

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2009

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2009 obejmujące okres od 2009-01-01 do 2009-06-30
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF (Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej)
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawy o rachunkowości (Dz.U.02.76.694)
w walucie zł

data przekazania: 2009-08-31

COMARCH SA

(pełna nazwa emitenta)

COMARCH

Informatyka (inf)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

31-864

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Al. Jana Pawła II

39A

(ulica)

(numer)

012 646 10 00

012 646 11 00

(telefon)

(fax)

investor@comarch.pl

www.comarch.pl

(e-mail)

(www)

677-00-65-406

350527377

(NIP)

(REGON)

Deloitte Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2009	półrocze / 2008	półrocze / 2009	półrocze / 2008
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	323 465,00	274 229,00	71 588,00	78 856,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-18 676,00	10 148,00	-4 133,00	2 918,00
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-17 575,00	202 337,00	-3 890,00	58 183,00
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	-7 133,00	160 052,00	-1 579,00	46 024,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 174,00	28 021,00	12 211,00	8 058,00
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-48 055,00	146 990,00	-10 635,00	42 268,00
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-25 908,00	10 763,00	-5 734,00	3 095,00
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-18 789,00	185 774,00	-4 158,00	53 420,00
IX. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	499 995,00	448 830,00	111 866,00	133 811,00
X. Liczba akcji (w szt.)	7 960 596,00	7 960 596,00	7 960 596,00	7 960 596,00
XI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	-0,90	20,11	-0,20	5,78
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	195 647,00	250 900,00	43 300,00	72 147,00
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 382,00	14 812,00	2 298,00	4 259,00
XIV. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 577,00	9 968,00	3 447,00	2 866,00
XV. Zysk (strata) netto	14 335,00	9 741,00	3 173,00	2 801,00
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 072,00	24 619,00	1 565,00	7 079,00
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 154,00	-27 231,00	-5 346,00	-7 830,00
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 505,00	11 026,00	-1 440,00	3 171,00
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-23 587,00	8 414,00	-5 220,00	2 419,00
XX. Kapitał własny	460 180,00	428 567,00	102 958,00	127 770,00
XXI. Liczba akcji (w szt.)	7 960 596,00	7 960 596,00	7 960 596,00	7 960 596,00
XXII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	5,49	2,69	1,22	0,77

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2009 r.: 4,5184;

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2008 r.: 3,4776.

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

30.06.2009 r.: 4,4696;

30.06.2008 r.: 3,3542.

Wartość kapitału własnego (pozycja IX i XX) została zaprezentowana na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
PSr 1 2009 jednostkowy.pdf	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A.-załącznik nr 1
2211 Raport z przeglądu jednostkowy.pdf	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ComArch S.A.-załącznik nr 2
PSr 2009.pdf	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ComArch-załącznik nr 3
2212 Raport z przeglądu skonsolidowany MSSF Comarch.pdf	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ComArch-załącznik nr 4
Sprawozdanie Zarządu.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności-załącznik nr 5
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych-załącznik nr 6
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 7

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-08-31	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2009-08-31	Piotr Piątośa	Wiceprezes Zarządu	
2009-08-31	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2009-08-31	Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
2009-08-31	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
2009-08-31	Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
2009-08-31	Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD
1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie, al. Jana Pawła II 39A, na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 676.626 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 14.335 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 3.396 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku w kwocie 23.587 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skróconym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd Spółki ComArch S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania mającego na celu wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania innych istotnych zmian w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację finansową i majątkową Spółki ComArch S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, 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) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1743 z późniejszymi zmianami)

Radosław Kuboszek
Biegły rewident
nr ewid. 90029

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 sierpnia 2009 roku

SPIS TREŚCI

- I. Bilans - 2 -**
- II. Rachunek zysków i strat - 3 -**
- III. Rachunek zmian w kapitale własnym - 4 -**
- IV. Rachunek przepływów pieniężnych - 5 -**
- V. Dodatkowe informacje i objaśnienia - 6 -**
 - 1. *Stosowane zasady rachunkowości - 6 -*
 - 2. *Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów - 6 -*
 - 3. *Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego - 7 -*

I. Bilans

(w tys. PLN)	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	30 czerwca 2008 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	475 464	477 645	433 626
1. Wartości niematerialne i prawne	2 181	2 895	2 763
2. Rzeczowe aktywa trwałe	217 336	215 399	201 520
3. Inwestycje długoterminowe	254 379	256 510	225 169
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	254 336	256 467	225 126
a) w jednostkach powiązanych	254 336	256 467	225 126
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
3.2 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 568	2 841	4 174
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 345	2 341	3 385
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	223	500	789
II. Aktywa obrotowe	201 162	254 875	235 624
1. Zapasy	25 294	28 494	21 796
2. Należności krótkoterminowe	137 115	167 594	130 560
2.1 Od jednostek powiązanych	41 007	26 179	14 285
2.2 Od pozostałych jednostek	96 108	141 415	116 275
3. Inwestycje krótkoterminowe	20 210	42 421	62 069
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 210	42 421	62 069
a) w jednostkach powiązanych	5 700	3 400	3 400
b) w pozostałych jednostkach	-	-	85
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 510	39 021	58 584
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 543	16 366	21 199
Aktywa razem	676 626	732 520	669 250
PASYWA			
I. Kapitał własny	460 180	456 784	428 567
1. Kapitał zakładowy	7 960	7 960	7 960
2. Kapitał zapasowy	295 211	256 067	256 067
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	141 753	152 692	153 878
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	745
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	176	176
7. Zysk (strata) netto	14 335	39 144	9 741
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	216 446	275 736	240 683
1. Rezerwy na zobowiązania	37 259	39 444	39 348
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 679	37 266	37 651
1.2 Pozostałe rezerwy	2 580	2 178	1 697
a) krótkoterminowe	2 580	2 178	1 697
2. Zobowiązania długoterminowe	87 225	89 407	89 715
2.1 wobec jednostek powiązanych	169	223	233
2.2. wobec pozostałych jednostek	87 056	89 184	89 482
3. Zobowiązania krótkoterminowe	65 725	92 628	73 354
3.1. wobec jednostek powiązanych	13 063	3 801	5 705
3.2. wobec pozostałych jednostek	50 839	87 559	65 877
3.3. Fundusze specjalne	1 823	1 268	1 772
4. Rozliczenia międzyokresowe	26 237	54 257	38 266
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	26 237	54 257	38 266
a) krótkoterminowe	26 237	54 257	38 266
Pasywa razem	676 626	732 520	669 250

II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	195 647	250 900
- od jednostek powiązanych	23 896	15 607
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	157 547	167 064
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	38 100	83 836
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	142 630	178 502
- jednostkom powiązanym	8 651	7 820
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	108 589	106 007
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	34 041	72 495
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	53 017	72 398
IV. Koszty sprzedaży	22 609	21 371
V. Koszty ogólnego zarządu	11 514	21 817
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	18 894	29 210
VII. Pozostałe przychody operacyjne	708	337
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	156	-
2. Inne przychody operacyjne	552	337
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	9 220	14 735
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	6
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	49
3. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	4 503	9 550
4. Inne koszty operacyjne	4 717	5 130
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 382	14 812
X. Przychody finansowe	7 615	1 539
1. Odsetki, w tym:	1 439	1 371
- od jednostek powiązanych	1 036	185
2. Zysk ze zbycia inwestycji	-	82
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
4. Inne	6 176	86
XI. Koszty finansowe	2 420	6 383
1. Odsetki	2 030	1 928
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	528
3. Strata ze zbycia inwestycji	263	-
4. Inne	127	3 927
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	15 577	9 968
XIII. Zysk (strata) brutto	15 577	9 968
XIV. Podatek dochodowy	1 242	227
XV. Zysk (strata) netto	14 335	9 741
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	43 738	21 410
Średnia ważona liczba akcji w okresie 1.07.2008-30.06.2009 (w szt.)	7 960 596	7 960 596
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	5,49	2,69
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w okresie 1.07.2008-30.06.2009 (w szt.)	7 960 596	7 960 596
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	5,49	2,69

III. Rachunek zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2009	12 miesięcy 2008	6 miesięcy 2008
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	456 784	264 948	264 948
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	456 784	264 948	264 948
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7 960	7 960	7 960
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisja akcji	-	-	-
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 960	7 960	7 960
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	256 067	230 244	230 244
a) zwiększenia (z tytułu)	39 144	25 823	25 823
- podział zysku z lat poprzednich	39 144	25 823	25 823
- nadwyżka z t-łu konwersji obligacji na akcje	-	-	-
- przeniesienie kapitału rezerwowego	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
- pokrycie straty z fuzji	-	-	-
3.1 Kapitał zapasowy na koniec okresu	295 211	256 067	256 067
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	152 692	0	0
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(10 939)	152 692	153 878
a) zwiększenia (z tytułu)	2 833	188 509	190 221
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	-	188 509	190 221
- rezerwa na podatek odr. w związku z wyceną certyfikatów	2 833	-	-
b) zmniejszenia	13 772	35 817	36 343
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	13 772	-	-
- rezerwa na podatek odr. w związku z wyceną certyfikatów	-	35 817	36 343
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	141 753	152 692	153 878
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
a) zmniejszenia	-	-	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	-
5.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	745
6. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	39 320	25 999	25 999
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
6.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	39 320	25 999	25 999
a) zmniejszenia (z tytułu)	39 144	25 823	25 823
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	39 144	25 823	25 823
6.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	176	176	176
7. Wynik netto	14 335	39 144	9 741
a) zysk netto	14 335	39 144	9 741
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	460 180	456 784	428 567
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	460 180	456 784	428 567

IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	14 335	9 741
II. Korekty razem	(7 263)	14 877
1. Amortyzacja	9 291	8 414
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 085	74
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 475	2 765
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(863)	493
5. Zmiana stanu rezerw	1 644	(2)
6. Zmiana stanu zapasów	3 200	10 627
7. Zmiana stanu należności	27 209	39 052
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(21 384)	(37 312)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(29 920)	(9 233)
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	7 072	24 619
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	883	7 811
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	883	321
2. Z aktywów finansowych, w tym:	-	7 490
a) w jednostkach powiązanych	-	450
- spłata pożyczki	-	450
b) w pozostałych jednostkach	-	7 040
- zbycie aktywów finansowych	-	7 040
II. Wydatki	(25 037)	(35 042)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(13 979)	(25 542)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(11 058)	(9 500)
a) w jednostkach powiązanych	(11 058)	(2 500)
- nabycie aktywów finansowych	-	(100)
- udzielone pożyczki długoterminowe	(8 758)	-
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	(2 300)	(2 400)
- dopłaty do kapitału	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	(7 000)
- nabycie aktywów finansowych	-	(7 000)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(24 154)	(27 231)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	15 416
1. Wpłata emisji akcji	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	15 356
3. Odsetki	-	60
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	(6 505)	(4 390)
1. Spłaty kredytów i pożyczek	(4 030)	(1 564)
2. Odsetki	(2 475)	(2 826)
3. Inne wydatki finansowe	-	-
4. Inne zobowiązania finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(6 505)	11 026
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(23 587)	8 414

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(24 673)	8 339
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1 086)	(75)
F. Środki pieniężne na początek okresu	38 747	50 083
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	14 074	58 422
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

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 2002 r. Nr 76 poz. 694 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 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2009 było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 12 798 zł.

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

ComArch S.A. odwróciła dokonany w 2007 i 2008 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 223 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto jako zmniejszenie kosztów operacyjnych, m.in. rozwiązano odpis na towary, które sprzedano (3 tys. zł) oraz przyjęto na środki trwałe spółki (211 tys. zł).

ComArch S.A. w okresie I-VI 2009 roku utworzył odpis aktualizujący wartość towarów i materiałów w kwocie 13 tys. zł. Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

W okresie I półrocza 2009 roku, w związku z zapłatą należności, ComArch S.A. dokonał rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 585 tys. zł oraz utworzył odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 4 617 tys. zł.

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 2009 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 505 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2008 r. w kwocie 1 501 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 246 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2009 roku wyniósł minus 1 242 tys. zł. Dokonano zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 2 833 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

4.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	30 czerwca 2008 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	254 336	256 467	225 126
- udziały lub akcje	29 310	29 310	27 886
- udzielone pożyczki	47 326	36 278	4 867
- inne papiery wartościowe	175 797	189 569	191 281
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 903	1 310	1 092
- odsetki od udzielonych pożyczek	1 903	1 310	1 092
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	254 336	256 467	225 126
4.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	6 miesięcy 2009	Rok 2008	6 miesięcy 2008
a) stan na początek okresu	256 467	35 940	35 940
- udziały lub akcje	29 310	28 314	28 314
- pożyczki	36 278	5 439	5 439
- inne papiery wartościowe	189 569	1 060	1 060
- inne długoterminowe aktywa (odsetki od udzielonych pożyczek)	1 310	1 127	1 127
b) zwiększenia (z tytułu)	12 829	225 341	190 408
- wycena innych długoterminowych aktywów	-	-	190 221
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	-	100	100
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- nabycie jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	-	-	-
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	-	188 509	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	8 758	29 433	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	865	658	88
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych oraz odsetek od pożyczek	3 206	5 311	-
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	1 330	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	14 960	4 814	1 222
- zbycie akcji w spółkach stowarzyszonych	-	-	-
- zbycie akcji w jednostkach zależnych	-	-	-
- spłata pożyczek jednostek powiązanych	-	-	-
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	-	-	-
- wycena bilansowa udziałów	-	434	528
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych i innych aktywów	-	94	695
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym	852	3 614	-
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	13 771	-	-
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	337	672	-
d) stan na koniec okresu	254 336	256 467	225 126

4.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	30 czerwca 2008 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	5 700	3 400	3 400
- udzielone pożyczki	5 700	3 400	3 400
b) w pozostałych jednostkach	-	-	85
- inne papiery wartościowe, w tym:	-	-	-
- jednostki uczestnictwa w funduszu	-	-	-
- bony skarbowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	-	-	85
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	-	-	85
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 510	39 021	58 584
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	14 074	38 747	48 422
- inne środki pieniężne	-	-	10 000
- inne aktywa pieniężne	436	274	162
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	20 210	42 421	62 069

31.08.2009 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO /FUNKCJA	PODPIS
Maria Smolińska	Główny Księgowy	

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

Dokonałiśmy przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ComArch S.A., dla której ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie, Al. Jana Pawła II 39A jest podmiotem dominującym, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 839.574 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie 11.928 tys. zł,
- skonsolidowane zestawienie całkowitych dochodów za okres od stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 735 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 14.778 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku w kwocie 18.789 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) oraz prawidłowość sporządzenia dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej ComArch S.A. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki dominującej. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badania.

Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ComArch S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z MSR 34.

Radosław Kuboszek
Biegły rewident
nr ewid. 90029

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 31 sierpnia 2009 roku

Spis treści

I. SKONSOLIDOWANY BILANS	- 2 -
II. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	- 3 -
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 3 -
IV. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 4 -
V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 5 -
VI. INFORMACJA DODATKOWA	- 6 -
1. INFORMACJE O STRUKTURZE I DZIAŁALNOŚCI GRUPY	- 6 -
1.1. <i>Struktura organizacyjna Grupy Comarch</i>	- 6 -
1.2. <i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2009 roku</i>	- 7 -
1.3. <i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dniu bilansowym</i>	- 7 -
2. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	- 8 -
3. NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	- 10 -
3.1. <i>Sprawozdawczość wg segmentów</i>	- 10 -
3.2. <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	- 14 -
3.3. <i>Wartość firmy</i>	- 14 -
3.4. <i>Przejęcie jednostek zależnych</i>	- 15 -
3.5. <i>Zapasy</i>	- 16 -
3.6. <i>Pochodne instrumenty finansowe</i>	- 17 -
3.7. <i>Należności handlowe oraz pozostałe należności</i>	- 17 -
3.8. <i>Kapitał zakładowy</i>	- 17 -
3.9. <i>Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki ComArch S.A. na lata 2008-2010</i>	- 19 -
3.10. <i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	- 19 -
3.11. <i>Kontrakty długoterminowe</i>	- 20 -
3.12. <i>Kredyty, pożyczki</i>	- 20 -
3.13. <i>Zobowiązania warunkowe</i>	- 21 -
3.14. <i>Odroczony podatek dochodowy</i>	- 21 -
4. NOTY DODATKOWE	- 22 -
4.1. <i>Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</i>	- 22 -
4.2. <i>Zdarzenia po dacie bilansu</i>	- 22 -
4.3. <i>Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta</i>	- 23 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	258 489	257 137
Wartość firmy	3.3	42 697	26 328
Pozostałe wartości niematerialne		95 352	98 666
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		8 026	8 350
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		926	1 252
Inwestycje pozostałe		106	106
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.14	11 942	12 713
Pozostałe należności		1 828	1 741
		419 366	406 293
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.5	28 428	29 551
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.7	173 846	244 645
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		266	240
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.11	13 954	12 191
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		140	129
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.6	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		200 691	219 333
		417 325	506 089
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		2 883	2 865
Aktywa razem		839 574	915 247
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.8	7 960	7 960
Pozostałe kapitały		136 308	134 818
Różnice kursowe		14 338	4 894
Zysk netto za okres bieżący		(7 133)	199 126
Niepodzielony wynik finansowy		348 522	149 396
		499 995	496 194
Udziały mniejszości		19 401	37 980
Kapitał własny razem		519 396	534 174
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.12	92 643	94 400
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.14	59 420	59 959
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		3 131	4 458
		155 194	158 817
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.10	144 089	177 171
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		554	6 111
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	3.11	5 940	5 730
Kredyty i pożyczki	3.12	8 163	26 794
Zobowiązania finansowe	3.6	99	97
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		6 139	6 353
		164 984	222 256
Zobowiązania razem		320 178	381 073
Razem kapitał własny i zobowiązania		839 574	915 247

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Nota	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Przychody ze sprzedaży	323 465	274 229
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(283 760)	(213 481)
Zysk brutto	39 705	60 748
Pozostałe przychody operacyjne	3 602	484
Koszty sprzedaży i marketingu	(38 159)	(22 848)
Koszty ogólnego zarządu	(20 033)	(25 472)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 791)	(2 764)
Zysk(strata) operacyjny	(18 676)	10 148
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	1 137	192 189
<i>w tym:</i>		
<i>wynik na sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A.</i>	-	188 900
<i>pozostałe</i>	1 137	3 289
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	(36)	-
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	(17 575)	202 337
Podatek dochodowy	5 647	(41 858)
Zysk(strata) netto za okres	(11 928)	160 479
W tym:		
Zysk(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(7 133)	160 052
Zysk(strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	(4 795)	427
	(11 928)	160 479
Zysk(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)		
– podstawowy	(0,90)	20,11
– rozwodniony	(0,90)	20,11

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Zysk(strata) netto za okres	(11 928)	160 479
Pozostałe dochody całkowite		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	11 193	(744)
Razem pozostałe dochody całkowite	11 193	(744)
Suma dochodów całkowitych za okres	(735)	159 735
przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 311	159 308
przypadający na udziałowców mniejszościowych	(3 046)	427

IV. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zysk netto za okres bieżący	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 2008 r.	7 960	128 875	321	-	149 396	14 228	300 780
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	2 970	-	-	-	-	2 970
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	51	51
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	(744)	-	-	-	(744)
<i>Zysk za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	160 052	-	427	160 479
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	(744)	160 052	-	427	159 735
Stan na 30 czerwca 2008 r.	7 960	131 845	(423)	160 052	149 396	14 706	463 536
Stan na 1 stycznia 2009 r.	7 960	134 818	4 894	199 126	149 396	37 980	534 174
Przeniesienie wyniku za 2008 rok	-	-	-	(199 126)	199 126	-	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 490	-	-	-	-	1 490
Nabycie dodatkowych akcji SoftM	-	-	-	-	-	(15 533)	(15 533)
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	9 444	-	-	1 749	11 193
<i>Zysk za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	(7 133)	-	(4 795)	(11 928)
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	9 444	(7 133)	-	(3 046)	(735)
Stan na 30 czerwca 2009 r.	7 960	136 308	14 338	(7 133)	348 522	19 401	519 396

W spółkach Grupy nie dokonywano wypłaty dywidendy.

V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Przypływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk(strata) netto	(11 928)	160 479
Korekty razem	73 413	(130 425)
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	-
Amortyzacja	24 208	9 382
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	6 021	(854)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 241	1 170
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(11 951)	(189 708)
Zmiana stanu zapasów	2 476	10 595
Zmiana stanu należności	44 847	51 586
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 778	(15 542)
Inne korekty	1 757	2 946
Zysk(strata) netto pomniejszony o korekty razem	61 485	30 054
Zapłacony podatek dochodowy	(6 311)	(2 033)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 174	28 021
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(14 800)	(39 026)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	543	258
Nabycie wartości niematerialnych	(4 941)	(3 586)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(28 523)	(16 965)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	-	206 489
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	(500)
Odsetki	111	530
Inne wpływy z aktywów finansowych	(445)	(210)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 055)	146 990
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	-	15 031
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	-	51
Spłata kredytów i pożyczek	(23 435)	(1 564)
Pozostałe odsetki	(2 475)	(2 826)
Inne wpływy finansowe	2	71
Środki pieniężne netto (wykorzystane w) / pochodzące z działalności finansowej	(25 908)	10 763
Zmiana środków pieniężnych netto	(18 789)	185 774
Środki pieniężne na początek okresu	217 409	66 362
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	775	(1 164)
Środki pieniężne na koniec okresu	199 395	250 972
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 149	10 086

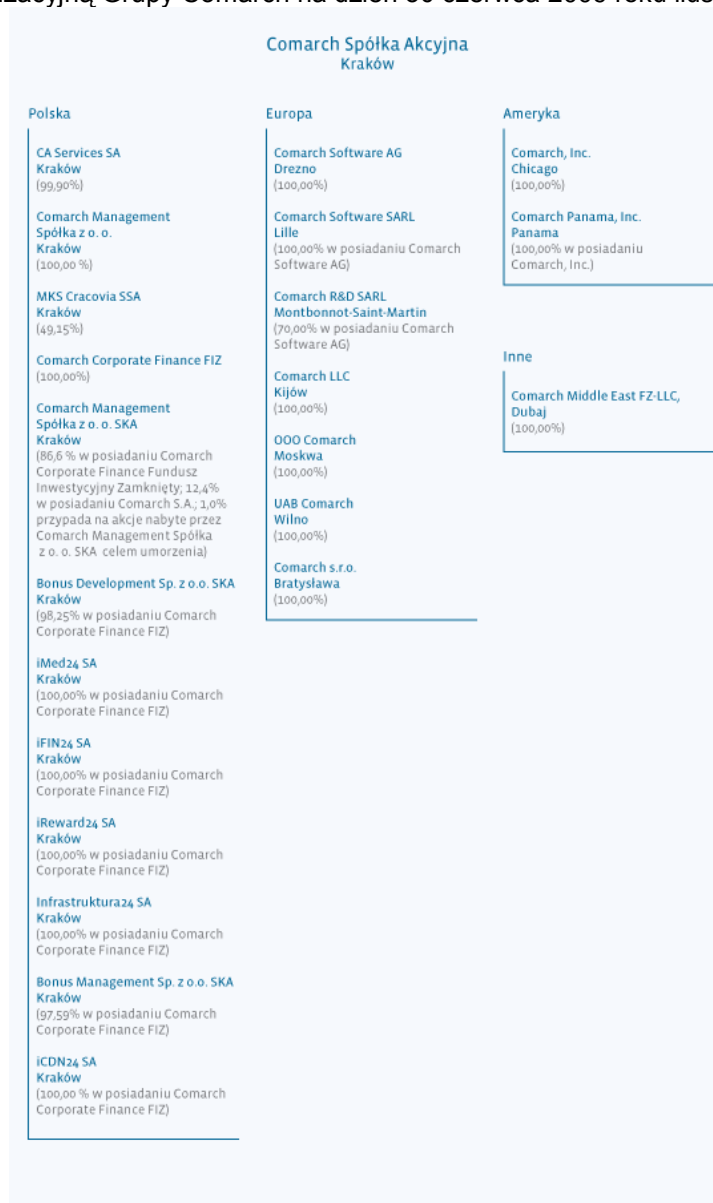
VI. Informacja dodatkowa

1. Informacje o strukturze i działalności Grupy

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

1.1. Struktura organizacyjna Grupy Comarch

Strukturę organizacyjną Grupy Comarch na dzień 30 czerwca 2009 roku ilustruje zestawienie:





1.2. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2009 roku

1.2.1. Wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG

Ogłoszone 22 grudnia 2008 roku wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG zostało zakończone 02 lutego 2009 roku. W wyniku rozliczenia w dniu 9 lutego 2009 powyższego wezwania ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję, za łączną cenę 6 871 630,65 EURO. Po rozliczeniu wezwania, wg stanu na dzień sporządzenia raportu, ComArch Software AG jest posiadaczem 5 241 777 akcji spółki SoftM Software und Beratung AG, które stanowią 80,89 % w jej kapitale zakładowym. Akcje te uprawniają do 5 241 777 głosów, tj. 80,89 % na walnym zgromadzeniu spółki. Źródłem finansowania nabycia powyższych aktywów były środki własne ComArch Software AG oraz pożyczki udzielone ComArch Software AG w latach 2008 i 2009 ze środków własnych spółek ComArch S.A. oraz ComArch Middle East LLC.

W dniu 28 stycznia 2009 roku ComArch S.A. zawarła umowę pożyczki ze spółką zależną ComArch Software AG na kwotę 2 mln EURO. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oparte o stawkę LIBOR dla EURO. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez ComArch Software AG. Termin spłaty pożyczki upływa dnia 28 stycznia 2010 r.

W dniu 21 stycznia 2009 roku spółka ComArch Middle East LLC zawarła umowę pożyczki ze spółką zależną ComArch Software AG na kwotę 1,1 mln EURO. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oparte o stawkę LIBOR dla EURO. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez ComArch Software AG. Termin spłaty pożyczki upływa dnia 21 stycznia 2010 r.

1.2.2. Rejestracja nowych spółek

W II kwartale 2009 roku została zarejestrowana spółka iCDN24 SA, która prowadzi projekt informatyczny związany z usługami finansowymi i księgowymi.

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

Nie wystąpiły.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku wraz z danymi porównywalnymi, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34, oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonym według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawierającym noty („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone według MSSF”) za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Comarch sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku).

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

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

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2009 roku.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2009 roku

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2009 roku:

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,
- Zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”,
- Zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”,
- Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji – Warunki nabycia uprawnień i anulowanie”,
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania powstałe w wyniku likwidacji”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i później,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną”,
- KIMSF 15 „Umowy na budowę nieruchomości”. Niniejsza interpretacja nie została zatwierdzona przez Unię Europejską,

– KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”, zmiany mają zastosowanie w roku finansowym rozpoczynającym się 1 października 2008 roku lub później. Za wyjątkiem zaktualizowanego MSR 1 przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 23

Począwszy od 1 stycznia 2009 roku, koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, powinny być kapitalizowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Grupa stosowała tę zasadę już w latach wcześniejszych. W I półroczu 2009 roku Grupa zakończyła budowę kolejnego budynku biurowego i skapitalizowała koszty finansowania zewnętrznego poniesione do momentu przyjęcia go do użytkowania.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zaktualizowany MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i później. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską,
- KIMSF 18 „Nieodpłatne przekazanie aktywów”, ma zastosowanie prospektywnie w odniesieniu do składników aktywów otrzymanych od klientów 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską.
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- MSSF dla Małych i Średnich Jednostek. Standard ma zastosowanie z dniem wydania (9 lipca 2009 roku). Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Zarząd analizuje obecnie czy i w jakim zakresie zastosowanie powyższych nowych standardów oraz interpretacji wpłynie na sprawozdania finansowe Grupy.

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Sprawozdawczość wg segmentów

Grupa Kapitałowa Comarch prowadzi sprawozdawczość według segmentów zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne” opublikowanym w dniu 30 listopada 2006 roku, mającym zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzanych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2009 i później. Standard ten zastąpił MSR 14 „Sprawozdawczość według segmentów działalności”. Segmenty operacyjne zostały określone na podstawie sprawozdań wewnętrznych dotyczących komponentów jednostki gospodarczej podlegających okresowym przeglądom dokonywanym przez członka kierownictwa odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych, w celu alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny ich działania.

Dla Grupy Kapitałowej Comarch podstawowym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty branżowe a pomocniczym rodzajem segmentów operacyjnych są segmenty geograficzne. Objęte konsolidacją jednostki Grupy Kapitałowej Comarch prowadzą następujące rodzaje działalności: sprzedaż systemów informatycznych (określaną dalej jako „Segment IT”), działalność sportową (określaną dalej jako „Segment Sport”) prowadzoną przez MKS Cracovia SSA, działalność w zakresie wykorzystania gospodarczego Internetu (określaną dalej jako „Segment Internet”) oraz działalność związaną z zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch (ten rodzaj działalności wykonywany jest aktualnie w niewielkim zakresie stąd nie został wyodrębniony jako kolejny segment działalności). Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży, wynikach oraz aktywach posiada Segment IT. Ze względu na specyfikę działalności segment IT prezentowany jest z wydzieleniem rynku DACH i rynku polskiego wraz z pozostałymi rynkami.

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

Przychody, koszty i wynik finansowy

6 miesięcy 2008

Pozycja	Segment IT	Segment Sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu– sprzedaż klientom zewnętrznym	459 403	7 499	-	466 902
<i>przychody ze sprzedaży, w tym:</i>	<i>266 824</i>	<i>7 405</i>	<i>-</i>	<i>274 229</i>
<i>na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT</i>	45 294	-	-	45 294
<i>na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość</i>	65 551	-	-	65 551
<i>na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi</i>	33 426	-	-	33 426
<i>na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities</i>	24 871	-	-	24 871
<i>na rzecz klientów z Sektora Publicznego</i>	73 945	-	-	73 945
<i>na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw</i>	23 493	-	-	23 493
<i>na rzecz pozostałych klientów</i>	244	7 405	-	7 649
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	390	94	-	484
<i>przychody finansowe</i>	192 189	-	-	192 189
Przychody segmentu– sprzedaż pozostałym segmentom	-	3 146	(3 146)	-
Przychody segmentu ogółem*	459 403	10 645	(3 146)	466 902
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	257 934	6 631	-	264 565
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	3 146	(3 146)	-
Koszty segmentu ogółem*	257 934	9 777	(3 146)	264 565
Podatek bieżący	(1 147)	(28)	-	(1 175)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(40 590)	(93)	-	(40 683)
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	-	-	-	-
Wynik netto	159 732	747	-	160 479
<i>w tym:</i>				
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	159 732	320	-	160 052
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	427	-	427

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

Ponieważ przejęcie spółek Grupy SoftM, które było zasadniczą przyczyną wydzielenia rejonu DACH z Segmentu IT i miało istotny wpływ na wynik Grupy, nastąpiło dopiero pod koniec roku 2008, dlatego nie prezentuje się danych porównawczych w tym zakresie.

6 miesięcy 2009

Pozycja	Segment IT		Segment Internet**	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek DACH***	Rynek polski i pozostałe				
Przychody segmentu– sprzedaż klientom zewnętrznym	113 272	209 526	685	4 721	-	328 204
<i>w tym:</i>						
<i>przychody ze sprzedaży</i>	111 168	207 787	305	4 205	-	323 465
<i>na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT</i>	15 578	51 789	-	-	-	67 367
<i>na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość</i>	145	60 477	-	-	-	60 622
<i>na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi</i>	4 606	25 818	-	-	-	30 424
<i>na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities</i>	858	25 251	-	-	-	26 109
<i>na rzecz klientów z Sektora Publicznego</i>	-	17 271	-	-	-	17 271
<i>na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw</i>	89 976	26 321	-	-	-	116 297
<i>na rzecz pozostałych klientów</i>	5	860	305	4 205	-	5 375
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	2 104	979	3	516	-	3 602
<i>przychody finansowe</i>	-	760	377	-	-	1 137
Przychody segmentu– sprzedaż pozostałym segmentom	1 455	-	49	3 541	(5 045)	-
Przychody segmentu ogółem*	114 727	209 526	734	8 262	(5 045)	328 204
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	143 496	192 216	3 359	6 672	-	345 743
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	1 455	-	49	3 541	(5 045)	-
Koszty segmentu ogółem*	144 951	192 216	3 408	10 213	(5 045)	345 743
Podatek bieżący	(69)	(852)	-	-	-	(921)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	4 916	1 698	(28)	(18)	-	6 568
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	-	(36)	-	-	-	(36)
Wynik netto	(25 377)	18 120	(2 702)	(1 969)	-	(11 928)
<i>w tym:</i>						
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	(21 418)	17 955	(2 702)	(968)	-	(7 133)
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	(3 959)	165	-	(1 001)	-	(4 795)

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

**) Działalność w tym zakresie została wyodrębniona w czwartym kwartale 2008 roku ze względu na istotne zwiększenie jej rozmiaru w tym okresie.

***) Działalność w tym zakresie została wyodrębniona w pierwszym kwartale 2009 roku ze względu na istotne zwiększenie jej rozmiaru w tym okresie.

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2009 roku przedstawiają się następująco:

6 miesięcy 2008

	Segment IT		Segment Sport	Ogółem
	DACH	Pozostałe		
Aktywa	10 502	663 020	45 074	718 596
Zobowiązania	1 815	239 782	13 463	255 060
Wydatki inwestycyjne	123	58 644	1 800	60 567
Amortyzacja	130	8 740	512	9 382

6 miesięcy 2009

	Segment IT		Segment Internet	Segment Sport	Ogółem
	DACH	Pozostałe			
Aktywa	147 800	629 690	19 134	42 950	839 574
Zobowiązania	98 388	211 430	336	10 024	320 178
Wydatki inwestycyjne	33 289	13 676	360	730	48 055
Amortyzacja	13 389	9 896	285	638	24 208

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 prowadzi 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 rynków

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Kraj /Polska/	162 110	224 111
Rejon DACH	104 412	6 927
Europa - pozostałe	51 561	32 908
Ameryka	2 551	7 875
Pozostałe kraje	2 831	2 408
RAZEM	323 465	274 229

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Kraj /Polska/	670 808	680 982
Europa DACH	147 800	162 798
Europa - pozostałe	5 892	53 051
Ameryka	7 559	7 982
Pozostałe kraje	7 515	10 434
RAZEM	839 574	915 247

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Kraj /Polska/	14 355	60 192
Europa DACH	33 289	123
Europa - pozostałe	406	174
Ameryka	-	77
Pozostałe kraje	5	1
RAZEM	48 055	60 567

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Grunty, budynki i budowle	200 141	147 472
Środki transportu i urządzenia	49 709	37 531
Środki trwałe w budowie	3 875	69 107
Pozostałe	4 764	3 027
	258 489	257 137

Wykazane na 31 grudnia 2008 roku nakłady inwestycyjne związane z budową budynku biurowego w SSE zostały w I kwartale 2009 roku rozliczone. Budowa tego budynku została zakończona w lutym 2009 roku i został on przekazany do użytkowania w marcu 2009 roku. Wartość nakładów związanych z oddaniem do użytkowania budynku biurowego w SSE wyniosła 68 067 tys. zł. Środki trwałe w budowie na dzień 30 czerwca 2009 roku obejmują głównie nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę, nabycie sprzętu jeszcze nie przyjętego do użytkowania oraz nakłady związane z rozpoczętą budową kolejnego budynku na terenie SSE.

3.3. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	30 czerwca 2009 r.
ComArch Kraków	99
CDN ComArch	1 227
ComArch Software AG	1 900
ComArch, Inc.	58
SoftM Software und Beratung AG	39 413
Razem	42 697

W I kwartale roku 2009 Grupa nabyła 30,74 % akcji spółki SoftM Software und Beratung AG w wyniku czego na dzień bilansowy posiada 80,89 % akcji. W konsekwencji powyższego nabycia wartość firmy uległa zwiększeniu o 16 369 tys. zł.

3.4. Przejęcie jednostek zależnych

3.4.1. Przejęte jednostki zależne

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Koszt przejęcia PLN'000
2008 SoftM Software und Beratung AG	informatyka	2008-11-18	50,15%	44 685
2009 SoftM Software und Beratung AG	informatyka	2009-02-09	30,74%	31 901
			80,89 %	76 586

3.4.2. Koszt przejęcia

Koszt przejęcia SoftM Software und Beratung AG pokryto w gotówce.

W listopadzie 2008 roku ComArch Software AG nabyła 1 750 000 akcji (o wartości nominalnej 1 EURO każda) spółki SoftM Software und Beratung AG na podstawie umów zawartych ze znaczącymi akcjonariuszami spółki SoftM Software und Beratung AG. Cena nabycia jednej akcji wynosiła 3,45 EURO, co stanowiło łącznie 6 037,5 tys. EURO. Dodatkowo ComArch Software AG objął 1 500 000 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki SoftM Software und Beratung AG za kwotę 5 175 tys. EURO. Łączna wartość nabytych akcji wynosiła 11 212,5 tys. EURO. Dodatkowo w koszcie przejęcia uwzględnione są koszty związane z przeprowadzeniem transakcji w kwocie 357 tys. EURO.

Źródłem finansowania nabycia powyższych aktywów były pożyczki udzielone ComArch Software AG ze środków własnych ComArch S.A. oraz Bonus Management Sp. z o.o. SKA. W dniu 10 listopada 2008 roku ComArch S.A. zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną ComArch Software AG na kwotę 8 mln EURO. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oparte o stawkę LIBOR dla EURO. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez ComArch Software AG. Termin spłaty pożyczki upływa 31 stycznia 2011 r. W dniu 10 listopada 2008 roku ComArch Software AG zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Bonus Management Sp. z o.o. SKA. na kwotę 4 mln EURO. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oparte o stawkę LIBOR dla EURO. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez ComArch Software AG. Termin spłaty pożyczki upływa 31 grudnia 2010 r.

W dniu 02 lutego 2009 zakończono zostało, przeprowadzone przez ComArch Software AG, wezwanie do sprzedaży akcji spółki SoftM Software und Beratung AG. W wyniku rozliczenia powyższego wezwania dokonanego w dniu 9 lutego 2009 roku ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję, za łączną cenę 6 872 tys. EURO.

Źródłem finansowania nabycia powyższych aktywów były środki własne ComArch Software AG oraz pożyczki udzielone ComArch Software AG w latach 2008 i 2009 ze środków własnych spółek ComArch S.A. oraz ComArch Middle East LLC.

W dniu 28 stycznia 2009 roku ComArch S.A. zawarła umowę pożyczki ze spółką zależną ComArch Software AG na kwotę 2 mln EURO. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oparte o stawkę LIBOR dla EURO. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez ComArch Software AG. Termin spłaty pożyczki upływa 28 stycznia 2010 r. W dniu 21 stycznia 2009 roku spółka ComArch Middle East LLC zawarła umowę pożyczki ze spółką zależną ComArch Software AG na kwotę 1,1 mln EURO. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i oparte o stawkę LIBOR dla EURO. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez ComArch Software AG. Termin spłaty pożyczki upływa 21 stycznia 2010 r.

3.4.3. Wartość godziwa

Na dzień przejęcia dokonano oszacowania wartości godziwej aktywów posiadanych przez Grupę SoftM, w oparciu o model wyceny wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. Prognozowane przepływy pieniężne dla poszczególnych linii produktów SoftM bazowały na wynikach sprzedaży osiągniętych w roku 2008, budżecie Grupy SoftM na rok 2009 oraz prognozach na lata 2010-2013 oraz na szacunkach dotyczących rozwoju rynku niemieckiego w kolejnych latach.

Stopa dyskontowa zastosowana do oszacowania wartości bieżącej prognozowanych przepływów pieniężnych bazowała na średnim ważonym koszcie kapitału WACC. Poszczególne składniki WACC zostały oszacowane na podstawie danych rynkowych o stopie wolnej od ryzyka (rentowność 39 - tygodniowych bonów skarbowych), wartości współczynnika beta (przyjęto wartość 1,02), danych o strukturze dług/kapitał oraz wartości oczekiwanej premii za ryzyko. Zastosowany w modelu wyceny średnioważony koszt kapitału WACC wynosił 11,9 %. Oszacowana wartość godziwa oprogramowania będącego własnością Grupy SoftM wynosiła 15 017 tys. EURO.

3.4.4. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia

W związku z nabyciem przez ComArch Software AG 80,89 % akcji spółki SoftM Software und Beratung AG powstała wartość firmy w wysokości 39 412 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 SoftM. Koszt przejęcia obejmował premię z tytułu kontroli zapłaconą w związku z przejęciem kontroli nad Grupą SoftM jak również kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów, przyszłego rozwoju rynku, powiększenia portfela produktów i przyłączenia wysokokwalifikowanych pracowników Grupy SoftM. 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 SoftM. Aktywów te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny ich wartości.

3.5. Zapasy

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Materiały i surowce	792	1 093
Produkcja w toku	24 801	18 309
Towary	2 824	10 122
Zaliczki na towary	11	27
Razem	28 428	29 551

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 201 179 tys. zł (6 miesięcy 2009), 161 710 tys. zł (6 miesięcy 2008) oraz 450 784 tys. zł (12 miesięcy 2008). Na posiadanych przez Grupę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

3.6. Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2009 r.		31 grudnia 2008 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	-	99	-	97
	-	99	-	97
<i>Część krótkoterminowa</i>	-	99	-	97

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward zawarte w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 30 czerwca 2009 r. ww. instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej wg ceny rynkowej a zmiany w wycenie zostały odniesione na wynik z operacji finansowych. Łączna wartość netto kontraktów forward otwartych na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniosła 2 600 tys. EUR oraz 800 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 1 200 tys. USD.

3.7. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności handlowe	162 847	236 621
Minus odpis aktualizujący wartość należności	(17 659)	(15 467)
Należności handlowe netto	145 188	221 154
Należności pozostałe	18 199	15 064
Rozliczenia międzyokresowe czynne	7 126	5 794
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 154	2 065
Pożyczki	-	-
Należności od podmiotów powiązanych	179	568
Razem	173 846	244 645
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>173 846</i>	<i>244 645</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. W 2009 roku Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 4 894 tys. zł. Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.8. Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe i uprzywilejowane	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2008 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596
Stan na 30 czerwca 2008 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596
Stan na 31 grudnia 2008 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596
Stan na 30 czerwca 2009 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

3.8.1 Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2009 roku

1) Konwersja, dopuszczenie do obrotu giełdowego, wprowadzenie do obrotu giełdowego i asymilacja 9 400 akcji serii A

W związku z wnioskiem jednego z akcjonariuszy oraz na podstawie uchwały Zarządu ComArch S.A. podjętej w dniu 1 grudnia 2008 roku z dniem 05 stycznia 2009 r. uległy zmianie prawa z 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A

- przed zmianą - akcje imienne uprzywilejowane, stosunek głosów na WZA Spółki 1:5,
- po zmianie - akcje zwykłe na okaziciela, stosunek głosów 1:1

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany: 14 954 196

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 12/2009 z dnia 8 stycznia 2009 r., stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 9 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLCOMAR00061”.

Na podstawie §38 ust. 1 i ust. 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 16 stycznia 2009 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 16 stycznia 2009 r. asymilacji tych akcji z akcjami spółki będącymi w obrocie giełdowym. Dnia 13 stycznia 2009 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. poinformował, że postanowił dokonać w dniu 16 stycznia 2009 roku asymilacji 9 400 akcji spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR00061 z 6 202 796 akcjami spółki ComArch S.A. oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLCOMAR00012. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących 1/2009, 3/2009 oraz 4/2009.

2) Zwiększenie udziału BZ WBK TFI S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA spółki ComArch S.A.

W dniu 29 kwietnia 2009 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) zawiadomiło, że w wyniku nabyć akcji w dniu 23 kwietnia 2009 roku, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 23 kwietnia 2009 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 1 800 179 akcji, co stanowi 22,61% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 800 179 głosów, co stanowi 12,04% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 9/2009.

3) Zwiększenie udziału BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.

W dniu 15 maja 2009 r. BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku nabyć akcji w dniu 11 maja 2009 roku, klienci Spółki stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A. o co najmniej 2%.

W dniu 11 maja 2009 roku klienci BZ WBK Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 2 756 060 akcji, co stanowi 34,62% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 756 060 głosów, co stanowi 18,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 11/2009.

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

- Janusz Filipiak posiada 2 565 383 akcji ComArch S.A. (32,226 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 137 383 głosów na WZA Spółki (41,04 %);
- Elżbieta Filipiak posiada 846 000 akcji ComArch S.A. (10,627 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA Spółki (28,29 %);
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci, wg wiedzy Spółki, na dzień przekazania raportu byli posiadaczami 2 756 060 sztuk akcji (34,62 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 2 756 060 głosów na WZA, co stanowiło 18,43 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 1 800 179 sztuki akcji (22,61 % w kapitale zakładowym Spółki), które

uprawnają do 1 800 179 głosów na WZA (12,04 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

3.8.3 Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

3.9. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki ComArch S.A. na lata 2008-2010

W dniu 8 grudnia 2008 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 1/12/2008 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2008 roku zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2009. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2009 wynosi 3 %.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji na rok 2009. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes. Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 5,792 % (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 38,62 % (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona wartość opcji wynosi 2 981 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2009, z czego na I półrocze 2009 r. przypada kwota 1 490 tys. zł.

3.10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązania handlowe	38 567	63 476
Zobowiązania finansowe	-	-
Zaliczki otrzymane na poczet usług	1 778	1 832
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	79	513
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	14 508	22 877
Zobowiązania inwestycyjne	2 008	5 316
Przychody przyszłych okresów	30 982	3 720
Rezerwa na urlopy	11 524	12 499
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	34 035	61 262
Pozostałe zobowiązania	8 655	4 332
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 953	1 344
Razem	144 089	177 171

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

3.11. Kontrakty długoterminowe

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	27 509	39 922
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	609	14 961
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	25 347	24 402
c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11	1 553	559

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.

3.12. Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	92 643	94 400
Pożyczki	-	-
	92 643	94 400
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	1 052	13 881
Pożyczki	221	221
Kredyty bankowe	6 890	12 692
	8 163	26 794
Kredyty, pożyczki ogółem	100 806	121 194

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

W I półroczu 2009 roku nie zawarto nowych umów kredytów inwestycyjnych. Kwota spłaconych rat kredytów w I półroczu 2009 roku wyniosła 23 435 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nieterminowej spłaty kapitału lub wypłaty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek, ani nie zostały naruszone inne warunki umów kredytów i pożyczek, uprawniające kredytodawcę do żądania wcześniejszej spłaty kredytu lub pożyczki.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

Stan na 30 czerwca 2009 r.	do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	4 692	6 212	45 247	44 603	100 754
odsetki	52	-	-	-	52
	4 744	6 212	45 247	44 603	100 806

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Od 1 do 2 lat	12 425	11 819
Od 2 do 5 lat	35 615	34 911
Powyżej 5 lat	44 603	47 670
	92 643	94 400

3.13. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie ComArch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 25 533 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartość wynosiła 26 972 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. nie było gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Services S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartość wynosiła 900 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy SoftM wynosiła 310 tys. EURO (tj. 1 387 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartość wynosiła 310 tys. EURO (tj. 1 295 tys. zł).

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

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Linie kredytowe*	134 379	125 465
	134 379	125 465

(*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym opisane w pkt. 3.12

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. ComArch S.A. nie poręczała za zobowiązania z tytułu umów leasingowych.

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

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 5 343 tys. zł, z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w roku poprzednim. W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi, Grupa Comarch w pierwszym półroczu 2009 roku utworzyła dodatkowe rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń w wysokości 185 tys. zł.

Grupa na dzień 30 czerwca 2009 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego w kwocie 8 204 tys. zł.

3.14. Odroczonego podatek dochodowy

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- różnice przejściowe	1 910	2 681
- aktywo z tytułu działalności w SSE	10 032	10 032
Razem	11 942	12 713
- <i>odniesione na wynik</i>	11 942	12 713

Grupa wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE, prowadzonej przez jednostkę dominującą (zwane dalej Aktywem) w wysokości 10 032 tys. zł. Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2009. W I półroczu 2009 roku nie zaistniały przesłanki do dokonania zmiany poziomu Aktywa utworzonego na 31 grudnia 2008 r.

W I półroczu 2009 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2008 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 501 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 730 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2009 roku wyniósł -771 tys. zł.

	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Rezerwa na podatek odroczoney		
- różnice przejściowe	3 681	1 388
- rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej	22 754	22 754
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	32 985	35 817
Razem	59 420	59 959
- odniesionych na wynik	36 666	37 205
- odniesionych na kapitał	22 754	22 754

W związku z wyceną wartości aktywów netto ComArch Corporate Finance FIZ dokonano w I półroczu 2009 roku częściowego rozwiązania utworzonej w roku 2008 rezerwy w kwocie 2 832 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 293 tys. zł.

Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2009 rok wyniósł 539 tys. zł.

4. Noty dodatkowe

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

4.1.1. Nabycie aktywów spółki SoftM Software und Beratung AG

Dnia 02 lutego 2009 zostało zakończone wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG ogłoszone dnia 22 grudnia 2008 roku przez spółkę ComArch Software AG w związku z przekroczeniem progu 30 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki SoftM Software und Beratung AG, zgodnie z niemieckim prawem (German Securities Acquisition and Takeover Act -Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz). Cena nabycia jednej akcji w wezwaniu wynosiła 3,45 EURO. W wyniku rozliczenia dokonanego w dniu 9 lutego 2009 roku ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję, za łączną cenę 6 871 630,65 EURO. Wg stanu na dzień sporządzenia raportu ComArch Software AG jest posiadaczem 5 241 777 akcji spółki SoftM Software und Beratung AG, które stanowią 80,89 % w jej kapitale zakładowym. Akcje te uprawniają do 5 241 777 głosów, tj. 80,89 % na walnym zgromadzeniu spółki.

W wyniku konsolidacji Grupy SoftM przychody ze sprzedaży Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2009 roku wzrosły o 90,0 mln zł, zysk operacyjny spadł o 25,6 mln zł a zysk netto o 20,7 mln zł.

4.2. Zdarzenia po dacie bilansu

4.2.1. Nabycie znacznych aktywów

W dniu 31 lipca 2009 roku przez ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie nabył 500 udziałów (o wartości nominalnej 100 PLN każdy) spółki SoftM Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 298 300,00 PLN.

Nabycie udziałów nastąpiło na podstawie umowy zawartej ze spółką SoftM Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium. Cena nabycia jednego udziału wynosi 596,60 PLN. Nabyte udziały mają łączną wartość nominalną 50 000,00 PLN i stanowią 100 % kapitału

zakładowego Spółki oraz uprawniają do 500 głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Nabycie udziałów nastąpiło ze środków własnych ComArch S.A. Nabyte udziały mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej emitenta. Spółka SoftM Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie informatyki związaną z produkcją i utrzymaniem systemów ERP. Emitent planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki SoftM Polska Sp. z o.o.

4.2.2. Publikacja wstępnych danych finansowych Grupy SoftM za I półrocze 2009

Dnia 5 sierpnia 2009 roku spółka zależna SoftM Software und Beratung AG opublikowała wstępne skonsolidowane dane finansowe za okres 01.01-30.06.2009 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 19,8 mln euro, wynik operacyjny -6,3 mln euro, wynik netto -5,4 mln euro. Znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miał spadek przychodów ze sprzedaży sprzętu komputerowego i usług IT, sprzedaż licencji i asyst do oprogramowania SoftM pozostawała w I półroczu 2009 roku na stabilnym poziomie. Spółka jest w trakcie przeprowadzania programu restrukturyzacyjnego DASD. Koszty jego wprowadzenia łącznie z dokonanymi odpisami wartości firmy obciążąły wynik drugiego kwartału 2009 kwotą 3,2 mln euro. Spółka informowała o szczegółach raportem bieżącym nr 19/2009.

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

Nie wystąpiły.

31.08.2009 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

IMIĘ I NAZWISKO	STANOWISKO/FUNKCJA	PODPIS
Maria Smolińska	Główny Księgowy	

COMARCH

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2009 ROKU

Kraków, 31 sierpnia 2009

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1.	Wybrane dane finansowe	3
1.2.	Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	5
1.3.	Akcjonariat, znaczne pakiety akcji	10
2.	DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	13
2.1.	Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	13
2.2.	Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2009 roku	15
2.3.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	15
2.4.	Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	16
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2009 ROKU	18
3.1.	Analiza finansowa Grupy	18
3.2.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22
3.3.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena	22
3.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	23
3.5.	Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	23
3.6.	Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe	23
3.7.	Udzielone pożyczki	25
3.8.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
4	PERSPEKTYWY ROZWOJU	26
4.1.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	26
4.2.	Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń	26
4.3.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2009 roku	27
4.4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	28
4.5.	Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	28
5	COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	29
5.1.	Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	29
5.2.	Operacje na akcjach ComArch S.A.	30
5.3.	Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników	31
5.4.	Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych ComArch S.A.	31
5.5.	Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym	32
6	Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej	34
	Metody obliczania wskaźników finansowych	34

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Wybrane dane finansowe

1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przychody ze sprzedaży	323 465	274 229	270 409
Zysk (strata) operacyjna	(18 676)	10 148	19 033
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(17 575)	202 337	20 758
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(7 133)	160 052	17 886
Zysk (strata) na akcję	(0,90)	20,11	2,33
Aktywa	839 574	718 596	521 396
Wartość księgową	519 396	463 536	275 808

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2009 roku osiągnęły wartość 323,5 mln zł i były większe o 49,2 mln zł, tj. 18,0 % niż w I półroczu ubiegłego roku. Wynik operacyjny spadł do poziomu -18,7 mln zł (wobec +10 mln zł rok wcześniej). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki spadł do poziomu -7,1 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2009 roku ComArch S.A. zatrudniała 2 476 osób, co stanowi spadek o 7,1 % wobec stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku. Grupa Comarch zatrudniała 3 271 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA ze względu na odmienny charakter działalności spółki sportowej), tj. o 45 osób mniej niż na koniec 2008 roku (spadek o 1,4 %).

Wartość aktywów Grupy Comarch spadła w stosunku do końca 2008 roku głównie w związku ze spadkiem należności handlowych i pozostałych należności oraz w rezultacie spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Wzrost wartości aktywów trwałych wynika głównie ze wzrostu wartości firmy będącego efektem przejęcia Grupy SoftM.

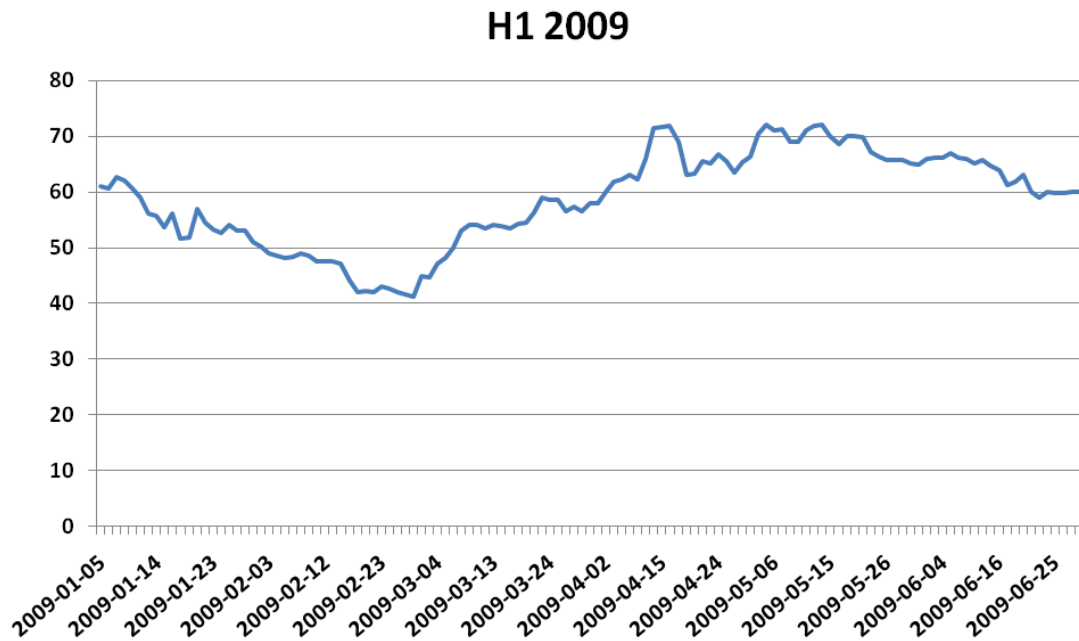
Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to efekt spadku w I półroczu 2009 roku zarówno kapitałów własnych jak i zobowiązań. Zmniejszenie wartości kapitałów to rezultat ujemnego wyniku finansowego osiągniętego w I półroczu 2009 roku. Spadek po stronie zobowiązań to rezultat w głównej mierze zmniejszenia wartości zobowiązań krótkoterminowych będącego wynikiem spadku zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań a także spłaty dużej części kredytów i pożyczek.

Portfel zamówień na rok bieżący (z wyłączeniem Grupy SoftM)	Stan na 31 lipca 2009 r.	Stan na 31 lipca 2008 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	487 011	489 857	-0,6%
w tym kontrakty zagraniczne	117 984	100 660	17,2%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>24,2%</i>	<i>20,5%</i>	
w tym usługi i software własne	396 157	369 193	7,3%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>81,3%</i>	<i>75,4%</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec lipca 2009 roku 487,0 mln zł i był niższy jedynie o 0,6 % niż w analogicznym okresie w 2008 roku, przy czym nastąpił istotny wzrost zamówień na produkty i usługi własne Comarch (o 7,3 %). Udział sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień wzrósł z 75,4 % do 81,3 %, natomiast udział kontraktów zagranicznych zwiększył się do poziomu 24,2 %.

Znaczący wzrost portfela zamówień na produkty i usługi własne w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości stabilnego rozwoju Grupy w kolejnych okresach. Spadek zamówień na sprzęt komputerowy i oprogramowanie obce ma charakter przejściowy i jest związany głównie z pogorszoną koniunkturą w gospodarce obserwowaną w bieżącym roku. Równocześnie Zarząd Spółki podkreśla, że zwiększenie rentowności operacyjnej poprzez sprzedaż własnych rozwiązań pozostaje jednym z najważniejszych celów strategicznych Grupy w bieżącym roku i kolejnych latach.

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

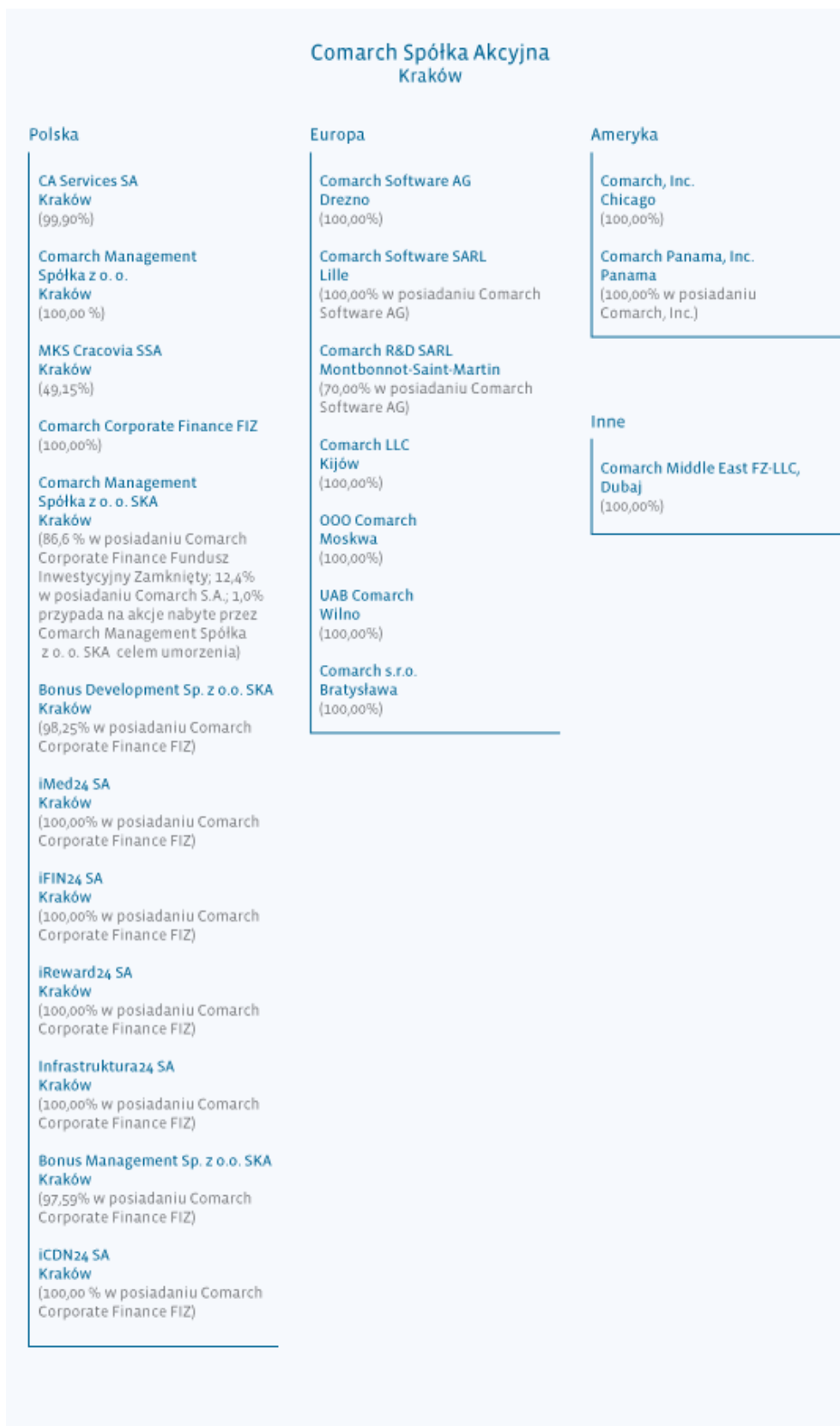


Okres	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
	2009		2008	
I kwartał	62,5	41,2	177,1	108
II kwartał	72,0	58,0	117,5	76,5

30 czerwca 2009 r. kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 60,0 zł w porównaniu do 76,5 zł z dnia 30 czerwca 2008 r. i 61,0 zł z 31 grudnia 2008 roku.

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

1.2.1. Struktura organizacyjna



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



Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Comarch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka ComArch S.A. z siedzibą Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - 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.

1.2.2. Zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2009

Ogłoszone 22 grudnia 2008 roku wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG zostało zakończone 02 lutego 2009 roku. W wyniku rozliczenia w dniu 9 lutego 2009 powyższego wezwania ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję, za łączną cenę 6 871 630,65 EURO. Po rozliczeniu wezwania, wg stanu na dzień sporządzenia raportu, ComArch Software AG jest posiadaczem 5 241 777 akcji spółki SoftM Software und Beratung AG, które stanowią 80,89 % w jej kapitale zakładowym. Akcje te uprawniają do 5 241 777 głosów, tj. 80,89 % na walnym zgromadzeniu spółki.

W II kwartale 2009 roku została zarejestrowana spółka iCDN24 S.A., która prowadzi projekt informatyczny związany z usługami finansowymi i księgowymi.

1.2.3. Zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu

W dniu 31 lipca 2009 roku przez ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie nabył 500 udziałów (o wartości nominalnej 100 PLN każdy) spółki SoftM Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 298 300,00 PLN. Nabyte udziały mają łączną wartość nominalną 50 000,00 PLN i stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają do 500 głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2009.

1.2.4. Skutki zmian w strukturze Grupy Comarch w wyniku przejęcia Grupy SoftM

W wyniku przejęcia Grupy SoftM w skład Grupy Comarch weszło 13 nowych spółek. Spółki te prowadzą działalność na rynku IT głównie w Niemczech, Austrii i Szwajcarii, oferując swoje produkty i usługi w trzech segmentach biznesowych: ERP, finanse oraz integracja systemów dla średnich przedsiębiorstw. Działalność ich nie odbiega charakterem od podstawowej działalności Grupy Comarch i jest zaliczana do segmentu IT. Dzięki przejęciu Grupy SoftM Grupa Comarch uzyskała możliwość dynamicznego wzrostu i wzmocnienia pozycji rynkowej w regionie DACH (Niemcy, Austria i Szwajcaria). Oferta produktowa Grupy Comarch dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw (MSP), która dotychczas skupiała się głównie na małych klientach (do 50 pracowników), zostanie rozbudowana o oprogramowanie dedykowane dla średnich przedsiębiorstw (od 50 do ponad 2000 pracowników). W wyniku przejęcia Grupa Comarch uzyskała dostęp do wysoko wykwalifikowanych zasobów ludzkich w Niemczech, co ułatwi realizację dotychczasowej strategii ekspansji na rynkach Europy zachodniej.

1.2.5. Program restrukturyzacyjny w SoftM Software und Beratung AG

W związku z dekonjunkcją panującą w bieżącym roku na rynku IT w rejonie DACH oraz negatywnymi wynikami spółki SoftM Software und Beratung AG w pierwszym półroczu 2009 roku, zarząd spółki SoftM wprowadził w życie w drugim kwartale 2009 roku program restrukturyzacyjny DASD (Decentralization of organization, lean Administration, Sales driven organization, Development increase). Program obejmuje dopasowanie struktury kosztów spółki do aktualnego poziomu przychodów, uproszczenie struktury organizacyjnej, zwiększenie odpowiedzialności jednostek biznesowych oraz kontynuację inwestycji w rozwój nowego oprogramowania. Koszty programu restrukturyzacyjnego (łącznie z odpisami z tytułu utraty wartości firmy) obciążą wyniki SoftM Software und Beratung AG w drugim kwartale 2009 kwotą ok. 3,2 mln EUR. W wyniku przeprowadzenia restrukturyzacji spółka oczekuje uzyskania ok. 6 mln EUR oszczędności do końca 2010 roku.

1.2.6. Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch Software AG, ComArch Software S.A.R.L., ComArch R&D S.A.R.L., ComArch, Inc., ComArch Panama, Inc., ComArch Middle East FZ-LLC, ComArch LLC, OOO ComArch, UAB ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. Planowane jest ograniczenie działalności spółki ComArch s.r.o. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby spółek Grupy oraz realizowanych przez Comarch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych i pozostałych informatycznych na rzecz ComArch S.A. oraz kontrahenta zagranicznego.

ComArch Management Sp. z o.o., ComArch Management Sp. z o.o. SKA oraz Bonus Management Sp. z o.o. SKA prowadzą działalność inwestycyjną związaną z informatyką. ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (CCF FIZ) prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie nowych technologii i usług nie będących przedmiotem podstawowej działalności ComArch S.A. Głównym przedmiotem działalności Bonus Development Sp. z o.o. SKA jest działalność związana z zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch. iMed24 S.A. prowadzi projekt informatyczny związany z telemedycyną (zarządzanie rekordami medycznymi pacjentów w formie elektronicznej (EHR - Electronic Health Record). iFIN24 S.A. prowadzi projekt informatyczny związany z usługami finansowymi. iReward24 S.A. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i wdrażaniu oprogramowania lojalnościowego dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Infrastruktura24 S.A. prowadzi działalność polegającą na oferowaniu usług Data Center dla odbiorców z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. iCDN24 S.A. prowadzi projekt informatyczny związany z usługami finansowymi i księgowymi.

Spółka SoftM Software und Beratung AG jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania (zwłaszcza klasy ERP) oraz integratorem systemów informatycznych. Pozostałe spółki Grupy SoftM, tj. SoftM Solutions GmbH z siedzibą w Monachium, SoftM Software und Beratung Münster GmbH z siedzibą w Monachium, Schilling Software GmbH z siedzibą w Bremen, SoftM Systemintegration GmbH z siedzibą w Monachium, SoftM Semiramis GmbH & Co. KG z siedzibą w Hanowerze, SoftM Software und Beratung GmbH z siedzibą w Wiedniu, SoftM Solutions GmbH z siedzibą w Kirchbichl, SoftM Software und Beratung Schweiz AG z siedzibą w Buchs, SoftM France S.A.R.L. z siedzibą w Oberhausbergen, Solitas Informatik AG z siedzibą w Buchs, SoftM Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pilsen, SoftM Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu prowadzą działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki SoftM Software und Beratung AG. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

1.2.7. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2009 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział ComArch S.A. w kapitale zakładowym
ComArch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
ComArch Software AG	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Software S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu ComArch Software AG
ComArch R&D S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	70,00 % w posiadaniu ComArch Software AG
ComArch, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Panama, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu ComArch, Inc.
ComArch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
UAB ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
CA Services 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 86,6 % w posiadaniu CCF FIZ, 12,4 % w posiadaniu ComArch S.A.,
ComArch Management Sp. z o.o. SKA	jednostka zależna	pełna	1,0 % akcji nabytych w celu umorzenia przez ComArch Management Sp. z o.o. SKA
Bonus Development Sp. z o.o. SKA	jednostka zależna	pełna	99,12 % w posiadaniu CCF FIZ
iMED24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iFIN24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iReward24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
Infrastruktura24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ

Bonus Management Sp. z o.o. SKA	jednostka zależna	pełna	98,78 % w posiadaniu CCF FIZ
iCDN24 SA	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
MKS Cracovia SSA*	jednostka zależna	pełna	49,15 %
SoftM Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	80,89 %
SoftM Solutions GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Software und Beratung Münster	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
Schilling Software GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Systemintegration GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Semiramis GmbH & Co. KG	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Software und Beratung GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Solutions GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Software und Beratung Schweiz AG	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM France S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
Solitas Informatik AG	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Czech Republic s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG
SoftM Polska Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od SoftM Software und Beratung AG

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

Ponadto jednostkami stowarzyszonymi z jednostką dominującą są:

- poprzez spółkę SoftM Software und Beratung AG:
 - d.velop (Schweiz) AG z siedzibą w Buchs w Szwajcarii (49,00 % głosów przypada na SoftM Software und Beratung AG),
 - KEK Anwendungssysteme GmbH z siedzibą w Monachium w Niemczech (30,00 % głosów przypada na SoftM Software und Beratung AG),
- poprzez ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:
 - Sodigital Spółka z o.o. (30,72 % głosów przypada na ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

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

1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji

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

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się 7 960 596 akcji o łącznej wartości nominalnej 7 960 596 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez ComArch S.A., na dzień 31 sierpnia 2009 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki są Janusz Filipiak, Elżbieta Filipiak oraz klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.

Akcyonariusze	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 565 383	32,226%	6 137 383	41,04%
Elżbieta Filipiak	846 000	10,627%	4 230 000	28,29%
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.,	2 756 060	34,62%	2 756 060	18,43%
<i>w tym akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.</i>	1 800 179	22,61%	1 800 179	12,04%
Inni akcyonariusze	1 793 153	22,53%	1 830 753	12,24%
Razem	7 960 596	100,00%	14 954 196	100,00%

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

Podmiot	Stan na 31 sierpnia 2009 r.				Stan na 15 maja 2009 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 565 383	32,226	6 137 383	41,04	2 565 383	32,226	6 137 383	41,04
Elżbieta Filipiak	846 000	10,627	4 230 000	28,29	846 000	10,627	4 230 000	28,29
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., <i>w tym akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu BZ WBK AIB TFI S.A.</i>	2 756 060	34,62	2 756 060	18,43	2 756 060	34,62	2 756 060	18,43
	1 800 179	22,61	1 800 179	12,04	1 800 179	22,61	1 800 179	12,04

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

Akcjonariusze	Funkcja	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 565 383	32,226%	6 137 383	41,04%
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	10,627%	4 230 000	28,29%
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,14%	10 776	0,07%
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	34 500	0,43%	72 100	0,48%
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	0	0,00%	0	0,00%
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	22 072	0,28%	22 072	0,15%
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	0	0,00%	0	0,00%
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	0	0,00%	0	0,00%

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

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

Podmiot	Stan na 31 sierpnia 2009 r.				Stan na 15 maja 2009 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 565 383	32,226	6 137 383	41,04	2 565 383	32,226	6 137 383	41,04
Elżbieta Filipiak	846 000	10,627	4 230 000	28,29	846 000	10,627	4 230 000	28,29
Piotr Piątosza	10 776	0,14	10 776	0,07	10 776	0,14	10 776	0,07
Paweł Prokop	34 500	0,43	72 100	0,48	34 500	0,43	72 100	0,48
Piotr Reichert	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zbigniew Rymarczyk	22 072	0,28	22 072	0,15	22 072	0,28	22 072	0,15
Konrad Tarański	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Marcin Warwas	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

1.3.5. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

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

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

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

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

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

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Grupę Comarch systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są oferowane do każdej grupy odbiorców. Sprzedaż Grupy Comarch jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2009 roku udział żadnego odbiorcy nie przekroczył 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa ComArch S.A. jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W I półroczu 2009 roku udział żadnego dostawcy nie przekroczył 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.1.1. Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2009		6 miesięcy 2008	
		%		%
Kraj	162 110	50,1%	224 111	81,7%
Zagranica	161 355	49,9%	50 118	18,3%
Razem	323 465	100,0%	274 229	100,0%

W I półroczu 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy Comarch wzrosły o 49,2 mln zł, czyli 18,0 % w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego. Sprzedaż zagraniczna odnotowała znaczący wzrost - o 111,2 mln zł, czyli o 221,9 % w porównaniu do pierwszego półrocza 2008 roku. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się na poziomie 49,9 % wobec 18,3 % w ubiegłym roku. Znaczną jej część (ok. 90,0 mln zł) stanowi sprzedaż Grupy SoftM, którą Grupa Comarch przejęła w czwartym kwartale 2008 roku. Bez uwzględnienia sprzedaży Grupy SoftM eksport Grupy Comarch w I półroczu 2009 roku wyniósłby 71,4 mln zł i odnotowałby wzrost o 21,3 mln zł, czyli 42,4% w porównaniu do pierwszego półrocza 2008 roku.

Osiągnięty przychody ze sprzedaży eksportowej potwierdzają skuteczność realizacji strategii intensyfikacji sprzedaży zagranicznej na rynkach Europy Zachodniej i Środkowej, jako skutecznej metody na długofalowy rozwój działalności Comarch. Szczególne znaczenie dla Grupy Comarch ma obecnie sprzedaż do klientów z obszaru DACH, która stanowi 32,3 % całości przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch. Wartość kontraktów zagranicznych w portfolio zamówień na 2009 rok wynosi 118,0 mln zł (bez uwzględnienia zamówień Grupy SoftM) i jest wyższa o 17,2 % niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

	6 miesięcy 2009		6 miesięcy 2008	
		%		%
Polska	162 110	50,1%	224 111	81,7%
DACH	104 412	32,3%	6 927	2,5%
Europa	51 561	15,9%	32 908	12,0%
Ameryka	2 551	0,8%	7 875	2,9%
Pozostałe kraje	2 831	0,9%	2 408	0,9%
Razem	323 465	100,0%	274 229	100,0%

2.1.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2009	%	6 miesięcy 2008	%	zmiana PLN	zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	67 367	20,8%	45 294	16,5%	22 073	48,7%
Finanse i Bankowość	60 622	18,8%	65 551	23,9%	-4 929	-7,5%
Handel i Usługi	30 424	9,4%	33 426	12,2%	-3 002	-9,0%
Przemysł & Utilities	26 109	8,1%	24 871	9,1%	1 238	5,0%
Sektor publiczny	17 271	5,3%	73 945	26,9%	-56 674	-76,6%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	26 321	8,1%	23 493	8,6%	2 828	12,0%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	89 976	27,8%	0	0,0%	89 976	100,0%
Pozostałe	5 375	1,7%	7 649	2,8%	-2 274	-29,7%
Razem	323 465	100,0%	274 229	100,0%	49 236	18,0%

W pierwszym półroczu 2009 roku Grupa odnotowała dynamiczny wzrost sprzedaży do klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT (wzrost o 22,1 mln zł, czyli 48,7 %). Znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił również w przypadku sektora MSP na rynku polskim (wzrost o 12,0 %) oraz sektora Przemysł & Utilities (wzrost o 5,0 %). W związku z przejęciem Grupy SoftM w strukturze sprzedaży wg odbiorców w 2009 roku wyszczególniana jest także sprzedaż na rynku MSP w rejonie DACH. W pierwszym półroczu 2009 roku zmniejszeniu uległa sprzedaż do sektora Finanse i Bankowość (spadek o 7,5 %) oraz Handel i Usługi (spadek o 9,0 %). Spadek sprzedaży do sektora publicznego o 56,7 mln zł, czyli o 76,6 % to rezultat braku kontraktów na dostawę sprzętu komputerowego dla sektora publicznego w I półroczu 2009 roku. Tym samym udział sprzedaży do tego sektora w sprzedaży ogółem spadł z 26,9 % do 5,3 %.

Potwierdza to przewidywania Grupy co do kształtowania się popytu na usługi informatyczne w bieżącym roku. Niezależnie od okresowych wahań koniunktury w poszczególnych sektorach gospodarki, dzięki szerokiemu portfelowi klientów i utrzymywaniu dywersyfikacji źródeł przychodów i różnorodności oferty, Grupa Comarch ma zapewnioną możliwość stabilnego rozwoju działalności.

2.1.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2009	%	6 miesięcy 2008	%	zmiana PLN	zmiana %
Usługi	237 989	73,6%	151 907	55,4%	86 081	56,7%
Software własny	31 838	9,8%	38 557	14,1%	-6 719	-17,4%
Software obcy	21 596	6,7%	11 631	4,2%	9 965	85,7%
Hardware	25 935	8,0%	63 152	23,0%	-37 217	-58,9%
Pozostałe	6 107	1,9%	8 982	3,3%	-2 875	-32,0%
Razem	323 465	100,0%	274 229	100,0%	49 235	18,0%

W pierwszym półroczu 2009 roku nastąpił wzrost łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego Comarch o 79,4 mln zł, tj. 41,7 %, głównie dzięki sprzedaży usług (wzrost o 86,1 mln zł, tj. 56,7 %). Sprzedaż oprogramowania obcego wzrosła o 10,0 mln zł czyli o 85,7 %. Sprzedaż sprzętu komputerowego odnotowała znaczny spadek (o 37,2 mln zł, tj. o 58,9 %). Udział usług i oprogramowania własnego w całkowitej sprzedaży w pierwszym półroczu 2009 roku wynosił 83,4 % i był istotnie większy niż w pierwszym półroczu 2008 (69,5 %), natomiast łączny udział sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego spadł z 27,2 % do 14,7 %.

2.2. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2009 roku

W dniu 7 kwietnia 2009 roku została podpisana umowa ramowa pomiędzy Centrum Projektów Informatycznych Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji w Warszawie („CPI MSWiA”) a konsorcjum firm ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie, CA Services SA z siedzibą w Krakowie i Pwc Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Konsorcjum”). Zawarta umowa ma charakter umowy ramowej, w rozumieniu art. 99 Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. (Dz. U. z 2007, Nr 233 poz. 1655 z późn. zm.) – prawo zamówień publicznych i określa warunki realizacji zamówień na usługi przez strony niniejszej umowy. Przedmiotem niniejszej umowy jest określenie warunków udzielania i realizacji zamówień na świadczenie usług doradczych w zakresie realizowanych projektów, jakich CPI MSWiA może udzielić Konsorcjum w okresie obowiązywania niniejszej umowy.

Na podstawie niniejszej umowy ramowej CPI MSWiA może udzielać Konsorcjum zamówień do kwoty netto w wysokości 54 279 400,00 zł, nie dłużej jednak niż 4 lata od dnia zawarcia niniejszej umowy. Kwota, o której mowa jest jedynie kwotą orientacyjną i określa górną granicę zobowiązań jakie CPI MSWiA może zaciągnąć na podstawie niniejszej umowy ramowej. Udzielenie zamówień na niższą kwotę niż wskazana powyżej nie może być podstawą roszczenia wobec CPI MSWiA z tytułu nie wywiązania się z umowy ramowej. W przypadku wyczerpania powyższej kwoty, umowa ramowa wygasa, bez konieczności składania dodatkowych oświadczeń stron.

W ramach realizacji przedmiotu zamówienia Konsorcjum będzie wykonywać usługi obejmujące:

- 1) Doradztwo strategiczne m. in. w zakresie planowania projektów, analizy wymagań, opracowania architektury, opracowania dokumentacji oraz ewentualnych zmian w przepisach prawa dotyczących obszarów działania prowadzonych projektów,
- 2) Wsparcie zespołów wykonawczych Zamawiającego w zakresie zarządzania programami, portfelami projektów oraz projektem i zorganizowania Biura Projektu oraz wykonywanie prac zleconych przez biuro projektu Zamawiającego, w tym w szczególności: opracowanie niezbędnej dokumentacji, wsparcia w toku udzielania zamówień publicznych w toku realizacji projektów, wsparcie w zakresie pozyskiwania i kontroli finansów projektowych w tym pozyskiwanie funduszy pomocowych UE, wsparcie w zakresie strategii komunikacji oraz promocji projektów, wsparcie w toku odbiorów produktów wytwarzanych w ramach poszczególnych projektów.

2.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

2.3.1. Zakup akcji SoftM Software und Beratung AG

W czwartym kwartale 2008 roku ComArch Software AG nabyła 50,15 % akcji niemieckiej spółki SoftM Software und Beratung AG przejmując tym samym całą Grupę SoftM. Dnia 22 grudnia 2008 roku, w związku z przekroczeniem progu 30 % głosów na walnym zgromadzeniu spółki SoftM Software und Beratung AG, zgodnie z niemieckim prawem, spółka ComArch Software AG ogłosiła publiczne wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG. Zostało ono zakończone 02 lutego 2009 roku. W wyniku rozliczenia w dniu 9 lutego 2009 powyższego wezwania ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję za łączną cenę 6 871 630,65 EURO. Po rozliczeniu wezwania, wg stanu na dzień sporządzenia raportu, ComArch Software AG jest posiadaczem 5 241 777 akcji spółki SoftM Software und Beratung AG, które stanowią 80,89 % w jej kapitale zakładowym. Akcje te uprawniają do 5 241 777 głosów, tj. 80,89 % na walnym zgromadzeniu spółki. Źródłem finansowania nabycia powyższych aktywów są pożyczki udzielone ComArch Software AG ze środków własnych ComArch S.A. oraz Bonus Management Sp. z o.o. SKA.

2.3.2. Nabycie znacznych aktywów

W dniu 31 lipca 2009 roku przez ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie nabył 500 udziałów (o wartości nominalnej 100 PLN każdy) spółki SoftM Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 298 300,00 PLN.

Nabycie udziałów nastąpiło na podstawie umowy zawartej ze spółką SoftM Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium. Cena nabycia jednego udziału wynosi 596,60 PLN. Nabyte udziały mają łączną wartość nominalną 50 000,00 PLN i stanowią 100 % kapitału zakładowego spółki oraz uprawniają do 500 głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Nabycie udziałów nastąpiło ze środków własnych ComArch S.A. Nabyte udziały mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej emitenta.

Spółka SoftM Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie informatyki związaną z produkcją i utrzymaniem systemów ERP. Emitent planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki SoftM Polska Sp. z o.o. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2009.

2.3.3. Nieruchomości

Spółka oddała do eksploatacji w marcu 2009 roku budynek centrum szkoleniowo-konferencyjnego na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Łączna wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych na ten etap wynosiła 68 067 tys. zł. Źródłem finansowania niniejszej inwestycji jest kredyt bankowy opisany w pkt 3.6.3 c) niniejszego sprawozdania.

2.4. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2009 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2009 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 23 191 tys. zł.

Grupa wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE, prowadzonej przez jednostkę dominującą (zwane dalej Aktywem) w wysokości 10 032 tys. zł. Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2009. W I półroczu 2009 roku nie zaistniały przesłanki do dokonania zmiany poziomu Aktywa utworzonego na 31 grudnia 2008 r.

W I półroczu 2009 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2008 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 501 tys. zł.

Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 730 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2009 roku wyniósł -771 tys. zł.

W związku z wyceną wartości aktywów netto ComArch Corporate Finance FIZ dokonano w I półroczu 2009 roku częściowego rozwiązania utworzonej w roku 2008 rezerwy w kwocie 2 832 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 293 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2009 rok wyniósł 539 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2009 ROKU

3.1. Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA	30 czerwca 2009 r.	%	31 grudnia 2008 r.	%	zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	258 489	30,8%	257 137	28,1%	1 352	0,5%
Wartość firmy	42 697	5,1%	26 328	2,9%	16 369	62,2%
Pozostałe wartości niematerialne	95 352	11,4%	98 666	10,8%	-3 314	-3,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 026	1,0%	8 350	0,9%	-324	-3,9%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	926	0,1%	1 252	0,1%	-326	-26,0%
Inwestycje pozostałe	106	0,0%	106	0,0%	-	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 942	1,4%	12 713	1,4%	-771	-6,1%
Pozostałe należności	1 828	0,2%	1 741	0,2%	87	5,0%
	419 366	50,0%	406 293	44,4%	13 073	3,2%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	28 428	3,4%	29 551	3,2%	-1 123	-3,8%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	173 846	20,7%	244 645	26,7%	-70 799	-28,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	266	0,0%	240	0,0%	26	10,8%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	13 954	1,7%	12 191	1,4%	1 763	14,5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	140	0,0%	129	0,0%	11	8,5%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	200 691	23,9%	219 333	24,0%	-18 642	-8,5%
	417 325	49,7%	506 089	55,3%	-88 764	-17,5%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 883	0,3%	2 865	0,3%	18	0,6%
Aktywa razem	839 574	100,0%	915 247	100,0%	-75 673	-8,3%

W I półroczu 2009 roku wartość aktywów Grupy Comarch zmniejszyła się w stosunku do końca 2008 roku o 75,7 mln zł. W odniesieniu do aktywów obrotowych nastąpił spadek o 88,8 mln zł (17,5 %) głównie w związku ze spadkiem należności handlowych i pozostałych należności (spadek o 70,8 mln zł, tj. 28,9 %) oraz w rezultacie spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek o 18,6 mln zł, tj. 8,5 %). Wzrost wartości aktywów trwałych o 13,1 mln zł, tj. 3,2 % wynika głównie ze znacznego wzrostu wartości firmy (o 16,4 mln zł, tj. 62,2 %), spowodowanego przejęciem Grupy SoftM.

PASYWA	30 czerwca 2009 r.	%	31 grudnia 2008 r.	%	zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 960	1,0%	7 960	0,9%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	136 308	16,2%	134 818	14,7%	1 490	1,1%
Różnice kursowe	14 338	1,7%	4 894	0,5%	9 444	193,0%
Zysk netto za okres bieżący	-7 133	-0,8%	199 126	21,8%	-206 259	-103,6%
Niepodzielony wynik finansowy	348 522	41,5%	149 396	16,3%	199 126	133,3%
	499 995	59,6%	496 194	54,2%	3 801	0,8%
Udziały mniejszości	19 401	2,3%	37 980	4,1%	-18 579	-48,9%
Kapitał własny razem	519 396	61,9%	534 174	58,3%	-14 778	-2,8%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	92 643	11,0%	94 400	10,3%	-1 757	-1,9%
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	59 420	7,1%	59 959	6,6%	-539	-0,9%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3 131	0,4%	4 458	0,5%	-1 327	-29,8%
	155 194	18,5%	158 817	17,4%	-3 623	-2,3%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	144 089	17,1%	177 171	19,4%	-33 082	-18,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	554	0,1%	6 111	0,7%	-5 557	-90,9%
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	5 940	0,7%	5 730	0,6%	210	3,7%
Kredyty i pożyczki	8 163	1,0%	26 794	2,9%	-18 631	-69,5%
Zobowiązania finansowe	99	0,0%	97	0,0%	2	2,1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	6 139	0,7%	6 353	0,7%	-214	-3,4%
	164 984	19,6%	222 256	24,3%	-57 272	-25,8%
Zobowiązania razem	320 178	38,1%	381 073	41,7%	-60 895	-16,0%
Razem kapitał własny i zobowiązania	839 574	100,0%	915 247	100,0%	-75 673	-8,3%

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to efekt spadku w I półroczu 2009 roku zarówno kapitałów własnych (spadek o 14,8 mln zł) jak i zobowiązań (spadek o 60,9 mln zł). Spadek wartości kapitałów to rezultat ujemnego wyniku finansowego netto (-7,1 mln zł) osiągniętego w I półroczu 2009 roku. Spadek po stronie zobowiązań to rezultat w głównej mierze zmniejszenia wartości zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 57,3 mln zł, tj. 25,8 %) będącej wynikiem spadku zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (o 33,1 mln zł, tj. 18,7 %) a także spłaty dużej części kredytów i pożyczek (spadek o 18,6 mln zł, tj. 69,5 %).

W rezultacie zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek stopień zadłużenia Grupy uległ zmniejszeniu.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	12,02%	13,25%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	20,18%	24,44%

Rachunek zysków i strat

	6 miesięcy 2009	%	6 miesięcy 2008	%	zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	323 465	100,0%	274 229	100,0%	49 236	18,0%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-283 760	-87,7%	-213 481	-77,8%	-70 279	32,9%
Zysk brutto	39 705	12,3%	60 748	22,2%	-21 043	-34,6%
Pozostałe przychody operacyjne	3 602	1,1%	484	0,2%	3 118	644,2%
Koszty sprzedaży i marketingu	-38 159	-11,8%	-22 848	-8,3%	-15 311	67,0%
Koszty ogólnego zarządu	-20 033	-6,2%	-25 472	-9,3%	5 439	-21,4%
Pozostałe koszty operacyjne	-3 791	-1,2%	-2 764	-1,0%	-1 027	37,2%
Zysk (strata) operacyjny	-18 676	-5,8%	10 148	3,7%	-28 824	-284,0%
Koszty finansowe - netto	1 137	0,4%	192 189	70,1%	-191 052	-99,4%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-36	0,0%	0	0,0%	-36	-100,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-17 575	-5,4%	202 337	73,8%	-219 912	-108,7%
Podatek dochodowy	5 647	-1,7%	-41 858	-15,3%	47 505	-113,5%
Zysk (strata) netto za okres	-11 928	-3,7%	160 479	58,5%	-172 407	-107,4%
W tym:						
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	-7 133	-2,2%	160 052	58,4%	-167 185	-104,5%
Zysk (strata) netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	-4 795	-1,5%	427	0,2%	-5 222	-1223,0%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2009 roku osiągnęły wartość 323,5 mln zł i były większe o 49,2 mln zł, tj. 18,0 % niż w I półroczu ubiegłego roku. Wynik operacyjny spadł do poziomu -18,7 mln zł (wobec +10 mln zł rok wcześniej). Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki spadł do poziomu -7,1 mln zł.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe w wysokości nominalnej (obliczonej zgodnie z MSSF) oraz w wysokości skorygowanej o wpływ zdarzeń jednorazowych:

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Przychody ze sprzedaży	323 465	274 229
Przychody ze sprzedaży SoftM	89 995	0
Przychody ze sprzedaży skorygowane	233 470	274 229
Amortyzacja	11 007	9 382
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	-18 676	10 148
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-1 490	-2 970
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-4 123	-1 453
Wpływ na wynik rezerw na premie z tytułu zysku netto osiągniętego przez Grupę Comarch w H1	-429	-8 602
Zysk operacyjny Grupy SoftM	-25 558	0
Zysk operacyjny skorygowany	12 924	23 173

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	-7 133	160 052
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-1 490	-2 970
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	1 596	1 881
Wpływ na wynik rezerw na premie z tytułu zysku netto osiągniętego przez Grupę Comarch	-429	-8 602
Wpływ na wynik aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z tytułu działalności w SSE	0	-4 804
Wpływ na wynik sprzedaży akcji INTERIA.PL S.A. oraz związanej z nią wyceny aktywów netto CCF FIZ	0	152 556
Zysk netto Grupy SoftM	-20 716	0
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	13 906	21 991
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) nominalna	5 532	19 530
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) skorygowana	23 932	32 555
Rentowność operacyjna nominalna	-5,8%	3,7%
Rentowność operacyjna skorygowana	5,5%	8,5%
Rentowność netto nominalna	-2,2%	58,4%
Rentowność netto skorygowana	6,0%	8,0%
Marża EBITDA nominalna	1,7%	7,1%
Marża EBITDA skorygowana	7,4%	11,9%

Analiza rentowności	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Marża na sprzedaży	12,27%	22,15%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	-5,77%	3,70%
Rentowność sprzedaży brutto	-5,43%	73,78%
Rentowność sprzedaży netto	-2,21%	58,36%

W skali pierwszego półrocza 2009 roku, po wyeliminowaniu zdarzeń jednorazowych, Grupa Comarch osiągnęła wyniki finansowe nieznacznie gorsze od osiągniętych w pierwszym półroczu 2008 roku. Podstawowa działalność Grupy Comarch charakteryzowała się mniejszą niż w roku poprzednim rentownością, jest to efektem obserwowanej obecnie na rynku IT dekonjunktury. Skorygowana rentowność operacyjna wyniosła w pierwszym półroczu 2009 roku 5,5 % (8,5 % rok wcześniej), natomiast skorygowana rentowność netto wyniosła 6,0 % w porównaniu do 8,0 % rok wcześniej. Istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy w pierwszym półroczu 2009 roku miała działalność Grupy SoftM, która w bieżącym roku przeprowadza program restrukturyzacyjny i jednocześnie działa w niekorzystnych warunkach rynkowych.

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Bieżącej płynności finansowej	2,53	2,28
Płynności szybki	2,27	2,09
Podwyższonej płynności	1,22	0,99

Grupa posiadała w pierwszym półroczu 2009 roku bardzo dobrą płynność finansową. W ocenie Zarządu, Grupa Comarch nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Comarch inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniędzy, bony skarbowe).

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,78	0,61
Rotacji należności (dni)	97	97
Rotacji zapasów (dni)	96	52
Rotacji zobowiązań (dni)	164	170
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	114	108

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2009 roku skróceniu uległ wskaźnik rotacji zobowiązań. Wskaźniki rotacji zapasów i rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego uległ lekkiemu wydłużeniu. Wskaźnik rotacji należności nie uległ zmianie.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników za I półrocze 2009 roku.

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

3.3.1. Wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG

Dnia 22 grudnia 2008 roku, w związku z przekroczeniem progu 30 % głosów na walnym zgromadzeniu spółki SoftM Software und Beratung AG, zgodnie z niemieckim prawem (German Securities Acquisition and Takeover Act -Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz), spółka ComArch Software AG ogłosiła publiczne wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG. Cena nabycia jednej akcji w wezwaniu wynosiła 3,45 EURO. W dniu 02 lutego 2009 wezwanie zostało zakończone. W wyniku rozliczenia dokonanego w dniu 9 lutego 2009 ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję, za łączną cenę 6 871 630,65 EURO. Wg stanu na dzień sporządzenia raportu ComArch Software AG jest posiadaczem 5 241 777 akcji spółki SoftM Software und Beratung AG, które stanowią 80,89 % w jej kapitale zakładowym. Akcje te uprawniają do 5 241 777 głosów, tj. 80,89 % na walnym zgromadzeniu spółki.

W wyniku konsolidacji Grupy SoftM przychody ze sprzedaży Grupy Comarch w pierwszym półroczu 2009 roku wzrosły o 90,0 mln zł, zysk operacyjny spadł o 25,6 mln zł a zysk netto o 20,7 mln zł.

3.3.2. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE, prowadzonej przez jednostkę dominującą (zwane dalej Aktywem) w wysokości 10 032 tys. zł. Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2009. W I półroczu 2009 nie zaistniały przesłanki do dokonania zmiany poziomu Aktywa utworzonego na 31 grudnia 2008 r.

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

3.4.1 Zakup akcji SoftM Software und Beratung AG

W czwartym kwartale 2008 roku ComArch Software AG nabyła 50,15 % akcji niemieckiej spółki SoftM Software und Beratung AG przejmując tym samym całą Grupę SoftM. Dnia 22 grudnia 2008 roku, w związku z przekroczeniem progu 30 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki SoftM Software und Beratung AG, zgodnie z niemieckim prawem, spółka ComArch Software AG ogłosiła publiczne wezwanie na sprzedaż akcji spółki SoftM Software und Beratung AG. Zostało ono zakończone 02 lutego 2009 roku. W wyniku rozliczenia w dniu 9 lutego 2009 powyższego wezwania ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję za łączną cenę 6 871 630,65 EURO. Po rozliczeniu wezwania, wg stanu na dzień sporządzenia raportu, ComArch Software AG jest posiadaczem 5 241 777 akcji spółki SoftM Software und Beratung AG, które stanowią 80,89 % w jej kapitale zakładowym. Akcje te uprawniają do 5 241 777 głosów, tj. 80,89 % na walnym zgromadzeniu spółki. Źródłem finansowania nabycia powyższych aktywów są pożyczki udzielone ComArch Software AG ze środków własnych ComArch S.A. oraz Bonus Management Sp. z o.o. SKA.

3.4.2 Rejestracja nowej spółki iCDN24 S.A.

W II kwartale 2009 roku została zarejestrowana spółka iCDN24 S.A., która będzie prowadzić projekt informatyczny związany z usługami finansowymi i księgowymi.

PO DACIE BILANSU

3.4.3 Nabycie znacznych aktywów

W dniu 31 lipca 2009 roku przez ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie nabył 500 udziałów (o wartości nominalnej 100 PLN każdy) spółki SoftM Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 298 300,00 PLN.

Nabycie udziałów nastąpiło na podstawie umowy zawartej ze spółką SoftM Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium. Cena nabycia jednego udziału wynosi 596,60 PLN. Nabyte udziały mają łączną wartość nominalną 50 000,00 PLN i stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają do 500 głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Nabycie udziałów nastąpiło ze środków własnych ComArch S.A. Nabyte udziały mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej emitenta.

Spółka SoftM Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie informatyki związaną z produkcją i utrzymaniem systemów ERP. Emitent planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki SoftM Polska Sp. z o.o. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2009.

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

Nie wystąpiły.

3.6. Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe

3.6.1. Gwarancje bankowe

Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie ComArch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 25 533 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartość wynosiła 26 972 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. nie było gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Services S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartość wynosiła 900 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy SoftM wynosiła 310 tys. EURO (tj. 1 387 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartość wynosiła 310 tys. EURO (tj. 1 295 tys. zł).

3.6.2. Poręczenia kredytu lub pożyczki i zobowiązania z tytułu umów leasingowych

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku ComArch S.A. nie poręczała zobowiązań z tytułu umów leasingowych.

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

3.6.3. Kredyty

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

a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. W dniu 5 stycznia 2009 roku spółka dokonała przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kredytu na walutę EURO po kursie 1 EUR = 4,003 PLN. Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 3 000 tys. EUR tj. 13 408 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 24 094 tys. zł.

c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 41 292 tys. zł.

d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania. Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

Podmiot zależny SoftM Software und Beratung AG korzysta z kredytu inwestycyjnego w HypoVereinsbank AG w wysokości 5 000 tys. EUR zaciągniętego w 2006 roku na sfinansowanie zakupu praw autorskich programu ERP Semiramis. Okres kredytowania wynosi 4 lata, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej EURIBOR. Zabezpieczeniem kredytu jest cesja należności spółek z Grupy SoftM oraz zastaw na prawach majątkowych do programu Semiramis. Na dzień 30 czerwca 2009 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 1 250 tys. EURO.

Spółka SoftM Software und Beratung AG ma przyznany limit na finansowanie działalności bieżącej w IBM Kreditbank w wysokości 8 500 tys. EURO. Na dzień 30 czerwca 2009 r. wykorzystanie kredytu wynosiło 235 tys. EURO.

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

W I półroczu 2009 roku nie zawarto nowych umów kredytów inwestycyjnych. Kwota spłaconych rat kredytów w I półroczu 2009 roku wyniosła 23 435 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nieterminowej spłaty kapitału lub wypłaty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek, ani nie zostały naruszone inne warunki umów kredytów i pożyczek, uprawniające kredytodawcę do żądania wcześniejszej spłaty kredytu lub pożyczki.

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

3.7. Udzielone pożyczki

3.7.1. Pożyczki

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2009 r.
ComArch S.A.	ComArch Software AG	47 199
ComArch S.A.	ComArch, Inc.	2 761
ComArch S.A.	ComArch LLC	127
ComArch S.A.	ComArch Panama, Inc.	1 111
ComArch S.A.	OOO ComArch	476
ComArch S.A.	MKS Cracovia SSA	5 700
ComArch Software AG	ComArch R&D SARL	1 050
ComArch Software AG	ComArch SARL	1 050
ComArch Middle East FZ LLC	ComArch Software AG	849
Bonus Management Sp. z o.o.	ComArch Software AG	4 917
Razem		65 240

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2010-2011.

3.7.2. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2009 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

4 PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

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

4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch, które oferują szereg różnych technologii i produktów oraz są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z postępowaniem technicznym i rozwojem gospodarczym, co kształtuje popyt na nowe systemy informatyczne;
- d) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części będą przeznaczane na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- e) rosnąca konkurencja wpływająca na zmniejszenie osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT;
- f) presja na wzrost wynagrodzeń w branży IT oraz znaczny poziom rotacji pracowników;
- g) pogarszająca się od połowy roku 2008 międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne;
- h) poziom kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN i USD/PLN, wpływający na opłacalność sprzedaży zagranicznej.

4.2. Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożeń

4.2.1. Ryzyko kredytowe

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

4.2.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

4.2.3. Ryzyko zmiany kursów walut

W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Spółka jest narażona na ryzyko kursowe, szczególnie w odniesieniu do zmian kursów par walut EUR/PLN i USD/PLN. Równocześnie część kosztów Spółki jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach Spółka dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward oraz opcji walutowych.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy dotyczy należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych.

4.2.4. Ryzyko płynności finansowej

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

4.3. Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2009 roku

W najbliższym czasie rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie będzie miał decydujący wpływ na sytuację na rynku IT. Związany z kryzysem gospodarczym możliwy spadek popytu na produkty może negatywnie wpłynąć na rozwój Comarch, a tym samym osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Dzięki konsekwentnie realizowanej strategii pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej oferta Comarch jest bardzo dobrze zdywersyfikowana a grono klientów jest bardzo szerokie (znaczna ich część to firmy międzynarodowe), co pozwala ograniczyć ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej w warunkach spowolnienia gospodarczego. Po integracji Polski z Unią Europejską coraz większa ilość firm zagranicznych prowadzi działalność w Polsce i tym samym powiększa się krąg potencjalnych klientów na systemy IT. Równocześnie działalność Comarch na wybranych rynkach zagranicznych powinna dodatkowo zwiększyć wysokość sprzedaży oraz wzmocnić wizerunek Comarch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej Comarch w Polsce. Pozytywny wpływ na rozwój sprzedaży eksportowej ma obserwowane od czwartego kwartału 2008 osłabienie się polskiej waluty PLN.

Realizacja strategii Grupy zależy w dużej mierze od niezależnych od Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi.

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

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

- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyka mniejszej możliwości (utrudnienia) sprawdzania i monitorowania standingu finansowego kontrahentów.

4.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Strategicznymi kierunkami rozwoju Grupy Comarch są:

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

4.5. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powoduje zanikanie barier dla firm i ich produktów. Rynek IT staje się rynkiem otwartym i globalnym, na którym następuje ciągłe porównywanie cen i jakości dostępnych produktów. Wraz ze wzrostem obecności kapitału zagranicznego w Polsce, nawet firmy IT działające wyłącznie na polskim rynku muszą oferować produkty konkurencyjne z punktu widzenia rynku globalnego. Comarch od samego początku działania ma reputację firmy technologicznej wytwarzającej i z sukcesem sprzedającej produkty konkurencyjne międzynarodowo.

Dlatego nadal głównym celem strategicznym Spółki jest opracowywanie nowych, konkurencyjnych produktów, co pozwoli na zapewnienie dalszego rozwoju Comarch, a co za tym idzie zwiększenie jej wartości. Utrzymanie dynamiki sprzedaży wymaga nakładów na rozwój produktów oraz właściwą ich promocję i marketing. Dotyczy to zarówno modyfikacji już istniejących produktów i technologii jak również opracowywanie nowych produktów.

Obecna polityka Comarch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe w 2008 roku przekroczyły 13 % przychodów ze sprzedaży, Comarch przeznaczył na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskiwał fundusze europejskie. Począwszy od 2008 roku w ramach Grupy Comarch są prowadzone innowacyjne projekty inwestycyjne, które pozwolą na dalszą ekspansję firmy w nowych obszarach działalności i na nowych rynkach. Będą one finansowane m.in. ze środków pieniężnych pozyskanych ze sprzedaży pakietu akcji spółki INTERIA.PL. S.A.

Comarch nie ogranicza obszaru swoich zainteresowań jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, Comarch dąży konsekwentnie do zwiększania wartości sprzedaży zagranicznej. Sprzedaż będzie realizowana zarówno bezpośrednio do klienta końcowego (bądź to przez ComArch S.A. lub inną spółkę Grupy Comarch) lub przez firmy partnerskie.

5 COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1. Uchwały Rady Nadzorczej

A) Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z zasadą nr 3) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd ComArch S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 14/2009, że uchwałą nr 10/5/2009 z dnia 25 maja 2009 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 22 czerwca 2009 roku.

Zgodnie z zasadami nr 1) i 2) zawartymi w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd ComArch S.A. zaprezentował w raporcie bieżącym nr 15/2009 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

5.1.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 22 czerwca 2009 r.

Dnia 28 maja 2009 r. Zarząd ComArch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisu art. 395 § 1 i art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 14 Statutu Spółki, zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 22 czerwca 2009 roku, na godzinę 9.00 w Krakowie przy Alei Jana Pawła II 41e. Porządek obrad został zawarty w raporcie bieżącym nr 12/2009. Projekty uchwał, które Zarząd zamierzał przedstawić na niniejszym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 8 czerwca 2009 r. raportem bieżącym nr 13/2009.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- skreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2008 - 31.12.2008;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2008 - 31.12.2008;
- zmian w Statucie Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 16/2009 w dniu 23 czerwca 2009 roku.

5.2. Operacje na akcjach ComArch S.A.

5.2.1. Konwersja, dopuszczenie do obrotu giełdowego, wprowadzenie do obrotu giełdowego i asymilacja 9 400 akcji serii A

W związku z wnioskiem jednego z akcjonariuszy oraz na podstawie uchwały Zarządu ComArch S.A. podjętej w dniu 1 grudnia 2008 roku z dniem 05 stycznia 2009 r. uległy zmianie prawa z 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A

- przed zmianą - akcje imienne uprzywilejowane, stosunek głosów na WZA Spółki 1:5,

- po zmianie - akcje zwykłe na okaziciela, stosunek głosów 1:1

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany: 14 954 196

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 12/2009 z dnia 8 stycznia 2009 r., stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 9 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLCOMAR00061”.

Na podstawie § 38 ust. 1 i ust. 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 16 stycznia 2009 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 16 stycznia 2009 r. asymilacji tych akcji z akcjami spółki będącymi w obrocie giełdowym. Dnia 13 stycznia 2009 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. poinformował, że postanowił dokonać w dniu 16 stycznia 2009 roku asymilacji 9 400 akcji spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR00061 z 6 202 796 akcjami spółki ComArch S.A. oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLCOMAR00012. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących 1/2009, 3/2009 oraz 4/2009.

5.2.2. Transakcje nabycia/zbycia akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. oraz BZ WBK AIB TFI S.A.

a) 23 kwietnia 2009

W dniu 29 kwietnia 2009 roku BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) zawiadomiło, że w wyniku nabycia akcji w dniu 23 kwietnia 2009 roku, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 23 kwietnia 2009 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 1 800 179 akcji, co stanowi 22,61% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 800 179 głosów, co stanowi 12,04% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 9/2009.

b) 11 maja 2009

W dniu 15 maja 2009 r. BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku nabycia akcji w dniu 11 maja 2009 roku, klienci Spółki stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A. o co najmniej 2%.

W dniu 11 maja 2009 roku klienci BZ WBK Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 2 756 060 akcji, co stanowi 34,62% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 756 060 głosów, co stanowi 18,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 11/2009.

5.3. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników

Program opcji menedżerskich na lata 2008 - 2010

W dniu 8 grudnia 2008 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 1/12/2008 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2008 roku zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2009. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2009 wynosi 3 %.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji na rok 2009. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes. Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 5,792 % (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 38,62 % (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona wartość opcji wynosi 2 981 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2009, z czego na I półrocze 2009 r. przypada kwota 1 490 tys. zł.

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

5.4.1. Zakończenie wezwania na akcje spółki SoftM Software und Beratung AG

W dniu 02 lutego 2009 zakończono zostało, przeprowadzone przez ComArch Software AG, wezwanie do sprzedaży akcji spółki SoftM Software und Beratung AG. Okres akceptacji wezwania rozpoczął się 22 grudnia 2008 roku. W wyniku rozliczenia powyższego wezwania dokonanego w dniu 9 lutego 2009 ComArch Software AG nabył 1 991 777 akcji spółki po cenie 3,45 EURO za jedną akcję, za łączną cenę 6 871 630,65 EURO. Wg stanu na dzień sporządzenia raportu ComArch Software AG jest posiadaczem 5 241 777 akcji spółki SoftM Software und Beratung AG, które stanowią 80,89 % w jej kapitale zakładowym. Akcje te uprawniają do 5 241 777 głosów, tj. 80,89 % na walnym zgromadzeniu spółki. O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2009.

PO DACIE BILANSU

5.4.2. Nabycie aktywów o znacznej wartości

W dniu 31 lipca 2009 roku przez ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie nabył 500 udziałów (o wartości nominalnej 100 PLN każdy) spółki SoftM Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 298 300,00 PLN.

Nabycie udziałów nastąpiło na podstawie umowy zawartej ze spółką SoftM Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium. Cena nabycia jednego udziału wynosi 596,60 PLN. Nabyte udziały mają łączną wartość nominalną 50 000,00 PLN i stanowią 100 % kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniają do 500 głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki. Nabycie udziałów nastąpiło ze środków własnych ComArch S.A. Nabyte udziały mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej emitenta.

Spółka SoftM Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie informatyki związaną z produkcją i utrzymaniem systemów ERP. Emitent planuje kontynuować dotychczasową działalność spółki SoftM Polska Sp. z o.o. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2009.

5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.5.1. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2009 roku

Zgodnie z § 100 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd ComArch S.A. przedstawił terminy przekazywania raportów okresowych w 2009 roku w raporcie bieżącym nr 5/2009. W związku z nowelizacją rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, zostały one zmodyfikowane raportem bieżącym nr 7/2009.

5.5.2. Wykaz informacji bieżących i okresowych opublikowanych w 2008 roku

Dnia 4 maja 2009 r. Zarząd ComArch S.A. podał w raporcie bieżącym nr 10/2009 wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2008. Oryginały raportów znajdują się w siedzibie Spółki w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39A. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki <http://www.comarch.pl/pl/investors/reports>

5.5.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009, Zarząd ComArch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez ComArch S.A. w 2008 roku.

5.5.4. Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA 22 czerwca 2009 roku

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A. w dniu 22 czerwca 2009 roku, Elżbieta Filipiak, Janusz Filipiak oraz Arka BZ WBK Akcji FIO posiadali co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak – 893 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 465 000 głosów na WZA i które stanowiły 42,24 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,86 %;
2. Elżbieta Filipiak – 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 40,02 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,29 %;
3. Arka BZ WBK Akcji FIO – 1 000 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 1 000 000 głosów na WZA i które stanowiły 9,46 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 6,69 %.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji ComArch S.A. wynosi 14 954 196 głosów. Na WZA w dniu 22 czerwca 2009 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 10 570 855 głosów.

PO DACIE BILANSU**5.5.5. Publikacja wstępnych danych finansowych Grupy SoftM za I półrocze 2009**

Dnia 5 sierpnia 2009 roku spółka zależna SoftM Software und Beratung AG opublikowała wstępne skonsolidowane dane finansowe za okres 01.01-30.06.2009 roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 19,8 mln euro, wynik operacyjny -6,3 mln euro, wynik netto -5,4 mln euro. Znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miał spadek przychodów ze sprzedaży sprzętu komputerowego i usług IT, sprzedaż licencji i asyst do oprogramowania SoftM pozostawała w I półroczu 2009 roku na stabilnym poziomie. Spółka jest w trakcie przeprowadzania programu restrukturyzacyjnego DASD. Koszty jego wprowadzenia łącznie z dokonanymi odpisami wartości firmy obciążyły wynik drugiego kwartału 2009 kwotą 3,2 mln euro. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2009.

Kraków, 31 sierpnia 2009 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

6 Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

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

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

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

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

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

Wskaźniki rotacji

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

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, Deloitte Audyt Sp. z o.o., dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tych sprawozdań, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Kraków, 31 sierpnia 2009 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Piotr Piątosza
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Konrad Tarański
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skróconych półrocznych sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej i Spółki oraz wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 31 sierpnia 2009 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Piotr Piątosza
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Konrad Tarański
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu