646	68 646
a) zmniejszenia (z tytułu)	-	68 470	-
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	-	68 470	-
7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	55 367	176	68 646
8. Wynik za pierwszy kwartał 2012 (na początek okresu)	-	-	-
8.1 Wynik za okres	9 431	55 191	5 123
8.2. Wynik netto	9 431	55 191	5 123
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	618 639	609 697	562 659
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	618 639	609 697	562 659

IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres od 01.01– 31.03.2012

oraz 01.01-31.03.2011 (w tys. PLN)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	I kwartał 2012	I kwartał 2011
I. Zysk (strata) netto	9 431	5 123
II. Korekty razem	33 707	16 498
1. Amortyzacja	5 251	4 594
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	105	10
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-5 099	1 045
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-41	-200
5. Zmiana stanu rezerw	-24 473	-13 609
6. Zmiana stanu zapasów	1 072	-1 950
7. Zmiana stanu należności	122 618	68 303
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-52 813	-33 547
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 913	-8 148
10. Inne korekty	-	-

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

43 138 **21 621**

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	55 526	79
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	290	77
2. Z aktywów finansowych, w tym:	55 236	2
a) w jednostkach powiązanych	54 887	2
- spłacone pożyczki	48 975	2
- spłacone odsetki od pożyczek	5 912	-
b) w pozostałych jednostkach	349	-
- odsetki	1	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	348	-
II. Wydatki	-105 448	-12 772
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-7 987	-10 295
2. Wydatki na inwestycje w nieruchomości	-22	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-97 439	-2 477
a) w jednostkach powiązanych	-97 364	-2 477
- nabycie aktywów finansowych	-96 845	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-519	-2 477
b) w pozostałych jednostkach	-75	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-75	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-

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

-49 922 **-12 693**

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	-	1 842
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych Instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	1 842
II. Wydatki	-2 855	-2 687
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 041	-1 640
2. Odsetki	-814	-1 047

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

-2 855 **-845**

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

-9 639 **8 083**

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-182	-13
--	------	-----

F. Środki pieniężne na początek okresu	55 335	52 503
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	45 514	60 573
- o ograniczonej możliwości dysponowania	265	-

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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 3 miesiące 2012 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wyniósłby 9 327 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	9 431
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	(23)
Aktywa z tytułu działalności w SSE	-
Opcja menedżerska	(81)
Zysk według MSSF	9 327

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 I kwartale 2012 roku Comarch S.A. nie utworzyła nowych odpisów aktualizujących wartość towarów i materiałów. Spółka nie rozwiązała też odpisów utworzonych w latach wcześniejszych.

Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

W I kwartale 2012 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonała rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 8 427 tys. zł oraz utworzyła odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 3 064 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 2012 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 368 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. w kwocie 218 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 246 tys. zł i rozwiązano w kwocie 1 029 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2012 roku wyniósł minus 933 tys. zł.

Dokonano też zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 114 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 marca 2011 r.
a) w jednostkach zależnych	328 077	288 030	268 992
- udziały lub akcje	161 479	64 635	43 806
- udzielone pożyczki	4 588	55 747	55 026
- inne papiery wartościowe	161 570	162 173	165 913
- inne długoterminowe aktywa finansowe,	440	5 475	4 247
w tym:			
- odsetki od udzielonych pożyczek	440	5 475	4 247
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	328 077	288 030	268 992

3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	I kwartał 2012	I kwartał 2011
a) stan na początek okresu	288 030	268 452
- udziały lub akcje	64 635	43 522
- udzielone pożyczki	55 747	52 991
- inne papiery wartościowe	162 173	167 978
- inne długoterminowe aktywa, w tym odsetki od udzielonych pożyczek)	5 475	3 961
b) zwiększenia (z tytułu)	98 508	2 825
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	96 844	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	519	1 477
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	501	527
- przeniesienie pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych	-	-
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	644	537
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek	-	-
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	284
c) zmniejszenia (z tytułu)	58 461	2 285
- spłata pożyczek jednostek zależnych	48 975	-
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	5 912	-
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	603	2 065
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-
- wycena bilansowa udziałów	-	-
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek	279	245
- różnice kursowe zrealizowane od spłaconych pożyczek oraz z wyceny bilansowej	2 748	-
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	-	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	-45	-21
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek	-11	-4
d) stan na koniec okresu	328 077	268 992

3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 marca 2011 r.
a) w jednostkach zależnych	295	215	1 015
- udzielone pożyczki	295	215	1 015
b) w pozostałych jednostkach	1 452	149	1 312
- udzielone pożyczki	121	124	70
- udziały lub akcje	32	25	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 299	-	1 242
- kontrakty forward	1 299	-	187
- jednostki uczestnictwa	-	-	1 055
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	45 520	55 342	60 589
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	45 515	55 335	60 573
- inne aktywa pieniężne	5	7	16
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	47 267	55 706	62 916

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

W I kwartale 2012 r. Comarch S.A. osiągnęła 121,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 23,4 % w porównaniu analogicznego okresu 2011 r. Jest to rezultat m.in. wzrostu o 21,8 % przychodów netto ze sprzedaży produktów Comarch S.A. w porównaniu do I kwartału 2011 r. (wzrost z poziomu 88,6 mln zł do 108 mln zł w I kwartale 2012). Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły 10,9 % całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 3,6 mln zł niż w porównywalnym okresie roku 2011. Zysk operacyjny Spółki w q1 2012 r. wyniósł 14,9 mln zł a zysk netto 9,4 mln zł. Rentowność operacyjna wyniosła 12,3 % a rentowność netto 7,8 %.

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

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

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

Rozkład przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Comarch S.A. na przestrzeni roku 2011 przedstawiał się następująco: 19 % rocznej sprzedaży zostało zrealizowane w pierwszym kwartale, 19 % w drugim kwartale, 26 % w trzecim kwartale oraz 36 % w czwartym kwartale. Taki rozkład przychodów jest typowy dla branży informatycznej.

Na przestrzeni roku 2012 Spółka spodziewa się rozkładu przychodów ze sprzedaży zbliżonego do ubiegłorocznego.

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 I kwartale 2012 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 31 marca 2012 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 28 692 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wynosiła 35 123 tys. zł.