

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2010

(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 2010 obejmujące okres od 2010-01-01 do 2010-06-30
zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawy o rachunkowości (Dz.U.09.152.1223)
w walucie zł

data przekazania: 2010-08-31

COMARCH SA	
(pełna nazwa emitenta)	
COMARCH	Informatyka (inf)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
31-864	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
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)

BDO Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2010	półrocze /2009	półrocze / 2010	półrocze /2009
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	320 065,00	323 465,00	79 932,00	71 588,00
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 449,00	-18 676,00	-1 361,00	-4 133,00
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 814,00	-17 575,00	-952,00	-3 890,00
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	5 233,00	-7 133,00	1 307,00	-1 579,00
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 275,00	55 174,00	3 815,00	12 211,00
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 542,00	-48 055,00	-8 377,00	-10 635,00
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 257,00	-25 908,00	-1 812,00	-5 734,00
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-25 524,00	-18 789,00	-6 374,00	-4 158,00
IX. Liczba akcji (w szt.)	8 051 637,00	7 960 596,00	8 051 637,00	7 960 596,00
X. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	0,65	-0,90	0,16	-0,20
XI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	0,65	-0,90	0,16	-0,20
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	218 003,00	195 647,00	54 444,00	43 300,00
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 339,00	10 382,00	4 330,00	2 298,00
XIV. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	24 296,00	15 577,00	6 068,00	3 447,00
XV. Zysk (strata) netto	21 618,00	14 335,00	5 399,00	3 173,00
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 107,00	7 072,00	-2 274,00	1 565,00
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 635,00	-24 154,00	-6 152,00	-5 346,00
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 713,00	-6 505,00	-1 177,00	-1 440,00
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-38 455,00	-23 587,00	-9 604,00	-5 220,00
XX. Liczba akcji (w szt.)	8 051 637,00	7 960 596,00	8 051 637,00	7 960 596,00
XXI. Zysk (strata) zanulizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	7,34	5,49	1,83	1,22
XXII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	7,34	5,49	1,83	1,22
KAPITAŁY				
XXIII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki (skonsolidowany)	536 563,00	537 270,00	129 423,00	130 780,00

XXIV. Kapitał własny (jednostki dominującej)	514 546,00	494 119,00	124 113,00	120 276,00
----------------------------------------------	------------	------------	------------	------------

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 01.01-30.06.2010 r.: 4,0042;

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

Wartość kapitału własnego została przeliczona na euro w oparciu o średni kurs NBP z ostatniego dnia okresu: 30.06.2010 r.: 4,1458;

31.12.2009 r.: 4,1082.

Wartość kapitałów (pozycje XXIII i XXIV) zostały zaprezentowane 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 2010 jednostkowy.pdf	Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Comarch SA- załącznik nr 1
Raport COMARCH SA jedn 30 06 2010.pdf	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Comarch SA - załącznik nr 2
PSr 2010.pdf	Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Comarch - załącznik nr 3
Raport COMARCH SA konsolid 30 06 2010.pdf	Raport z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Comarch - załącznik nr 4
Sprawozdanie Zarządu.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej- 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 sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - załącznik nr 7

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-31	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2010-08-31	Piotr Piątośa	Wiceprezes Zarządu	
2010-08-31	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2010-08-31	Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
2010-08-31	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
2010-08-31	Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	
2010-08-31	Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku**

dla Walnego Zgromadzenia COMARCH SA

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej COMARCH z siedzibą w Krakowie, Al. Jana Pawła II 39, na które składa się:

- bilans sporządzony na 30 czerwca 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **776.608 tys. zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **21.618 tys. zł**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku o kwotę **20.427 tys. zł**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku o kwotę **38.455 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową spółki na 30 czerwca 2010 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Katowice, 31 sierpnia 2010 roku

**BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Przeprowadzający przegląd
i działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 1920**

SPIS TREŚCI

I. Bilans - 2 -

II. Rachunek zysków i strat - 3 -

III. Zestawienie 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 -*
4. *Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących - 8 -*
5. *Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe - 8 -*
6. *Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie - 8 -*
7. *Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych - 8 -*
8. *Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane - 9 -*
9. *Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta - 9 -*
10. *Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. - 10 -*

I. Bilans

(w tys. PLN)	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	30 czerwca 2009 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	479 298	462 706	475 464
1. Wartości niematerialne i prawne	1 455	1 817	2 181
2. Rzeczowe aktywa trwałe	210 960	212 068	217 336
3. Inwestycje długoterminowe	265 908	247 914	254 379
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	265 865	247 871	254 336
a) w jednostkach powiązanych	265 865	247 871	254 336
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
3.2 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	975	907	1 568
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	715	575	1 345
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	260	332	223
II. Aktywa obrotowe	297 310	309 486	201 162
1. Zapasy	41 228	29 088	25 294
2. Należności krótkoterminowe	210 331	201 060	137 115
2.1 Od jednostek powiązanych	61 572	55 726	41 007
2.2 Od pozostałych jednostek	148 759	145 334	96 108
3. Inwestycje krótkoterminowe	31 459	66 281	20 210
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 459	66 281	20 210
a) w jednostkach powiązanych	9 335	7 329	6 136
b) w pozostałych jednostkach	1 035	411	-
- udzielone pożyczki	13	13	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 022	398	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21 089	58 541	14 074
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 292	13 057	18 543
Aktywa razem	776 608	772 192	676 626
PASYWA			
I. Kapitał własny	514 546	494 119	460 180
1. Kapitał zakładowy	8 051	7 960	7 960
2. Kapitał zapasowy	346 562	295 211	295 211
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	137 394	138 676	141 753
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	21 618	51 351	14 335
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	262 062	278 073	216 446
1. Rezerwy na zobowiązania	45 076	42 432	46 379
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 358	34 420	34 679
1.2 Pozostałe rezerwy	10 718	8 012	11 700
a) krótkoterminowe	10 718	8 012	11 700
2. Zobowiązania długoterminowe	79 797	83 054	87 225
2.1 wobec jednostek powiązanych	226	230	169
2.2. wobec pozostałych jednostek	79 571	82 824	87 056
3. Zobowiązania krótkoterminowe	114 317	110 521	65 725
3.1. wobec jednostek powiązanych	18 570	11 093	13 063
3.2. wobec pozostałych jednostek	93 874	98 474	50 839
3.3. Fundusze specjalne	1 873	954	1 823
4. Rozliczenia międzyokresowe	22 872	42 066	17 117
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	22 872	42 066	17 117
a) krótkoterminowe	22 872	42 066	17 117
Pasywa razem	776 608	772 192	676 626

II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)	Q2 2010	6 miesięcy 2010	Q2 2009	6 miesięcy 2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	115 279	218 003	107 355	195 647
- od jednostek powiązanych	8 313	17 169	13 113	23 896
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	94 917	182 765	82 024	157 547
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20 362	35 238	25 331	38 100
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	82 319	153 294	77 172	142 630
- jednostkom powiązanych	7 218	11 780	4 952	8 651
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63 293	120 447	53 322	108 589
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	19 026	32 847	23 850	34 041
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 960	64 709	30 183	53 017
IV. Koszty sprzedaży	12 589	23 686	12 406	22 609
V. Koszty ogólnego zarządu	9 207	13 239	6 950	11 514
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	11 164	27 784	10 827	18 894
VII. Pozostałe przychody operacyjne	141	263	516	708
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	26	26	1	156
2. Inne przychody operacyjne	115	237	515	552
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5 763	10 708	3 283	9 220
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-15	-	-	-
2. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	2 481	5 590	2 607	4 503
3. Inne koszty operacyjne	3 297	5 118	676	4 717
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 542	17 339	8 060	10 382
X. Przychody finansowe	8 381	10 153	-4 311	7 615
1. Odsetki, w tym:	695	1 388	534	1 439
- od jednostek powiązanych	531	889	451	1 036
2. Dywidendy i udziały w zyskach	1344	1 344	-	-
3. Inne	6 342	7 421	-4 845	6 176
XI. Koszty finansowe	-3 260	3 196	-1 132	2 420
1. Odsetki	1004	1 931	1097	2 030
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-357	-
3. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-1 799	263
4. Inne	-4 264	1 265	-73	127
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	17 183	24 296	4 881	15 577
XIII. Zysk (strata) brutto	17 183	24 296	4 881	15 577
XIV. Podatek dochodowy	2748	2 678	556	1 242
XV. Zysk (strata) netto	14 435	21 618	4 325	14 335
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		58 634		43 738
Średnia ważona liczba akcji w okresie 1.07.2009-30.06.2010 (w szt.)		7 983 543		7 960 596
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		7,34		5,49
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w okresie		7 983 543		7 960 596
1.07.2009-30.06.2010 (w szt.)				
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)		7,34		5,49

III. Zestawienie zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009	6 miesięcy 2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	494 119	456 784	456 784
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	494 119	456 784	456 784
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7 960	7 960	7 960
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	91	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	91	-	-
- emisja akcji	91	-	-
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 051	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	295 211	256 067	256 067
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	51 351	39 144	39 144
a) zwiększenia (z tytułu)	51 351	39 144	39 144
- podział zysku z lat poprzednich	51 351	39 144	39 144
b) zmniejszenia	-	-	-
3.1 Kapitał zapasowy na koniec okresu	346 562	295 211	295 211
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	138 676	152 692	152 692
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-1 282	-14 016	-10 939
a) zwiększenia (z tytułu)	301	3 287	2 833
- rezerwa na podatek odr. w związku z wyceną certyfikatów	301	3 287	2 833
b) zmniejszenia	1 583	17 303	13 772
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	1 583	17 303	13 772
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	137 394	138 676	141 753
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
a) zmniejszenia	-	-	-
5.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	745
6. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	51 527	39 320	39 320
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
6.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	51 527	39 320	39 320
a) zmniejszenia (z tytułu)	51 351	39 144	39 144
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	51 351	39 144	39 144
6.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	176	176	176
7. Wynik netto	21 618	51 351	14 335
a) zysk netto	21 618	51 351	14 335
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	514 546	494 119	460 180
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	514 546	494 119	460 180

IV. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	21 618	14 335
II. Korekty razem	(30 725)	(7 263)
1. Amortyzacja	9 371	9 291
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(1 002)	1 085
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 392	2 475
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1 328)	(863)
5. Zmiana stanu rezerw	725	1 644
6. Zmiana stanu zapasów	(12 140)	3 200
7. Zmiana stanu należności	(11 612)	27 209
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 146	(21 384)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(18 277)	(29 920)
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	(9 107)	7 072
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	7 176	883
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	107	883
2. Z aktywów finansowych, w tym:	7 069	-
a) w jednostkach powiązanych	3 069	-
- spłata pożyczki	1 766	-
- otrzymane dywidendy	1 303	-
b) w pozostałych jednostkach	4 000	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	4 000	-
II. Wydatki	(31 811)	(25 037)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 358)	(13 979)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(25 453)	(11 058)
a) w jednostkach powiązanych	(20 453)	(11 058)
- nabycie aktywów finansowych	(12 117)	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	(8 336)	(8 758)
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	(2 300)
b) w pozostałych jednostkach	(5 000)	-
- nabycie aktywów finansowych	(5 000)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(24 635)	(24 154)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	543	-
1. Wpłata emisji akcji	91	-
2. Odsetki	452	-
II. Wydatki	(5 256)	(6 505)
1. Spłaty kredytów i pożyczek	(3 291)	(4 030)
2. Odsetki	(1 844)	(2 475)
3. Inne zobowiązania finansowe	(121)	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(4 713)	(6 505)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(38 455)	(23 587)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(37 453)	(24 673)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 002	(1 086)
F. Środki pieniężne na początek okresu	58 541	38 747

H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:

- o ograniczonej możliwości dysponowania

21 088	14 074
1 140	308

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Stosowane zasady rachunkowości

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

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2010 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 18 647 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	21 618
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	-46
Aktywa z tytułu działalności w SSE	-1 603
Opcja menedżerska	-1 322

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

W pierwszym półroczu 2010 roku Comarch S.A. utworzyła nowe odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów w wysokości 23 tys. zł.

W 2010 r. Spółka nie rozwiązała odpisów dokonanych w latach wcześniejszych.

Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonał rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 4 215 tys. zł oraz utworzył odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 8 819 tys. zł.

- a) Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. W 2010 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 302 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. w kwocie 161 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 239 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik I półrocza 2010 roku wyniósł minus 98 tys. zł. Dokonano zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 301 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	30 czerwca 2009 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	265 865	247 871	254 336
- udziały lub akcje	41 855	29 738	29 310
- udzielone pożyczki	50 206	43 382	47 326
- inne papiery wartościowe	170 682	172 266	175 797
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	3 122	2 485	1 903
- odsetki od udzielonych pożyczek	3 122	2 485	1 903
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	265 865	247 871	254 336
3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	6 miesięcy 2010	Rok 2009	6 miesięcy 2009
a) stan na początek okresu	247 871	256 467	256 467
- udziały lub akcje	29 738	29 310	29 310
- pożyczki	43 382	36 278	36 278
- inne papiery wartościowe	172 266	189 569	189 569
- inne długoterminowe aktywa finansowe, (odsetki od udzielonych pożyczek)	2 485	1 310	1 310
b) zwiększenia (z tytułu)	20 657	11 313	12 829
- wycena innych długoterminowych aktywów	-	-	-
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	12 117	428	-
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- nabycie jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	-	-	-
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	-	-	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	6 586	8 758	8 758
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	680	2 127	865
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych oraz odsetek od pożyczek	1 274	-	3 206
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 663	19 909	14 960
- zbycie akcji w spółkach stowarzyszonych	-	-	-
- zbycie akcji w jednostkach zależnych	-	-	-
- spłata pożyczek jednostek zależnych	1 767	711	-
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	450	157	-
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych oraz odsetek od pożyczek	-	1 775	-
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym	394	448	852
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	1 584	17 303	13 771
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	144	427	337
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	-1 290	-750	-
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek	-386	-162	-
d) stan na koniec okresu	265 865	247 871	254 336

3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	30 czerwca 2009 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	9 335	7 329	6 136
- udzielone pożyczki	8 450	6 700	5 700
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	885	629	436
b) w pozostałych jednostkach	1 035	411	-
- inne papiery wartościowe, w tym:	1 022	-	-
- jednostki uczestnictwa w funduszu	1 022	-	-
- bony skarbowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	13	13	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	-	398	-
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	-	398	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21 089	58 541	14 074
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	21 088	58 541	14 074
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	1	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	31 459	66 281	20 210

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

Spółka w pierwszym półroczu 2010 osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 22 356 tys. zł do 218 003 tys. zł (wzrost o 11%). Szczególnym zainteresowaniem klientów cieszyły się produkty i usługi własne Spółki, ich sprzedaż wzrosła o 25 218 tys. zł tj. o 16 %. Sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego spadła o 2 862 tys. zł, tj. o 7,5 %. Spółka w pierwszym półroczu 2010 wypracowała 17 339 tys. zł zysku operacyjnego (wzrost o 6 957 tys. zł, tj. o 67%) i 21 618 tys. zł zysku netto (wzrost o 7 283 tys. zł, tj. o 50,8 %). Rentowność operacyjna wyniosła 7,9 % a rentowność netto 9,9 %.

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

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

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

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

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

W dniu 15 lutego 2010 roku Zarząd Comarch S.A. poinformował, że podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 2/2010.

Subskrypcja akcji serii J2 rozpoczęła się dnia 17 lutego 2010 natomiast zakończyła 26 lutego 2010 roku. Akcje zostały przydzielone 5 marca 2010. Subskrypcja została objętych 91 041 akcji. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 91 041 akcji serii J2 i taka liczba akcji została przydzielona. Akcje nabywano po cenie 1,00 zł każda. 7 osób złożyło zapisy na akcje serii J2 i takiej samej liczbie osób przydzielono akcje serii J2 w ramach subskrypcji. Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej wyniosła 91 041 zł. Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 17 096,00 zł, w tym:

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 16 650,00 zł,
- podatek od czynności cywilnoprawnych: 446,00 zł.

Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji akcji serii J2 na jedną akcję wyniósł: 0,19 zł. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 4/2010.

W dniu 8 kwietnia 2010 r. raportem bieżącym nr 5/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował o zarejestrowaniu w dniu 31 marca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 051 637,00 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki dzieli się na 8 051 637 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 045 237 głosów na WZA Spółki.

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

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

Comarch S.A. nie wypłacała dywidendy w pierwszej połowie 2010 r.

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

W dniu 11 sierpnia 2010 r. raportem bieżącym nr 27/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował o podpisaniu w dniu 11 sierpnia 2010 umowy Next Generation Network Planning Service Agreement pomiędzy Comarch AG z siedzibą w Dreźnie, spółką zależną Comarch SA a E-Plus Mobilfunk GmbH & Co. KG z siedzibą w Düsseldorfie w Niemczech. Przedmiotem umowy jest zapewnienie E-Plus zintegrowanej platformy OSS do planowania, inwentaryzacji i konfiguracji sieci (radiowej, transportowej i core) operatora oraz dalszego jej utrzymania i rozwoju, jak również przeniesienie procesów operacyjnych E-Plus w tym obszarze na nową platformę. Platforma jest oparta o rodzinę produktów Comarch OSS Suite. Usługi wynikające z zawartej umowy świadczone są w oparciu o model biznesowy SaaS (Software as a Service), całość platformy hostowana będzie w Comarch. Utrzymanie i rozwój będą świadczone przez 5 lat z możliwością przedłużenia na kolejne lata. Wartość umowy w pierwotnym okresie jej obowiązywania wynosi ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Łączna wartość kar umownych nie może przekroczyć 8,9 procent wartości kontraktu. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa wejdzie w życie po zatwierdzeniu umowy przez Royal KPN N.V. z siedzibą w Hadze (warunek zawieszający), głównego udziałowca E-Plus.

Wdrożenie platformy NGNP jest projektem złożonym, składającym się z optymalizacji procesów biznesowych w obszarze planowania, integracji z podmiotami realizującymi outsourcing utrzymania sieci operatora, rozwoju systemu w obszarze integracji z elementami sieci radiowej, transportowej i core największych dostawców technologii sieciowych oraz przejęciu wraz z włączeniem do platformy części istniejących systemów operatora. Umowa określa nowoczesną koncepcję świadczenia i pomiaru jakości obsługi i utrzymania systemu.

Ze względu na złożoność projektu wdrożeniowego i utrzymania, wysoki poziom ryzyka operacyjnego, wysokie koszty realizacji projektu oraz wysoką wartość potencjalnych kar umownych projekt będzie objęty dedykowanym programem monitorowania ryzyka. Platforma, która powstanie w wyniku realizacji wskazanej powyżej umowy będzie wykorzystywana przez Comarch do świadczenia usług dla innych operatorów komórkowych i jest częścią strategii Comarch tworzenia otwartych platform usługowych

Umowa została uznana za znaczącą umowę ze względu na fakt, że jej wartość przekracza 10 % kapitałów własnych emitenta.

Większość usług wynikających z zawartej umowy będzie realizowana przez Comarch S.A. w ramach umów podwykonawczych zawartych z Comarch AG.

W związku z zawarciem umowy, Zarząd Comarch S.A. poinformował także o udzieleniu przez emitenta gwarancji dla E-Plus Mobilfunk GmbH&Co. KG. Gwarancja została udzielona na czas trwania kontraktu z E-Plus i gwarantuje należyte wykonanie przez Comarch AG, spółkę zależną

Comarch SA, wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy z E-Plus, w pierwotnym okresie obowiązywania umowy jest to kwota ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 26 151 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 36 969 tys. zł.

31.08.2010 r.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

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
obejmującego okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku**

dla Walnego Zgromadzenia COMARCH SA

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej COMARCH, w której jednostką dominującą jest COMARCH SA z siedzibą w Krakowie, Al. Jana Pawła II 39, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 30 czerwca 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **888.522 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości **6.178 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wykazujące ujemne dochody całkowite w wysokości **6.450 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku o kwotę **1.367 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku o kwotę **25.524 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd COMARCH SA.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość podmiotu dominującego.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej COMARCH zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Katowice, 31 sierpnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Przeprowadzający przegląd
i działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Kluczowy Biegły Rewident
nr ewid. 1920

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 PRZEPIYWÓW 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 2010 roku</i>	- 7 -
1.3. <i>Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dniu bilansowym</i>	- 8 -
2. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	- 8 -
3. NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	- 12 -
3.1. <i>Sprawozdawczość wg segmentów</i>	- 12 -
3.2. <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	- 16 -
3.3. <i>Wartość firmy</i>	- 16 -
3.4. <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych</i>	- 17 -
3.5. <i>Inwestycje pozostałe</i>	- 18 -
3.6. <i>Zapasy</i>	- 18 -
3.7. <i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	- 18 -
3.8. <i>Pochodne instrumenty finansowe</i>	- 18 -
3.9. <i>Należności handlowe oraz pozostałe należności</i>	- 19 -
3.10. <i>Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</i>	- 19 -
3.11. <i>Kapitał zakładowy</i>	- 19 -
3.12. <i>Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki Comarch S.A. na lata 2008-2010</i>	- 22 -
3.13. <i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</i>	- 25 -
3.14. <i>Kontrakty długoterminowe</i>	- 25 -
3.15. <i>Kredyty, pożyczki</i>	- 25 -
3.16. <i>Zobowiązania warunkowe</i>	- 26 -
3.17. <i>Odroczony podatek dochodowy</i>	- 27 -
4. NOTY DODATKOWE	- 28 -
4.1. <i>Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</i>	- 28 -
4.2. <i>Zdarzenia po dacie bilansu</i>	- 29 -
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>	- 31 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	263 810	256 306
Wartość firmy	3.3	37 155	42 697
Pozostałe wartości niematerialne		76 144	84 656
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		7 969	8 089
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.4	255	447
Inwestycje pozostałe	3.5	10 128	106
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.17	19 881	19 633
Pozostałe należności		1 786	1 745
		417 128	413 679
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.6	47 481	33 008
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.9	210 695	221 901
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		180	382
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.14	11 745	8 507
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.7	16 757	10 291
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.8	-	398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		181 671	204 075
		468 529	478 562
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3.10	2 865	2 865
Aktywa razem		888 522	895 106
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.11	8 051	7 960
Pozostałe kapitały		139 120	137 798
Różnice kursowe		10 239	10 684
Zysk netto za okres bieżący		5 233	32 306
Niepodzielony wynik finansowy		373 920	348 522
		536 563	537 270
Udziały mniejszości		16 386	17 046
Kapitał własny razem		552 949	554 316
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.15	79 570	82 823
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.17	53 037	53 498
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		2 344	2 298
		134 951	138 619
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.13	178 224	174 951
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 794	1 347
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	3.14	5 794	7 653
Kredyty i pożyczki	3.15	6 738	12 899
Zobowiązania finansowe	3.8	896	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		6 176	5 321
		200 622	202 171
Zobowiązania razem		335 573	340 790
Razem kapitał własny i zobowiązania		888 522	895 106

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Nota	II kwartał 2010	6 miesięcy 2010	II kwartał 2009	6 miesięcy 2009
Przychody ze sprzedaży	174 351	320 065	163 774	323 465
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(135 612)	(257 544)	(145 095)	(283 760)
Zysk brutto	38 739	62 521	18 679	39 705
Pozostałe przychody operacyjne	1 131	1 886	2 076	3 602
Koszty sprzedaży i marketingu	(19 854)	(36 860)	(19 744)	(38 159)
Koszty ogólnego zarządu	(13 534)	(21 906)	(10 867)	(20 033)
Utrata wartości firmy	(5 542)	(5 542)	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(3 247)	(5 548)	(2 907)	(3 791)
Zysk(strata) operacyjny	(2 307)	(5 449)	(12 763)	(18 676)
Przychody/(Koszty) finansowe – netto	414	1 585	2 121	1 137
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	64	50	(12)	(36)
Zysk(strata) przed opodatkowaniem	(1 829)	(3 814)	(10 654)	(17 575)
Podatek dochodowy	(2 791)	(2 364)	3 794	5 647
Zysk(strata) netto za okres	(4 620)	(6 178)	(6 860)	(11 928)
W tym:				
Zysk(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 354	5 233	(4 269)	(7 133)
Zysk(strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	(9 974)	(11 411)	(2 591)	(4 795)
	(4 620)	(6 178)	(6 860)	(11 928)
Zysk(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)				
– podstawowy		0,65		(0,90)
– rozwodniony		0,65		(0,90)

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	II kwartał 2010	6 miesięcy 2010	II kwartał 2009	6 miesięcy 2009
Zysk(strata) netto za okres	(4 620)	(6 178)	(6 860)	(11 928)
Pozostałe dochody całkowite				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	505	(272)	(1 511)	11 193
Razem pozostałe dochody całkowite	505	(272)	(1 511)	11 193
Suma dochodów całkowitych za okres	(4 115)	(6 450)	(8 371)	(735)
przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 296	4 788	(4 507)	2 311
przypadający na udziałowców mniejszościowych	(9 411)	(11 238)	(3 864)	(3 046)

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 2009 r.	7 960	134 818	4 894	199 126	149 396	37 980	534 174
Przeniesienie wyniku za rok 2008	-	-	-	(199 126)	199 126	-	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	2 980	-	-	-	-	2 980
Nabycie dodatkowych akcji SoftM	-	-	-	-	-	(15 533)	(15 533)
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	5 790	-	-	471	6 261
<i>Zysk za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	32 306	-	(5 872)	26 434
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	5 790	32 306	-	(5 401)	32 695
Stan na 31 grudnia 2009 r.	7 960	137 798	10 684	32 306	348 522	17 046	554 316
Stan na 1 stycznia 2010 r.	7 960	137 798	10 684	32 306	348 522	17 046	554 316
Przeniesienie wyniku za 2009 rok	-	-	-	(32 306)	32 306	-	-
Korekta kapitału mniejszościowego w związku ze zmianami struktury własnościowej w Grupie	-	-	-	-	(6 695)	6 695	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 322	-	-	-	-	1 322
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	(213)	-	(213)
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale Comarch AG	-	-	-	-	-	3 883	3 883
Podwyższenie kapitału	91	-	-	-	-	-	91
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	(445)	-	-	173	(272)
<i>Zysk za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	5 233	-	(11 411)	(6 178)
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	(445)	5 233	-	(11 238)	(6 450)
Stan na 30 czerwca 2010 r.	8 051	139 120	10 239	5 233	373 920	16 386	552 949

Spółka CASA Management Sp. z o.o. wypłaciła dywidendę w kwocie 213 tys. zł dla komplementariusza spoza Grupy.

V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
Przypływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk(strata) netto	(6 178)	(11 928)
Korekty razem	22 584	73 413
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	2	36
Amortyzacja	23 251	24 208
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(1 195)	6 021
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 012	3 241
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 941	(11 951)
Zmiana stanu zapasów	(12 803)	2 476
Zmiana stanu należności	18 943	44 847
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(6 280)	2 778
Inne korekty	(3 287)	1 757
Zysk(strata) netto pomniejszony o korekty razem	16 406	61 485
Zapłacony podatek dochodowy	(1 131)	(6 311)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 275	55 174
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(14 299)	(14 800)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	204	543
Nabycie wartości niematerialnych	(4 870)	(4 941)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(14 325)	(28 523)
Udzielone pożyczki długoterminowe	(560)	-
Odsetki	1 027	111
Inne wpływy z aktywów finansowych	(719)	(445)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 542)	(48 055)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	316	-
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	3 952	-
Spłata kredytów i pożyczek	(9 972)	(23 435)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(213)	-
Pozostałe odsetki	(2 181)	(2 475)
Inne wpływy finansowe	841	2
Środki pieniężne netto (wykorzystane w) / pochodzące z działalności finansowej	(7 257)	(25 908)
Zmiana środków pieniężnych netto	(25 524)	(18 789)
Środki pieniężne na początek okresu	203 747	217 409
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	3 053	775
Środki pieniężne na koniec okresu	181 276	199 395
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	5 697	1 149

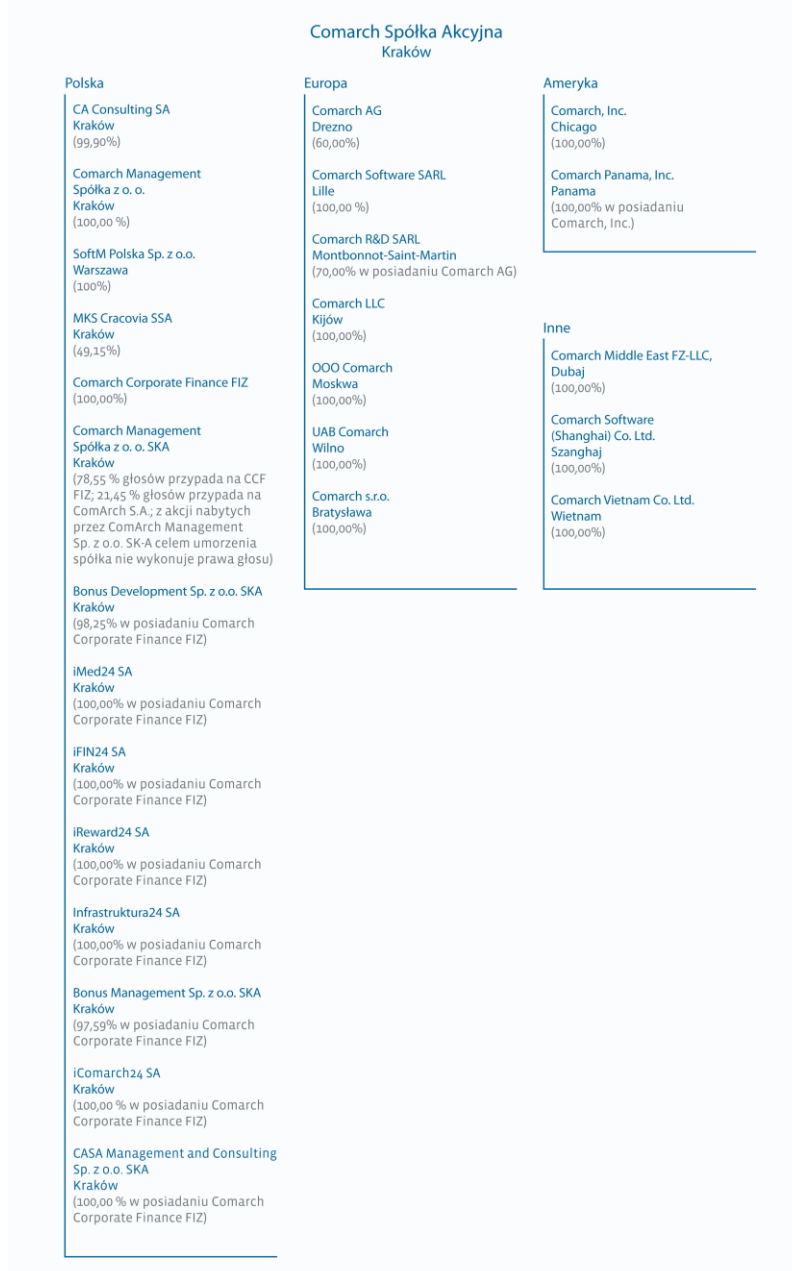
VI. Informacja dodatkowa

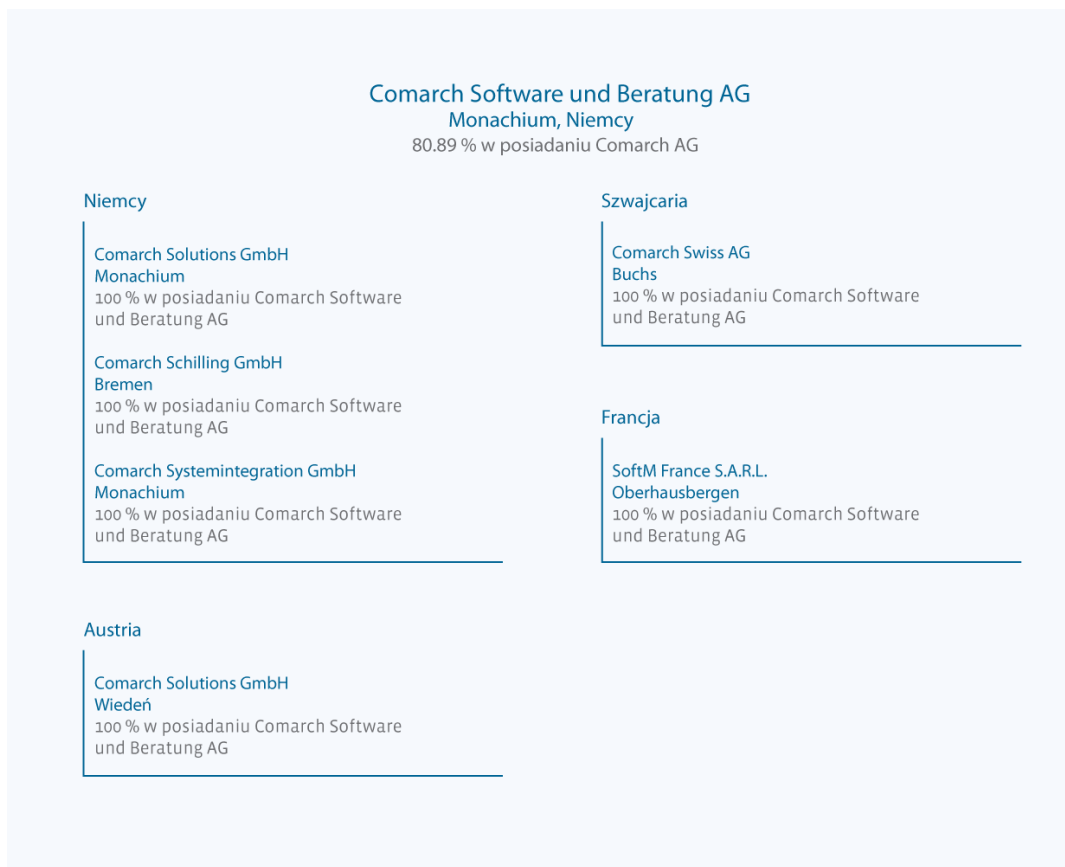
1. Informacje o strukturze i działalności Grupy

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 związana z oprogramowaniem - PKD 62.01.Z. Oznaczenie sądu rejestrowego dla Comarch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka Comarch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiągniętych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki Comarch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

1.1. Struktura organizacyjna Grupy Comarch

Strukturę organizacyjną Grupy Comarch na dzień 30 czerwca 2010 roku ilustruje zestawienie:





1.2. Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2010 roku

W dniu 5 stycznia 2010 roku została zarejestrowana spółka COMARCH VIETNAM COMPANY LIMITED (COMARCH CO., LTD) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie.

W dniu 11 lutego 2010 roku spółka SoftM Software und Beratung AG (obecnie Comarch Software und Beratung AG) sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce stowarzyszonej KEK Anwendungssysteme GmbH.

W dniu 19 marca 2010 r. Comarch AG dokonał zbycia udziałów spółki Comarch Software SARL w Lille na rzecz Comarch S.A. za 15 000 EURO.

W dniu 24 marca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego o 2 441 620 Euro w drodze emisji nowych 2 441 620 sztuk akcji o wartości nominalnej i emisyjnej 1 Euro każda. 1 441 620 sztuk akcji zostało objętych przez Comarch S.A., a 1 000 000 sztuk przez fundusz inwestycyjny Vintage Investment Holding S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Powyższe zmiany nazwy i podwyższenie kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (Handelsregister B des Amtsgerichts Dresden) 25 maja 2010 r.

W pierwszym kwartale 2010 roku spółka Comarch Management Spółka z o. o. SK-A z siedzibą w Krakowie nabyła od CCF FIZ 6 350 akcji własnych celem umorzenia.

W dniu 20 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany nazwy i siedziby spółki CA Services S.A. z siedzibą w Krakowie na CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 7 czerwca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A.

W dniu 18 czerwca 2010 r. w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w St. Gallen (Handelsregister des Kantons St. Gallen) została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Solitas Informatik AG na Comarch Swiss AG.

W dniu 30 czerwca 2010 r. w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Monachium (Handelsregister B des Amtsgerichts Munchen-Registerrichter) została zarejestrowana zmiana nazwy spółki SoftM Software und Beratung AG na Comarch Software und Beratung AG.

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

W dniu 30 lipca 2010 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy Spółki ComArch S.A. na Comarch S.A.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 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 2009 roku.

Zasady rachunkowości oraz metody wycień 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 2009 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2009 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 2010 roku.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji, które weszły w życie w roku 2009.

Grupa w sprawozdaniach za okresy rozpoczynające się w dniu 1.01.2009 r. uwzględniła następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzonych przez UE, w zakresie,

w którym mają one zastosowanie w odniesieniu do specyfiki działalności Grupy:

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” – zatwierdzony w UE w dniu 21 listopada 2007 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” - Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce współkontrolowanej lub stowarzyszonej, zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- MSSF (2008) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku (MSR 1, MSSF 5, MSR 8, MSR 10, MSR 16, MSR 19, MSR 20, MSR 23, MSR 27, MSR 28, MSR 29, MSR 31, MSR 34, MSR 36, MSR 38, MSR 39, MSR 40, MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”- Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki związane z likwidacją, zatwierdzone w UE w dniu 21 stycznia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”- Przekwalifikowanie aktywów finansowych, data wejścia w życie i przepisy przejściowe, zatwierdzone w UE w dniu 9 września 2009 (wchodzą w życie z dniem 1 lipca 2008 roku),
- MSR 1 (znowelizowany) „Prezentacja sprawozdań finansowych”- Zrewidowana prezentacja, zatwierdzony w UE w dniu 17 grudnia 2008 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- MSR 23 (znowelizowany) „Koszty finansowania zewnętrznego” - zatwierdzony w UE w dniu 10 grudnia 2008 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Warunki nabycia uprawnień oraz anulowania, zatwierdzone w UE w dniu 16 grudnia 2008 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Wbudowane instrumenty pochodne, zatwierdzone w UE w dniu 30 listopada 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 11 „MSSF 2 – Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych” zatwierdzona w UE w dniu 1 czerwca 2007 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2008 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” - zatwierdzona w UE w dniu 16 grudnia 2008 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - zatwierdzona w UE w dniu

16 grudnia 2008 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie).

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 kwartale 2010 roku Grupa kontynuowała budowę kolejnego budynku biurowego i będzie kapitalizować koszty finansowania zewnętrznego poniesione do momentu przyjęcia go do użytkowania.

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

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych” zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” - Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za

granica”- zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Grupa na bieżąco analizować będzie czy nie zachodzą przesłanki do zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

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

- MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 20 kwietnia 2010 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”- dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

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

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

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

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 inwestowaniem w nieruchomości, zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch oraz działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym (określaną dalej jako „Segment Inwestycje”). Segment Inwestycje został wyodrębniony w pierwszym kwartale 2010 roku w związku ze wzrostem zakresu jego działalności. Ten rodzaj działalności wykonywany był poprzednio w niewielkim zakresie stąd nie dokonuje się prezentacji danych porównawczych za rok 2009. 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, rynku polskiego oraz rynków pozostałych.

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

Przychody, koszty i wynik finansowy

6 miesięcy 2009

Pozycja	Segment IT**			Segment Internet	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki				
Przychody segmentu– sprzedaż klientom zewnętrznym	197 955	113 272	11 571	685	4 721	-	328 204
<i>w tym:</i>							
<i>przychody ze sprzedaży:</i>	197 037	111 168	10 750	305	4 205	-	323 465
<i>na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT</i>	42 472	15 578	9 317	-	-	-	67 367
<i>na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość</i>	59 923	145	554	-	-	-	60 622
<i>na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi</i>	25 275	4 606	543	-	-	-	30 424
<i>na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities</i>	25 238	858	13	-	-	-	26 109
<i>na rzecz klientów z Sektora Publicznego</i>	16 949	-	322	-	-	-	17 271
<i>na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw</i>	26 321	89 976	0	-	-	-	116 297
<i>na rzecz pozostałych klientów</i>	859	5	1	305	4 205	-	5 375
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	596	2 104	383	3	516	-	3 602
<i>przychody finansowe</i>	322	-	438	377	-	-	1 137
Przychody segmentu– sprzedaż pozostałym segmentom		1 455	5 257	49	3 541	(10 302)	-
Przychody segmentu ogółem*	197 955	114 727	16 828	734	8 262	(10 302)	328 204
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	180 266	143 496	11 950	3 359	6 672	-	345 743
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	1 455	5 257	49	3 541	(10 302)	-
Koszty segmentu ogółem*	180 266	144 951	17 207	3 408	10 213	(10 302)	345 743
Podatek bieżący	(844)	(69)	(8)	-	-	-	(921)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	1 830	4 916	(132)	(28)	(18)	-	6 568
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(36)	-	-	-	-	-	(36)
Wynik netto	18 639	(25 377)	(519)	(2 702)	(1 969)	-	(11 928)
<i>w tym:</i>							
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	18 474	(21 418)	(519)	(2 702)	(968)	-	(7 133)
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	165	(3 959)	-	-	(1 001)	-	(4 795)

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

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

6 miesięcy 2010	Segment IT**			Segment Internet	Segment Inwestycje***	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Pozycja								
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	211 964	92 520	12 284	524	2 921	4 697	-	324 910
<i>w tym:</i>								
<i>przychody ze sprzedaży:</i>	211 801	92 085	11 441	300	87	4 351	-	320 065
<i>na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT</i>	45 698	15 242	6 495	-	-	-	-	67 435
<i>na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość</i>	64 846	360	256	-	-	-	-	65 462
<i>na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi</i>	23 326	3 143	3 757	209	-	-	-	30 435
<i>na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities</i>	25 366	73	707	85	-	-	-	26 231
<i>na rzecz klientów z Sektora Publicznego</i>	25 464	-	226	-	-	-	-	25 690
<i>na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw</i>	26 452	73 267	-	-	-	-	-	99 719
<i>na rzecz pozostałych klientów</i>	649	-	-	6	87	4 351	-	5 093
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	249	431	834	26	-	346	-	1 886
<i>przychody finansowe</i>	(86)	4	9	198	2 834	-	-	2 959
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	1 106	5 593	758	447	3 912	(11 816)	-
Przychody segmentu ogółem*	211 964	93 626	17 877	1 282	3 368	8 609	(11 816)	324 910
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	179 296	123 671	13 721	5 088	1 004	5 994	-	328 774
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	1 106	5 593	758	447	3 912	(11 816)	-
Koszty segmentu ogółem*	179 296	124 777	19 314	5 846	1 451	9 906	(11 816)	328 774
Podatek bieżący	(2 947)	(50)	(87)	-	-	-	-	(3 084)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(1 443)	2 184	-	91	-	(111)	-	721
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	-	-	-	-	49	-	-	49
Wynik netto	28 278	(29 017)	(1 524)	(4 473)	1 966	(1 408)	-	(6 178)
<i>w tym:</i>								
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	28 278	(18 030)	(1 800)	(4 473)	1 950	(692)	-	5 233
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	(10 987)	276	-	16	(716)	-	(11 411)

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

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

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

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 2009 roku oraz 30 czerwca 2010 roku przedstawiają się następująco:

6 miesięcy 2009

	Segment IT			Segment Internet	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe			
Aktywa	609 638	147 800	20 052	19 134	42 950	839 574
Zobowiązania	206 504	98 388	4 926	336	10 024	320 178
Wydatki inwestycyjne	13 264	33 289	412	360	730	48 055
Amortyzacja	9 682	13 389	214	285	638	24 208

6 miesięcy 2010

	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	492 040	131 295	37 414	13 102	171 290	43 381	888 522
Zobowiązania	281 847	38 032	3 766	963	243	10 722	335 573
Wydatki inwestycyjne	11 538	5 049	5 719	105	15 640	1 004	39 055
Amortyzacja	9 238	11 911	474	328	390	910	23 251

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 i Segment Inwestycje prowadzą działalność wyłącznie na terenie Polski. Ze względu na to, że jedynie Segment IT prowadzi działalność poza krajem i jednocześnie ponoszone w Segmencie IT koszty w znacznej mierze są wspólne dla sprzedaży eksportowej oraz krajowej nie jest celowe ustalanie wyniku odrębnie dla działalności eksportowej i krajowej. Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

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

Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji rynków

	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
Kraj /Polska/	172 635	162 110
Rejon DACH	90 402	104 412
Europa - pozostałe	44 322	51 561
Ameryka	9 551	2 551
Pozostałe kraje	3 155	2 831
RAZEM	320 065	323 465

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Kraj /Polska/	720 026	751 912
Europa DACH	131 295	120 173
Europa - pozostałe	17 786	5 688
Ameryka	7 744	10 236
Pozostałe kraje	11 671	8 097
RAZEM	888 522	896 106

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
Kraj /Polska/	28 213	14 355
Europa DACH	5 049	33 289
Europa - pozostałe	5 642	406
Ameryka	72	-
Pozostałe kraje	79	5
RAZEM	39 055	48 055

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Grunty, budynki i budowle	209 130	202 599
Środki transportu i urządzenia	44 061	46 718
Środki trwałe w budowie	6 898	2 880
Pozostałe	3 721	4 109
	263 810	256 306

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują głównie nieruchomości i urządzenia posiadane przez Grupę Comarch. Własnością Grupy jest pięć budynków biurowych położonych w Krakowie, w tym cztery w specjalnej strefie ekonomicznej o powierzchni całkowitej 31 343 m. kw., budynek biurowy położony w Warszawie o powierzchni całkowitej 1 620 m. kw. oraz budynki biurowe w Łodzi. Grupa jest również w posiadaniu niezabudowanych nieruchomości gruntowych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie o powierzchni ok. 3,8 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 30 czerwca 2010 roku obejmują głównie nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę, nabycie sprzętu jeszcze nie przyjętego do użytkowania oraz nakłady związane z rozpoczętymi inwestycjami. Spółka rozpoczęła w listopadzie 2009 roku budowę kolejnego budynku biurowego SSE 5. Wg stanu na dzień sporządzenia raportu szacowana wartość inwestycji wynosi 17,7 mln zł a planowany termin realizacji inwestycji to 31 grudnia 2010 r.

3.3. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	30 czerwca 2010 r.
Comarch Kraków	99
CDN Comarch	1 227
Comarch AG	1 900
Comarch, Inc.	58
Comarch Software und Beratung AG	33 871
Razem	37 155

W związku z nabyciem w roku 2009 przez Comarch AG 80,89 % akcji spółki SoftM Software und Beratung AG (obecnie Comarch Software und Beratung AG) powstała wartość firmy w wysokości 39 413 tys. zł. Powyższa kwota stanowi nadwyżkę kosztów przejścia 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 przejścia obejmował premię z tytułu kontroli zapłaconą w związku z przejściem 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. Aktywa te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny ich wartości. Na dzień przejścia dokonano oszacowania wartości godziwej aktywów posiadanych przez Grupę SoftM, w oparciu o model wyceny wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. Oszacowana wartość godziwa oprogramowania będącego własnością Grupy SoftM wynosiła na dzień przejścia 15 017 tys. EURO.

Grupa Comarch przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2010 roku test na utratę wartości firmy związanej z nabyciem Comarch Software und Beratung AG, w związku z aktualizacją prognoz przyszłych przepływów finansowych Grupy SoftM. W wyniku przeprowadzonego testu została stwierdzona utrata wartości firmy w wysokości 5 542 tys. zł, kwota ta została uwzględniona w wyniku finansowym 1 półrocza 2010 roku.

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

3.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. Grupa posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Stan na 1 stycznia 2009 r.	1 252
Udział w wyniku za 2009 rok	(805)
Stan na 31 grudnia 2009 r.	447
Stan na 1 stycznia 2010 r.	447
Udział w wyniku za I półrocze 2010 roku	(192)
Stan na 30 czerwca 2010 r.	255

W trzecim kwartale 2009 roku spółka SoftM Software und Beratung AG (obecnie Comarch Software und Beratung AG) sprzedała całość posiadanych udziałów w spółce d.velop (Schweiz) AG a w pierwszym kwartale 2010 roku Comarch Software und Beratung AG sprzedała całość posiadanych udziałów w spółce KEK Anwendungssysteme GmbH, tym samym aktualnie nie posiada udziałów w tych spółkach stowarzyszonych.

Wykazane na dzień 30 czerwca 2010 roku inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują nabyte we wrześniu 2008 roku przez CCF FIZ 2 000 udziałów spółki SolInteractive Sp. z o.o. CCF FIZ posiada 30,72 % udziałów w spółce SolInteractive Sp. z o.o., której kapitał zakładowy wynosi 651 tys. PLN.

3.5. Inwestycje pozostałe

Głównym składnikiem inwestycji pozostałych na dzień 30 czerwca 2010 r. były posiadane przez spółki CASA Management and Consulting Sp. z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna oraz Bonus Management Sp. z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna dłużne papiery wartościowe (obligacje). Obrót obligacjami odbywa się poza rynkiem regulowanym. Aktywa te są wyceniane wg skorygowanej ceny nabycia. Cena nabycia obligacji wynosiła 2 400 tys. EUR, wycena na 30 czerwca 2010 r. wynosiła 10 022 tys. zł.

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
długoterminowe dłużne papiery wartościowe	10 022	-
pozostałe	106	106
Razem	10 128	106

3.6. Zapasy

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Materiały i surowce	587	804
Produkcja w toku	37 300	30 478
Towary	6 892	1 160
Zaliczki na towary	2 702	566
Razem	47 481	33 008

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 190 548 tys. zł (6 miesięcy 2010), 201 179 tys. zł (6 miesięcy 2009). Na posiadanych przez Grupę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

3.7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	6 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
Stan na początek roku	10 291	129
zwiększenia I półrocze	10 446	19
zbycie I półrocze	4 000	8
Stan na 30 czerwca	16 757	140
Stan na 31 grudnia	-	10 291

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

W dniu 30 czerwca 2010 r. na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składały się posiadane przez spółki Comarch Management Sp. z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna oraz Comarch S.A. jednostki uczestnictwa w funduszu rynku pieniężnego i papierów dłużnych, nabyte jako lokata wolnych środków pieniężnych. Obrót jednostkami uczestnictwa odbywa się poza rynkiem regulowanym. Aktywa te są wyceniane wg wartości godziwej, ustalonej w oparciu o dzienną wycenę aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, a wartość z wyceny jest odnoszona na wynik roku bieżącego. Cena nabycia jednostek uczestnictwa wynosiła 16 000 tys. zł, wycena wg wartości godziwej na 30 czerwca 2010 r. wynosiła 16 757 tys. zł.

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

3.8. Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2010 r.		31 grudnia 2009 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	-	896	398	-
	-	896	398	-
Część krótkoterminowa	-	896	398	-

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 2010 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 2010 r. wyniosła 6 000 tys. EUR oraz 700 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 800 tys. EUR.

3.9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności handlowe	201 869	222 186
Odpis aktualizujący wartość należności	(11 830)	(17 687)
Należności handlowe netto	190 039	204 499
Należności pozostałe	10 549	9 308
Rozliczenia międzyokresowe czynne	5 906	6 770
Rozliczenia należnych dotacji	3 276	1 234
Pożyczki	862	12
Należności od podmiotów powiązanych	63	78
Razem	210 695	221 901
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>210 695</i>	<i>221 901</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. W 2010 roku Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 5 063 tys. zł. Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.10. Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa trwale przeznaczone do zbycia	2 865	2 865

Na dzień 30 czerwca 2010 r. jako aktywo trwale przeznaczone do zbycia wykazano wartość budynku biurowego należącego do Comarch S.A., zlokalizowanego w Warszawie, który był ujęty w środkach trwałych. Zgodnie z decyzją Zarządu budynek został przeznaczony do sprzedaży, znaleziono potencjalnego nabywcę, jednakże transakcja nie doszła ostatecznie do skutku z przyczyn nie leżących po stronie Spółki. Aktualnie prowadzone są działania mające na celu znalezienie kolejnego nabywcy.

3.11. Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe i uprzywilejowane	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 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
Stan na 31 grudnia 2009 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596
Zarejestrowanie w dniu 31 marca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A.	91 041	91 041	-	91 041
Stan na 30 czerwca 2010 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się:

- 1) 864 800 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 75 200 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- 10) 563 675 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 11) 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2,
- 12) 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2.

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

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

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

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

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

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

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

- Wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 2 756 060 sztuk akcji (34,23 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 2 756 060 głosów na WZA, co stanowiło 18,32 % 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 (22,36 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 1 800 179 głosów na WZA (11,97 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

3.11.2 Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2010 roku

1) Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału

W dniu 15 lutego 2010 roku Zarząd Comarch S.A. poinformował, że podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 2/2010.

2) Zakończenie subskrypcji akcji serii J2

W związku z zakończeniem subskrypcji akcji serii J2 Zarząd Comarch S.A. poinformował dnia 9 marca 2010 r. o wynikach subskrypcji:

- 1) data rozpoczęcia/zakończenia subskrypcji akcji serii J2: 17 lutego 2010/26 lutego 2010 roku;
- 2) data przydziału akcji serii J2: 5 marca 2010;
- 3) liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją: 91 041;
- 4) stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych akcji serii J2 była mniejsza od liczby akcji serii J2, na które złożono zapisy: -;
- 5) liczba akcji serii J2, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji: 91 041;
- 6) liczba akcji serii J2, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 91 041;
- 7) cena po jakiej akcje serii J2 były nabywane (obejmowane): 1,00 zł każda;
- 8) liczba osób, które złożyły zapisy na akcje serii J2: 7;
- 9) liczba osób, którym przydzielono akcje serii J2 w ramach subskrypcji: 7;
- 10) Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji;
- 11) wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej: 91 041 zł;
- 12) łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, wg podziału:
 - a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 16 650,00 zł;
 - b) wynagrodzenie subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich: 0,00 zł;
 - c) sporządzenie prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem doradztwa: 0,00 zł;
 - d) promocja oferty: 0,00 zł;
 - e) podatek od czynności cywilnoprawnych: 446,00 zł.Suma: 17 096,00 zł.
Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.
- 13) Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji akcji serii J2 przypadający na jedną akcję wynosi: 0,19 zł.

3) Zarejestrowanie przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 8 kwietnia 2010 r. raportem bieżącym nr 5/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował o zarejestrowaniu w dniu 31 marca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 051 637,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 051 637 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 045 237 głosów na WZA Spółki.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się:

- 1) 864 800 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 75 200 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- 10) 563 675 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 11) 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2,
- 12) 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2.

4) Rejestracja akcji serii J2 w KDPW, wprowadzenie do obrotu giełdowego

Uchwałą Nr 512/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 spółki Comarch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący nr 15/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r.). Na podstawie §38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 8 czerwca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Comarch S.A. W związku z treścią uchwały Nr 266/10 z dnia 12 maja 2010 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (raport bieżący nr 10/2010 z dnia 12 maja 2010 r.) w dniu 8 czerwca 2010 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o rejestracji 91 041 akcji Comarch S.A., kod ISIN: PLCOMAR00012. Łączna

liczba papierów po rejestracji to: 6 303 237 (raport bieżący nr 18/2019 z dnia 7 czerwca 2010 r.).

3.11.3 Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

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

a) program na lata 2008-2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 40 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008-2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2008 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku,
- dla 2009 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku,
- dla 2010 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2010 roku.

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

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

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

Realizacja programu dla 2008 roku

W dniu 10 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 3/12/2007 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2007 roku zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2008. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2008 wynosi 3 %.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2008 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2007 r. była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2009 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Realizacja programu dla 2009 roku

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 wyniosła 2 980 tys. zł i została rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2009.

W dniu 15 lutego 2010 r. raportem bieżącym nr 2/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że działając na podstawie art. 431 § 1 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 446 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 9 ust. 3 Statutu Spółki oraz w wykonaniu Uchwały Nr 40 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników oraz na podstawie uchwały nr 1/01/2010 Rady Nadzorczej w sprawie realizacji przesłanek programu opcyjnego serii J2 za 2009 rok podjął uchwałę nr 1 z dnia 15 lutego 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. Akcje zostaną przyznane osobom uprawnionym zgodnie z założeniami programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników uchwalonego Uchwałą Nr 40 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r.

W dniach 17-26 lutego 2010 r. została przeprowadzona subskrypcja 91 041 akcji serii J2 (raport bieżący nr 4/2010 z dnia 9 marca 2010 r.), w wyniku której akcje przydzielono członkom zarządu Comarch S.A.

W dniu 8 kwietnia 2010 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował o zarejestrowaniu w dniu 31 marca 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 051 637,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 051 637 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 045 237 głosów na WZA Spółki.

Uchwałą Nr 512/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 spółki Comarch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący nr 15/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r.). Na podstawie §38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 8 czerwca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Comarch S.A. W związku z treścią uchwały Nr 266/10 z dnia 12 maja 2010 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (raport bieżący nr 10/2010 z dnia 12 maja 2010 r.) w dniu 8 czerwca 2010 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o rejestracji 91 041 akcji Comarch S.A., kod ISIN: PLCOMAR00012. Łączna liczba papierów po rejestracji to: 6 303 237 (raport bieżący nr 18/2010 z dnia 7 czerwca 2010 r.).

Realizacja programu dla 2010 roku

W dniu 7 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 1/12/2009 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2009 roku zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2010. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2010 wynosi 3 %.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji na rok 2010. 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 4,223 % (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 35,46 % (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 2 642 tys. zł i zostanie rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2010, z czego na I półrocze 2010 r. przypada kwota 1 322 tys. zł.

b) program na lata 2011-2013

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

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

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

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

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

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

3.13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania handlowe	77 130	84 562
Zaliczki otrzymane na poczet usług	645	368
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	424	280
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	15 777	21 182
Zobowiązania inwestycyjne	3 395	1 609
Przychody przyszłych okresów	31 571	5 453
Rezerwa na urlopy	11 451	9 253
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	32 039	47 630
Pozostałe zobowiązania	3 809	3 549
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 983	1 065
Razem	178 224	174 951

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

3.14. Kontrakty długoterminowe

	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	28 445	27 509
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	9 868	609
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	13 479	25 347
c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11	5 097	1 553

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.

3.15. Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	79 570	82 823
Pożyczki	-	-
	79 570	82 823
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	6 163
Pożyczki	25	25
Kredyty bankowe	6 713	6 711
	6 738	12 899
Kredyty, pożyczki ogółem	86 308	95 722

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 dniu 28 kwietnia 2010 roku Comarch S.A. podpisał umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 20 mln zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2011 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 20 mln zł oraz kaucyjna do kwoty 10 mln zł ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku oraz cesja praw z gwarancji dobrego wykonania kontraktu wystawionej na rzecz Kredytobiorcy. Kredyt nie został uruchomiony do dnia bilansowego.

Kwota rat kapitałowych kredytów inwestycyjnych spłaconych w I półroczu 2010 roku wyniosła 2 552 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 2010 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	3 339	3 338	41 806	37 764	86 247
odsetki	36	-	-	-	36
	3 375	3 338	41 806	37 764	86 283

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Od 1 do 2 lat	6 677	6 657
Od 2 do 5 lat	35 129	35 073
Powyżej 5 lat	37 764	41 093
	79 570	82 823

3.16. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 26 151 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 36 969 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 69 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 250 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy SoftM wynosiła 309 tys. EURO (tj. 1 283 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 301 tys. EURO (tj. 1 237 tys. zł).

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

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Linie kredytowe*	78 678	86 816
	78 678	86 816

(*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym oraz linie na gwarancje bankowe i akredytywy

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. Comarch S.A. nie poręczała za zobowiązania z tytułu

umów leasingowych.

W I półroczu 2010 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 roszczeń stron trzecich wynosi 9 358 tys. zł, z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w I półroczu 2010 roku (1 308 tys. zł) oraz w okresach poprzednich (2 065 tys. zł). Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w pierwszym półroczu 2010 roku Grupa Comarch utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności wys. 24 tys. zł.

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2010 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu i sprzętu komputerowego w kwocie 4 442 tys. zł.

3.17. Odroczony podatek dochodowy

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- różnice przejściowe	1 517	1 315
- aktywa z tytułu straty podatkowej	10 974	9 325
- aktywa z tytułu działalności w SSE	7 390	8 993
Razem	19 881	19 633
- <i>odniesione na wynik</i>	19 881	19 633

Na dzień 30 czerwca 2010 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 603 tys. zł (spadek wyniku). Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 8 993 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 2010. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Jednostka dominująca będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2010 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2009 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 630 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 832 tys. zł. Równocześnie dokonano zwiększenia aktywa z tytułu możliwej do rozliczenia straty podatkowej w niemieckich spółkach zależnych w kwocie 1 649 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2010 wyniósł 248 tys. zł.

	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Rezerwa na podatek odroczony		
- różnice przejściowe	3 193	1 861
- rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów rozpoznanych w wyniku przejścia Grupy SoftM oraz wyceny nieruchomości MKS Cracovia SSA	17 615	19 107
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	32 229	32 530
Razem	53 037	53 498
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	35 422	34 391
- rezerwa z tytułu nabycia SoftM	12 185	13 677

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2010 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 301 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 711 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 379 tys. zł. W pierwszym półroczu dokonano też częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w związku z nabyciem SoftM w kwocie 1 492 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2010 rok wyniósł 461 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 709 tys. zł.

4. Noty dodatkowe

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

4.1.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 30 czerwca 2010 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 603 tys. zł (spadek wyniku). W roku 2010 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2009 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 630 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 832 tys. zł. Równocześnie dokonano zwiększenia aktywa z tytułu możliwej do rozliczenia straty podatkowej w niemieckich spółkach zależnych w kwocie 1 649 tys. zł. Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2010 wyniósł 248 tys. zł.

4.1.2. Utrata wartości firmy

Grupa Comarch przeprowadziła na dzień 30 czerwca 2010 roku test na utratę wartości firmy związanej z nabyciem Comarch Software und Beratung AG, w związku z aktualizacją prognoz przyszłych przepływów finansowych Grupy SoftM. W wyniku przeprowadzonego testu została stwierdzona utrata wartości firmy w wysokości 5 542 tys. zł, kwota ta została uwzględniona w wyniku finansowym 1 półrocza 2010 roku.

4.2. Zdarzenia po dacie bilansu

4.2.1. Powołanie Rady Nadzorczej Comarch S.A.- uzupełnienie informacji

W uzupełnieniu do raportu bieżącego nr 21/2010 z dnia 28 czerwca 2010 r. dotyczącego powołania Rady Nadzorczej Comarch S.A., Zarząd Comarch S.A. przekazał w dniu 7 lipca 2010 r. raportem bieżącym nr 24/2010 informacje o powołanych członkach Rady Nadzorczej.

4.2.2. Powołanie osób zarządzających Comarch S.A.- uzupełnienie informacji

W uzupełnieniu do raportu bieżącego nr 22/2010 z dnia 28 czerwca 2010 r. dotyczącego powołania Zarządu Comarch S.A., Zarząd Comarch S.A. przekazał w dniu 7 lipca 2010 r. raportem bieżącym nr 25/2010 informacje o powołanych członkach Zarządu.

4.2.3. Aktualizacja informacji z dnia 10 listopada 2009 r. dotyczącej listu intencyjnego z E-Plus

W dniu 30 lipca 2010 r. raportem bieżącym nr 26/2010 w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 25/2009 z dnia 10 listopada 2009 r., zaktualizowanego dnia 28 lutego 2010 r. raportem bieżącym 3/2010 oraz dnia 18 maja 2010 r. raportem bieżącym 11/2010, w sprawie podpisania listu intencyjnego pomiędzy spółką zależną Comarch AG a E-Plus Mobilfunk GmbH&Co. KG ("E-Plus"), Zarząd Comarch S.A. poinformował, że treść umowy z E-Plus została wynegocjowana, w związku z trwającymi po stronie kontrahenta procedurami wewnętrznymi podpisanie umowy przewidywane jest do dnia 31 sierpnia 2010 r.

4.2.4. Podpisanie umowy z E-Plus

W dniu 11 sierpnia 2010 r. raportem bieżącym nr 27/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował o podpisaniu w dniu 11 sierpnia 2010 umowy Next Generation Network Planning Service Agreement pomiędzy Comarch AG z siedzibą w Dreźnie, spółką zależną Comarch SA a E-Plus Mobilfunk GmbH & Co. KG z siedzibą w Düsseldorfie w Niemczech. Przedmiotem umowy jest zapewnienie E-Plus zintegrowanej platformy OSS do planowania, inwentaryzacji i konfiguracji sieci (radiowej, transportowej i core) operatora oraz dalszego jej utrzymania i rozwoju, jak również przeniesienie procesów operacyjnych E-Plus w tym obszarze na nową platformę. Platforma jest oparta o rodzinę produktów Comarch OSS Suite. Usługi wynikające z zawartej umowy świadczone są w oparciu o model biznesowy SaaS (Software as a Service), całość platformy hostowana będzie w Comarch. Utrzymanie i rozwój będą świadczone przez 5 lat z możliwością przedłużenia na kolejne lata. Wartość umowy w pierwotnym okresie jej obowiązywania wynosi ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Łączna wartość kar umownych nie może przekroczyć 8,9 procent wartości kontraktu. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa wejdzie w życie po zatwierdzeniu umowy przez Royal KPN N.V. z siedzibą w Hadze (warunek zawieszający), głównego udziałowca E-Plus. Wdrożenie platformy NGNP jest projektem złożonym, składającym się z optymalizacji procesów biznesowych w obszarze planowania, integracji z podmiotami realizującymi outsourcing utrzymania sieci operatora, rozwoju systemu w obszarze integracji z elementami sieci radiowej, transportowej i core największych dostawców technologii sieciowych oraz przejęciu wraz z włączeniem do platformy części istniejących systemów operatora. Umowa określa nowoczesną koncepcję świadczenia i pomiaru jakości obsługi i utrzymania systemu.

Ze względu na złożoność projektu wdrożeniowego i utrzymania, wysoki poziom ryzyka operacyjnego, wysokie koszty realizacji projektu oraz wysoką wartość potencjalnych kar umownych projekt będzie objęty dedykowanym programem monitorowania ryzyka. Platforma, która powstanie w wyniku realizacji wskazanej powyżej umowy będzie wykorzystywana przez Comarch do świadczenia usług dla innych operatorów komórkowych i jest częścią strategii Comarch tworzenia otwartych platform usługowych

Umowa została uznana za znaczącą umowę ze względu na fakt, że jej wartość przekracza 10 % kapitałów własnych emitenta.

Większość usług wynikających z zawartej umowy będzie realizowana przez Comarch S.A. w ramach umów podwykonawczych zawartych z Comarch AG.

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

4.2.5. Rejestracja przez sąd rejonowy zmian w statucie

W dniu 12 sierpnia 2010 roku Comarch SA otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 lipca 2010 roku rejestrujące m.in. zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2010 roku (raport bieżący nr 27/2010 z dnia 12 sierpnia 2010 r.).

Na mocy ww. postanowienia:

1. Dotychczasowy artykuł 1 ust. 1 i 2 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Spółka działa pod firmą Comarch Spółka Akcyjna.

2. Spółka może używać skróconej nazwy firmy o następującym brzmieniu: Comarch S.A.”

2. W Statucie Spółki w art. 4 po pkt 47) dodaje się nowe pkt 48) – 52) o następującym brzmieniu:

„48) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z PKD),
49) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (41.20.Z PKD),

50) roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z),

51) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42.9 PKD),

52) Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (43.2. PKD).”

3. Dotychczasowy artykuł 9 ust. 3 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„3. W okresie do dnia 27 czerwca 2013 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) (kapitał docelowy).”

4. Dotychczasowy artykuł 9 ust. 4 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„4. Zarząd może wykonać upoważnienie, o którym mowa w ust. 3, poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w ust. 3. Kapitał docelowy może być wykorzystany jedynie w celu przyznania akcji pracownikom Spółki w ramach programu opcji menadżerskich uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.”

5. Dotychczasowy artykuł 14 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

“1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

1) Zarząd Spółki z własnej inicjatywy,

2) Zarząd Spółki na złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego,

3) Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/2 kapitału zakładowego lub co najmniej 1/2 ogółu głosów w Spółce.

4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie wraz z uzasadnieniem lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad należy złożyć Zarządowi najpóźniej na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej na specjalny adres mailowy wskazany w sposób określony w ust. 7. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

5. Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do

zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

6. W ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu Spółki wskazuje się:

a) adres strony internetowej, na której będą udostępniane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia Spółki,

b) specjalny adres mailowy, który powinien być wykorzystywany w sprawach dotyczących Walnego Zgromadzenia Spółki.

7. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego mogą zgłaszać Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

8. Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

9. Udział w Walnym Zgromadzeniu możliwy jest także przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, tj. sieci Internet, z zastrzeżeniem postanowień art. 406(5) Kodeksu Spółek Handlowych.”

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.

31.08.2010 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 2010 ROKU

Kraków, 31 sierpnia 2010

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 2010 roku i po dacie bilansu	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	16
2.4.	Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	17
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2010 ROKU	19
3.1.	Analiza finansowa Grupy	19
3.2.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
3.3.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte zyski oraz ich ocena	23
3.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	24
3.5.	Transakcje zawarte przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	24
3.6.	Zobowiązania finansowe oraz istotne pozycje pozabilansowe	24
3.7.	Udzielone pożyczki	26
3.8.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu	26
3.9.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	28
4.1.	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	28
4.2.	Pozostałe istotne czynniki, w tym ryzyka i zagrożenia	28
4.3.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2010 roku	29
4.4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta	30
4.5.	Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	30
5.	COMARCH NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	32
5.1.	Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	32
5.2.	Operacje na akcjach Comarch S.A.	33
5.3.	Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników	34
5.4.	Operacje na akcjach, udziałach spółek zależnych i stowarzyszonych Comarch S.A.	37
5.5.	Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym	37
6.	Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej	41
	Metody obliczania wskaźników finansowych	41

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Wybrane dane finansowe

1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Przychody ze sprzedaży	320 065	323 465	274 229
Zysk (strata) operacyjny	(5 449)	(18 676)	10 148
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 814)	(17 575)	202 337
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 233	(7 133)	160 052
Zysk (strata) na akcję	0,65	(0,90)	20,11
Aktywa	888 522	839 574	718 596
Wartość księgową	552 949	519 396	463 536

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2010 roku osiągnęły wartość 320,1 mln zł i ukształtowały się na poziomie porównywalnym do I półrocza 2009 roku (spadek wyniósł 3,4 mln zł, tj. 1,1 %). Wynik operacyjny uległ znacznej poprawie i wyniósł -5,4 mln zł wobec -18,7 mln zł rok wcześniej. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki osiągnął poziom 5,2 mln zł w porównaniu do straty -7,1 mln zł osiągniętej w I półroczu 2009 roku. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Comarch S.A. zatrudniała 2 560 osób, co stanowi wzrost o 1,1 % wobec stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku. Grupa Comarch zatrudniała 3 284 osób (z wyłączeniem pracowników MKS Cracovia SSA, spółki sportowej prowadzącej działalność odmienną od pozostałych spółek Grupy Comarch), tj. o 24 osoby więcej niż na koniec 2009 roku (wzrost o 0,7 %).

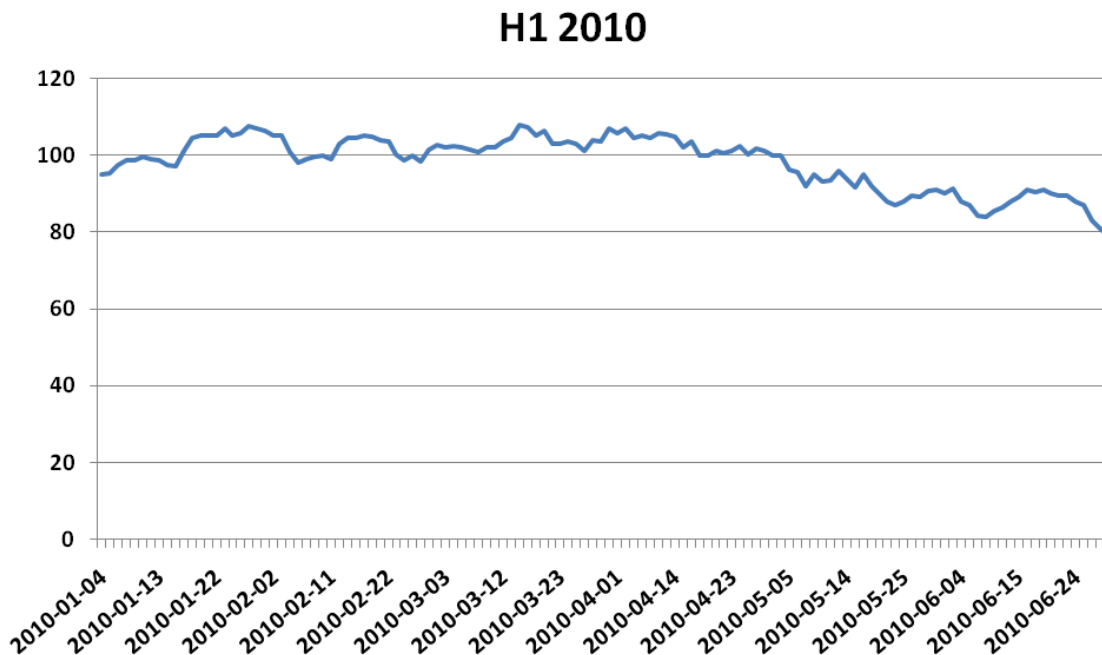
W I półroczu 2010 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała wzrost o 5,8 % w stosunku do stanu na koniec czerwca 2009 roku. Wartość księgową Grupy Comarch wzrosła w tym czasie o 6,5 % do 552,9 mln zł.

Portfel zamówień na rok bieżący (z wyłączeniem Grupy SoftM)	Stan na 31 lipca 2010 r.	Stan na 31 lipca 2009 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	486 521	487 011	-0,1%
w tym kontrakty zagraniczne	132 918	117 984	12,7%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>27,3%</i>	<i>24,2%</i>	
w tym usługi i software własne	412 726	396 157	4,2%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>84,8%</i>	<i>81,3%</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec lipca 2010 roku 486,5 mln zł i był na porównywalnym do ubiegłorocznego poziomie (spadek -0,1 %), przy czym nastąpił istotny wzrost wartości kontraktów zagranicznych (o 12,7 %). Portfel zamówień na produkty i usługi własne Comarch wzrósł o 4,2 %. Udział sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień wzrósł z 81,3 % do 84,8 %, natomiast udział kontraktów zagranicznych zwiększył się do poziomu 27,3 %.

Aktualna wartość i struktura portfela zamówień w przekonaniu Spółki odzwierciedla słabą koniunkturę w gospodarce polskiej i światowej oraz na rynku IT. Struktura zakontraktowanych na rok bieżący przychodów potwierdza stabilną pozycję rynkową Grupy Comarch i jej małą wrażliwość na zmienne warunki makroekonomiczne. Równocześnie Zarząd Comarch S.A. podkreśla, że wzrost rentowności operacyjnej Grupy Comarch przy jednoczesnym zwiększaniu udziałów rynkowych pozostaje jednym z najważniejszych priorytetów Comarch w bieżącym roku.

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



Okres	2010		2009	
	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
I kwartał	107,9	95	62,5	41,2
II kwartał	107	79,1	72,0	58,0

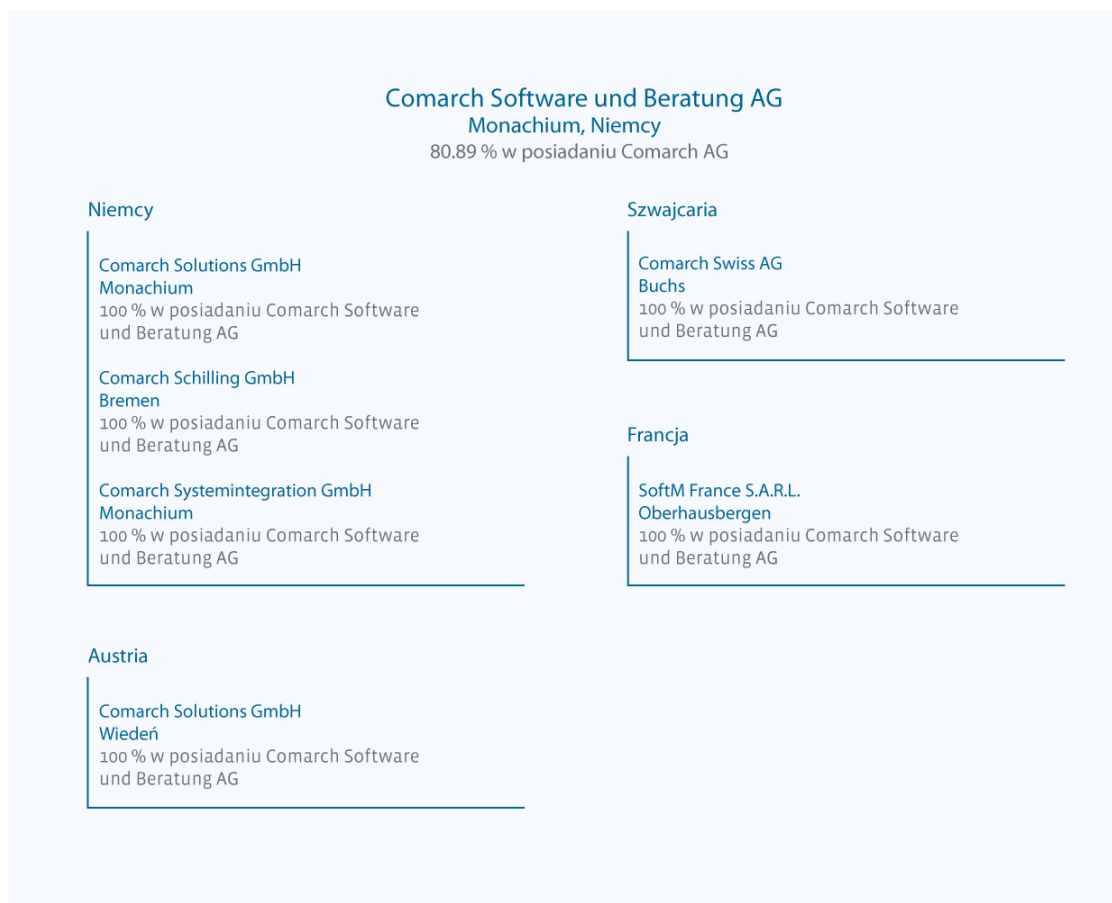
30 czerwca 2010 r. kurs zamknięcia akcji Comarch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 79,1 zł w porównaniu do 60,0 zł z dnia 30 czerwca 2009 r. i 95,0 zł z 31 grudnia 2009 roku.

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

1.2.1. Struktura organizacyjna

Comarch Spółka Akcyjna Kraków		
Polska	Europa	Ameryka
<p>CA Consulting SA Kraków (99,90%)</p> <p>Comarch Management Spółka z o. o. Kraków (100,00 %)</p> <p>SoftM Polska Sp. z o.o. Warszawa (100%)</p> <p>MKS Cracovia SSA Kraków (49,15%)</p> <p>Comarch Corporate Finance FIZ (100,00%)</p> <p>Comarch Management Spółka z o. o. SKA Kraków (78,55 % głosów przypada na CCF FIZ; 21,45 % głosów przypada na ComArch S.A.; z akcji nabytych przez ComArch Management Sp. z o. o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu)</p> <p>Bonus Development Sp. z o.o. SKA Kraków (98,25% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p> <p>iMed24 SA Kraków (100,00% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p> <p>iFIN24 SA Kraków (100,00% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p> <p>iReward24 SA Kraków (100,00% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p> <p>Infrastruktura24 SA Kraków (100,00% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p> <p>Bonus Management Sp. z o.o. SKA Kraków (97,59% w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p> <p>iComarch24 SA Kraków (100,00 % w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p> <p>CASA Management and Consulting Sp. z o. o. SKA Kraków (100,00 % w posiadaniu Comarch Corporate Finance FIZ)</p>	<p>Comarch AG Drezno (60,00%)</p> <p>Comarch Software SARL Lille (100,00 %)</p> <p>Comarch R&D SARL Montbonnot-Saint-Martin (70,00% w posiadaniu Comarch AG)</p> <p>Comarch LLC Kijów (100,00%)</p> <p>OOO Comarch Moskwa (100,00%)</p> <p>UAB Comarch Wilno (100,00%)</p> <p>Comarch s.r.o. Bratysława (100,00%)</p>	<p>Comarch, Inc. Chicago (100,00%)</p> <p>Comarch Panama, Inc. Panama (100,00% w posiadaniu Comarch, Inc.)</p> <p>Inne</p> <p>Comarch Middle East FZ-LLC, Dubaj (100,00%)</p> <p>Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. Szanghaj (100,00%)</p> <p>Comarch Vietnam Co. Ltd. Wietnam (100,00%)</p>

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 związana z oprogramowaniem - PKD 62.01.Z. Oznaczenie sądu rejestrowego dla Comarch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka Comarch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki Comarch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

1.2.2. Zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2010

W dniu 5 stycznia 2010 roku została zarejestrowana spółka COMARCH VIETNAM COMPANY LIMITED (COMARCH CO., LTD) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie.

W dniu 11 lutego 2010 roku spółka SoftM Software und Beratung AG (obecnie Comarch Software und Beratung AG) sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce stowarzyszonej KEK Anwendungssysteme GmbH.

W dniu 19 marca 2010 r. Comarch AG dokonał zbycia udziałów spółki Comarch Software SARL w Lille na rzecz Comarch S.A. za 15 000 EURO.

W dniu 24 marca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego o 2 441 620 Euro w drodze emisji nowych 2 441 620 sztuk akcji o wartości nominalnej i emisyjnej 1 Euro każda. 1 441 620 sztuk akcji zostało objętych przez Comarch S.A., a 1 000 000 sztuk przez fundusz inwestycyjny Vintage Investment Holding S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Powyższa zmiana nazwy i podwyższenie kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (Handelsregister B des Amtsgerichts Dresden) 25 maja 2010 r.

W pierwszym kwartale 2010 roku spółka Comarch Management Spółka z o. o. SK-A z siedzibą w Krakowie nabyła od CCF FIZ 6 350 akcji własnych celem umorzenia.

W dniu 20 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany nazwy i siedziby spółki CA Services S.A. z siedzibą w Krakowie na CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 7 czerwca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A.

W dniu 18 czerwca 2010 r. w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w St. Gallen (Handelsregister des Kantons St. Gallen) została zarejestrowana zmiana nazwy spółki Solitas Informatik AG na Comarch Swiss AG.

W dniu 30 czerwca 2010 r. w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Monachium (Handelsregister B des Amtsgerichts Munchen-Registergericht) została zarejestrowana zmiana nazwy spółki SoftM Software und Beratung AG na Comarch Software und Beratung AG.

1.2.3. Zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu

W dniu 30 lipca 2010 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy Spółki ComArch S.A. na Comarch S.A.

1.2.4. Struktura działania Grupy Comarch

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki Comarch AG, Comarch 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, Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd oraz Comarch Co. Ltd (Wietnam) pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. CA Consulting S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby spółek Grupy oraz realizowanych przez Comarch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych i pozostałych usług informatycznych na rzecz Comarch S.A. oraz kontrahenta zagranicznego. Comarch Management Sp. z o.o., Comarch Management Sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Management Sp. z o.o. SK-A 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. SK-A jest działalność związana z zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch. iMed24 S.A. prowadzi projekt informatyczny związany z telemedycyną i wytwarzaniem oprogramowania dla służby zdrowia. 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 indywidualnych oraz z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. iComarch24 S.A. świadczy usługi księgowe dla krajowych podmiotów zależnych z Grupy Comarch. CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A prowadzi działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym. SoftM Polska Sp. z o.o. pozyskuje i realizuje kontrakty dotyczące oprogramowania SoftM na rynku polskim. UAB Comarch jest w trakcie procesu likwidacyjnego. Ograniczana jest działalność spółki Comarch s.r.o.

Spółka Comarch Software und Beratung AG (dawniej SoftM Software und Beratung AG) jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania (zwłaszcza klasy ERP) oraz integratorem systemów informatycznych. Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Monachium, Comarch Schilling GmbH z siedzibą w Bremen, Comarch Systemintegration GmbH z siedzibą w Monachium, Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Wiedniu, SoftM France S.A.R.L. z siedzibą w Oberhausbergen oraz Comarch Swiss AG z siedzibą w Buchs prowadzą działalność o profilu identycznym z profilem działalności spółki Comarch Software und Beratung AG.

MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

1.2.5. Charakter powiązań

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 6 miesięcy 2010 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

Spółka	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	60,00 %
Comarch Software S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch R&D S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	70,00 % w posiadaniu Comarch 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 Consulting S.A.	jednostka zależna	pełna	99,90 %
Comarch Management Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	pełna	100,00 % ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych 74,86 % w posiadaniu CCF FIZ, 20,45 % w posiadaniu Comarch S.A., 4,69 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	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. SK-A	jednostka zależna	pełna	98,78 % w posiadaniu CCF FIZ
iComarch24 SA	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
MKS Cracovia SSA*	jednostka zależna	pełna	49,15 %
Comarch Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	80,89 % w posiadaniu Comarch AG
Comarch Solutions GmbH (Monachium)	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG

Spółka	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym
Comarch Schilling GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Systemintegration GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Solutions GmbH (Wiedeń)	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
SoftM France S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
SoftM Polska Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %

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

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

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

1.3. Akcjonariat, znaczne pakiety akcji

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

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się 8 051 637 akcji o łącznej wartości nominalnej 8 051 637 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez Comarch S.A., na dzień 31 sierpnia 2010 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	2 620 010	32,54%	6 192 010	41,16%
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51%	4 230 000	28,12%
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.,	2 756 060	34,23%	2 756 060	18,32%
<i>w tym akcje Comarch S.A. będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.</i>	1 800 179	22,36%	1 800 179	11,97%
Inni akcyonariusze	1 829 567	22,72%	1 867 167	12,40%
Razem	8 051 637	100,00%	15 045 237	100,00%

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

Podmiot	Stan na 31 sierpnia 2010 r.				Stan na 14 maja 2010 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12
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	34,23	2 756 060	18,32	2 756 060	34,23	2 756 060	18,32
	1 800 179	22,36	1 800 179	11,97	1 800 179	22,36	1 800 179	11,97

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	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	16 845	0,21	16 845	0,11
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	40 569	0,50	78 169	0,52
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,08	6 069	0,04
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	28 141	0,35	28 141	0,19
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,08	6 069	0,04
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,08	6 069	0,04

Według wiedzy Spółki spośród członków Rady Nadzorczej jedynie 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 2010 r.				Stan na 14 maja 2010 r.			
	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Piotr Piątosza	16 845	0,21	16 845	0,11	16 845	0,21	16 845	0,11
Paweł Prokop	40 569	0,50	78 169	0,52	40 569	0,50	78 169	0,52
Piotr Reichert	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04
Zbigniew Rymarczyk	28 141	0,35	28 141	0,19	28 141	0,35	28 141	0,19
Konrad Tarański	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04
Marcin Warwas	6 069	0,08	6 069	0,04	6 069	0,08	6 069	0,04

1.3.5. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

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

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

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

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

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

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Comarch S.A. systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są oferowane do wszystkich odbiorców. Sprzedaż Grupy Comarch jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2010 roku sprzedaż do żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10 % całkowitej sprzedaży Grupy Comarch.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa Comarch, jako główne źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami sprzętu komputerowego, aplikacji bazodanowych oraz narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów, polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawców systemów IT. W I półroczu 2010 roku żaden z kontrahentów nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch.

2.1.1. Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2010	%	6 miesięcy 2009	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj	172 635	53,9%	162 110	50,1%	10 525	6,5%
Eksport	147 430	46,1%	161 355	49,9%	-13 925	-8,6%
Razem	320 065	100,0%	323 465	100,0%	-3 400	-1,1%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2010 roku osiągnęły wartość 320,1 mln zł i ukształtowały się na poziomie porównywalnym do I półrocza 2009 roku (spadek o 3,4 mln zł, tj. 1,1 %). Sprzedaż zagraniczna odnotowała spadek o 13,9 mln zł, czyli o 8,6 % w porównaniu do pierwszego półrocza 2009 roku. Przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży zagranicznej są mniejsze niż w roku poprzednim przychody ze sprzedaży Grupy SoftM (spadek o 1,6 mln EUR tj. o 8,3%) oraz umocnienie się kursu PLN wobec EUR w porównaniu do I półrocza 2009. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem ukształtował się w I półroczu 2010 na poziomie 46,1 % wobec 49,9 % rok wcześniej. Sprzedaż Grupy SoftM stanowi ok. 50 % sprzedaży zagranicznej Grupy Comarch.

Osiągnięte 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 (Niemcy, Austria, Szwajcaria), która stanowi 28,2 % całości przychodów ze sprzedaży i 61,3 % przychodów ze sprzedaży eksportowej Grupy Comarch. Wartość kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień na 2010 rok wynosi 132,9 mln zł (bez uwzględnienia zamówień Grupy SoftM) i jest wyższa o 12,7 % niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2010	%	6 miesięcy 2009	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Polska	172 635	53,9%	162 110	50,1%	10 525	6,5%
DACH	90 402	28,2%	104 412	32,3%	-14 010	-13,4%
Europa - pozostałe	44 322	13,9%	51 561	15,9%	-7 239	-14,0%
Ameryka	9 551	3,0%	2 551	0,8%	7 000	274,4%
Pozostałe kraje	3 155	1,0%	2 831	0,9%	324	11,4%
Razem	320 065	100,0%	323 465	100,0%	-3 400	-1,1%

Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2010	%	6 miesięcy 2009	%	zmiana PLN	zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	67 435	21,1%	67 367	20,8%	68	0,1%
Finanse i Bankowość	65 462	20,4%	60 622	18,8%	4 840	8,0%
Handel i Usługi	30 435	9,5%	30 424	9,4%	11	0,0%
Przemysł & Utilities	26 231	8,2%	26 109	8,1%	122	0,5%
Sektor publiczny	25 690	8,0%	17 271	5,3%	8 419	48,7%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	26 452	8,3%	26 321	8,1%	131	0,5%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	73 267	22,9%	89 976	27,8%	-16 709	-18,6%
Pozostałe	5 093	1,6%	5 375	1,7%	-282	-5,2%
Razem	320 065	100,0%	323 465	100,0%	-3 400	-1,1%

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa odnotowała znaczący wzrost sprzedaży do klientów z sektora publicznego (wzrost o 8,4 mln zł, tj. 48,7 %) oraz nieznacznie wzrosła sprzedaż do klientów sektora finanse i bankowość (wzrost o 4,8 mln zł, tj. 8,0 %). Znaczący spadek odnotowała sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw regionu DACH (spadek o 16,7 mln zł, tj. 18,6 %) co związane jest głównie z ograniczeniem sprzedaży hardware przez Grupę SoftM, ze względu na jej niską rentowność. Sprzedaż do pozostałych sektorów utrzymuje się na stabilnym, podobnym do ubiegłorocznego, poziomie i nie uległ także zmianie ich udział w strukturze przychodów ogółem.

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.

2.1.2. Struktura sprzedaży wg rodzaju

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2010	%	6 miesięcy 2009	%	zmiana PLN	zmiana %
Usługi	230 676	72,1%	237 989	73,6%	-7 313	-3,1%
Software własny	36 219	11,3%	31 838	9,8%	4 381	13,8%
Software obcy	21 539	6,7%	21 596	6,7%	-57	-0,3%
Hardware	24 960	7,8%	25 935	8,0%	-975	-3,8%
Pozostałe	6 671	2,1%	6 107	1,9%	564	9,2%
Razem	320 065	100,0%	323 465	100,0%	-3 400	-1,1%

W pierwszym półroczu 2010 roku nastąpił lekki spadek łącznej sprzedaży usług i oprogramowania własnego Comarch o 2,9 mln zł, tj. 1,1 %, jednak jej udział w całkowitej sprzedaży jest na tym samym poziomie co w I półroczu 2009 roku (83,4 %). Łączna sprzedaż oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego odnotowała spadek (o 1,0 mln zł, tj. o 2,2 %), natomiast łączny udział sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego spadł z 14,7 % do 14,5 %.

2.2. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2010 roku i po dacie bilansu

2.2.1. Kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska S.A.

W dniu 28 kwietnia 2010 roku Comarch S.A. podpisał umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 20 mln zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 30.09.2011 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 20 mln zł oraz kaucyjna do kwoty 10 mln zł ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku oraz cesja praw z gwarancji dobrego wykonania kontraktu wystawionej na rzecz Kredytobiorcy. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 7/2010 z dnia 28 kwietnia 2010 r.

2.2.2. Aneks do umowy z Łęgprzem Sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w SSE w Krakowie

W dniu 4 maja 2010 roku został podpisany aneks do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zmniejszający jej zakres oraz wartość z kwoty 23 968 tys. zł do kwoty 17 683 tys. zł. Jednocześnie termin realizacji inwestycji został przesunięty z dnia 30 kwietnia 2011 roku na dzień 31 grudnia 2010 roku. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 9/2010 z dnia 5 maja 2010 r.

2.2.3. Kontrakt z E-Plus

W dniu 10 listopada 2009 roku został podpisany list intencyjny pomiędzy spółką zależną Comarch AG a E-Plus Mobilfunk GmbH & Co. KG, który wybrał Comarch na strategicznego partnera w zakresie usług Next Generation Network Planning. Zgodnie z treścią listu intencyjnego strony zamierzały zawrzeć do dnia 28 lutego 2010 kontrakt obejmujący 5-letni okres współpracy. W dniu 28 lutego 2010 roku raportem bieżącym nr 3/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że w związku z trwającymi pomiędzy stronami negocjacjami planowany termin zawarcia kontraktu został przesunięty z 28 lutego 2010 r. na 18 maja 2010 r. W dniu 18 maja 2010 r. raportem bieżącym 11/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że w związku z trwającymi pomiędzy stronami negocjacjami planowany termin zawarcia kontraktu został przesunięty z dnia 18 maja 2010 r. na 30 lipca 2010 r. W 30 lipca 2010 r. raportem bieżącym 26/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że treść umowy z E-Plus została wynegocjowana, w związku z trwającymi po stronie kontrahenta procedurami wewnętrznymi podpisanie umowy przewidywane jest do dnia 31 sierpnia 2010 r.

W dniu 11 sierpnia 2010 została podpisana umowa Next Generation Network Planning Service Agreement pomiędzy Comarch AG z siedzibą w Dreźnie, spółką zależną Comarch SA a E-Plus Mobilfunk GmbH & Co. KG z siedzibą w Düsseldorfie w Niemczech (raport bieżący 27/2010 z dnia 11 sierpnia 2010 r.). Przedmiotem umowy jest zapewnienie E-Plus zintegrowanej platformy OSS do planowania, inwentaryzacji i konfiguracji sieci (radiowej, transportowej i core) operatora oraz dalszego jej utrzymania i rozwoju, jak również przeniesienie procesów operacyjnych E-Plus w tym obszarze na nową platformę. Platforma jest oparta o rodzinę produktów Comarch OSS Suite. Usługi wynikające z zawartej umowy świadczone są w oparciu o model biznesowy SaaS (Software as a Service), całość platformy hostowana będzie w Comarch. Utrzymanie i rozwój będą świadczone przez 5 lat z możliwością przedłużenia na kolejne lata. Wartość umowy w pierwotnym okresie jej obowiązywania wynosi ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Łączna wartość kar umownych nie może przekroczyć 8,9 procent wartości kontraktu. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar. Umowa wejdzie w życie po zatwierdzeniu umowy przez Royal KPN N.V. z siedzibą w Hadze (warunek zawieszający), głównego udziałowca E-Plus.

Wdrożenie platformy NGNP jest projektem złożonym, składającym się z optymalizacji procesów biznesowych w obszarze planowania, integracji z podmiotami realizującymi outsourcing utrzymania sieci operatora, rozwoju systemu w obszarze integracji z elementami sieci radiowej, transportowej i core największych dostawców technologii sieciowych oraz przejściu wraz z włączeniem do platformy części istniejących systemów operatora. Umowa określa nowoczesną koncepcję świadczenia i pomiaru jakości obsługi i utrzymania systemu.

Ze względu na złożoność projektu wdrożeniowego i utrzymania, wysoki poziom ryzyka operacyjnego, wysokie koszty realizacji projektu oraz wysoką wartość potencjalnych kar umownych projekt będzie objęty dedykowanym programem monitorowania ryzyka. Platforma, która powstanie w wyniku realizacji wskazanej powyżej umowy będzie wykorzystywana przez Comarch do świadczenia usług dla innych operatorów komórkowych i jest częścią strategii Comarch tworzenia otwartych platform usługowych

Umowa została uznana za znaczącą umowę ze względu na fakt, że jej wartość przekracza 10 % kapitałów własnych emitenta.

Większość usług wynikających z zawartej umowy będzie realizowana przez Comarch S.A. w ramach umów podwykonawczych zawartych z Comarch AG.

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

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. Nieruchomości

W pierwszej połowie 2010 roku Comarch S.A. kontynuowała realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, który został rozpoczęty w listopadzie 2009 roku. Etap IV składa się z budynku biurowo-usługowego o powierzchni całkowitej 5 227,63 m² wraz z infrastrukturą drogową i techniczną. Umowna wartość inwestycji wynosi 17,7 mln zł a termin jej realizacji to 31 grudnia 2010 r. Ze względu na planowane zmiany w układzie funkcjonalno-użytkowym budynku, wartość inwestycji oraz termin oddania mogą ulec zmianie. Wartość nakładów na powyższy budynek poniesionych do 30 czerwca 2010 r. wyniosła 5 389 tys. zł. Źródłem finansowania niniejszej inwestycji są kredyt bankowy oraz środki własne.

Spółka Comarch AG jest w trakcie realizacji inwestycji w Dreźnie, polegającym na renowacji istniejącego budynku i przystosowaniu go do celów biurowych oraz na budowie nowego budynku, w którym powstanie Comarch Data Center. Planowany termin rozpoczęcia prac budowlanych to początek 2011 roku, planowany koszt inwestycji wynosi ok. 8 mln EUR. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne oraz kredyt bankowy.

W czerwcu 2010 roku spółka Comarch Software SARL nabyła w Lille nieruchomości gruntową o powierzchni 5 000 m² z budynkiem biurowym oraz budynkiem magazynowym. Cena zakupu wynosiła 1 350 tys. EUR. Budynek biurowy będzie pełnił funkcję siedziby spółki. Budynek magazynowy zostanie przekształcony w Data Center o powierzchni ok. 1 400 m². W roku 2010 prowadzone będą prace projektowe, a termin rozpoczęcia prac budowlanych przewidywany jest na początek 2011 roku. Źródłem finansowania inwestycji będą środki własne. Spółka rozważa także możliwość pozyskania części środków z kredytu bankowego.

5 lipca 2010 roku spółka Bonus Development Sp. z o.o. SK-A podpisała umowę na rozbudowę istniejącego budynku przy ul. Jaracza 74 w Łodzi o część biurową o powierzchni użytkowej ok. 1 360 m² wraz z dostawą niezbędnych materiałów i urządzeń. Wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch szacowana wartość inwestycji wynosi 4,3 mln zł, a termin jej zakończenia to 31 maja 2011 roku. Inwestycja jest finansowana ze środków własnych spółki.

2.4. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej została uchwalona Ustawa z dnia 2 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz. U. Nr 188, poz. 1840), która zmieniła warunki zwolnień podatkowych dla podmiotów działających w specjalnych strefach ekonomicznych. Zgodnie z postanowieniem art. 6 ust. 1 Ustawy, podmioty te mogą się ubiegać o zmianę warunków zezwolenia 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 2010 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2010 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 19 494 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 603 tys. zł (spadek wyniku). Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 8 993 tys. zł, ustalonej w wysokości szacowanej kwoty przewidzianej do odliczenia od podatku dochodowego w kolejnym roku obrotowym. 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 2010.

W roku 2010 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2009 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 630 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 832 tys. zł. Równocześnie dokonano zwiększenia aktywa z tytułu możliwej do rozliczenia straty podatkowej w niemieckich spółkach

zależnych w kwocie 1 649 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2010 wyniósł 248 tys. zł.

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2010 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 301 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 711 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 379 tys. zł. W pierwszym półroczu dokonano też częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w związku z nabyciem SoftM w kwocie 1 492 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2010 rok wyniósł 461 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

3.1. Analiza finansowa Grupy

Bilans

	30 czerwca 2010 r.	%	31 grudnia 2009 r.	%	zmiana	%
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	263 810	29,7%	256 306	28,6%	7 504	2,9%
Wartość firmy	37 155	4,2%	42 697	4,8%	-5 542	-13,0%
Pozostałe wartości niematerialne	76 144	8,6%	84 656	9,5%	-8 512	-10,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 969	0,9%	8 089	0,9%	-120	-1,5%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	255	0,0%	447	0,0%	-192	-43,0%
Inwestycje pozostałe	10 128	1,2%	106	0,0%	10 022	9454,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 881	2,2%	19 633	2,2%	248	1,3%
Pozostałe należności	1 786	0,2%	1 745	0,2%	41	2,3%
	417 128	47,0%	413 679	46,2%	3 449	0,8%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	47 481	5,3%	33 008	3,7%	14 473	43,8%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	210 695	23,7%	221 901	24,8%	-11 206	-5,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	180	0,0%	382	0,0%	-202	-52,9%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	11 745	1,3%	8 507	1,0%	3 238	38,1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	16 757	1,9%	10 291	1,2%	6 466	62,8%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	-	0,0%	398	0,0%	-398	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	181 671	20,5%	204 075	22,8%	-22 404	-11,0%
	468 529	52,7%	478 562	53,5%	-10 033	-2,1%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 865	0,3%	2 865	0,3%	0	0,0%
Aktywa razem	888 522	100,0%	895 106	100,0%	-6 584	-0,7%

W I półroczu 2010 roku wartość aktywów Grupy Comarch odnotowała lekki spadek o 6,6 mln zł, (0,7 %) w stosunku do końca 2009 roku. W odniesieniu do aktywów obrotowych nastąpił spadek o 10 mln zł (2,1 %) głównie w związku ze spadkiem należności handlowych i pozostałych należności (spadek o 11,2 mln zł, tj. 5 %) oraz w rezultacie spadku wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek o 22,4 mln zł, tj. 11 %). Wzrost wartości zapasów o 14, 5 mln zł (43,8 %) wynika ze zwiększonych zamówień na dostawy oprogramowania obcego na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2010. Wzrost wartości aktywów trwałych o 3,4 mln zł (0,8 %) wynika głównie ze znacznego wzrostu inwestycji pozostałych (wzrost o 10 mln zł, tj. 9 454,7%), których głównym składnikiem są dłużne papiery wartościowe (obligacje) posiadane przez spółki Grupy Comarch. Wzrost aktywów trwałych to także rezultat wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 7,5 mln zł, tj. 2,9 %), który związany jest z nabyciem nieruchomości w Lille we Francji w II kwartale 2010 r.

PASYWA	30 czerwca	%	31 grudnia	%	Zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY	2010 r.		2009 r.			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	8 051	0,9%	7 960	0,9%	91	1,1%
Pozostałe kapitały	139 120	15,7%	137 798	15,4%	1 322	1,0%
Różnice kursowe	10 239	1,1%	10 684	1,2%	-445	-4,2%
Zysk netto za okres bieżący	5 233	0,6%	32 306	3,6%	-27 073	-83,8%
Niepodzielony wynik finansowy	373 920	42,1%	348 522	38,9%	25 398	7,3%
	536 563	60,4%	537 270	60,0%	-707	-0,1%
Udziały mniejszości	16 386	1,8%	17 046	1,9%	-660	-3,9%
Kapitał własny razem	552 949	62,2%	554 316	61,9%	-1 367	-0,2%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	79 570	8,9%	82 823	9,3%	-3 253	-3,9%
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	53 037	6,0%	53 498	6,0%	-461	-0,9%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 344	0,3%	2 298	0,2%	46	2,0%
	134 951	15,2%	138 619	15,5%	-3 668	-2,6%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	178 224	20,1%	174 951	19,5%	3 273	1,9%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 794	0,3%	1 347	0,2%	1 447	107,4%
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	5 794	0,6%	7 653	0,9%	-1 859	-24,3%
Kredyty i pożyczki	6 738	0,8%	12 899	1,4%	-6 161	-47,8%
Zobowiązania finansowe	896	0,1%	0	0,0%	896	100,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	6 176	0,7%	5 321	0,6%	855	16,1%
	200 622	22,6%	202 171	22,6%	-1 549	-0,8%
Zobowiązania razem	335 573	37,8%	340 790	38,1%	-5 217	-1,5%
Razem kapitał własny i zobowiązania	888 522	100,0%	895 106	100,0%	-6 584	-0,7%

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej Grupy Comarch to efekt spadku w I półroczu 2010 roku zobowiązań (spadek o 5,2 mln zł) głównie w rezultacie spłaty dużej części kredytów i pożyczek (spadek o 9,4 mln zł, tj. 51,7 %). W wyniku zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek stopień zadłużenia Grupy uległ zmniejszeniu. Wysokość kapitału własnego utrzymała się na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku (spadek o 1,4 mln zł, tj. 0,2 %).

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca	31 grudnia
	2010 r.	2009 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	9,71%	10,69%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	16,09%	17,82%

Rachunek zysków i strat

	6 miesięcy 2010	%	6 miesięcy 2009	%	Zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	320 065	100,0%	323 465	100,0%	-3 400	-1,1%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-257 544	-80,5%	-283 760	-87,7%	26 216	-9,2%
Zysk (strata) brutto	62 521	19,5%	39 705	12,3%	22 816	57,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 886	0,6%	3 602	1,1%	-1 716	-47,6%
Koszty sprzedaży i marketingu	-36 860	-11,5%	-38 159	-11,8%	1 299	-3,4%
Koszty ogólnego zarządu	-21 906	-6,8%	-20 033	-6,2%	-1 873	9,3%
Utrata wartości firmy	-5 542	-1,7%	0	0,0%	-5 542	-100,0%
Pozostałe koszty operacyjne	-5 548	-1,7%	-3 791	-1,2%	-1 757	46,3%
Zysk (strata) operacyjny	-5 449	-1,7%	-18 676	-5,8%	13 227	-70,8%
Koszty finansowe - netto	1 585	0,5%	1 137	0,4%	448	39,4%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	50	0,0%	-36	0,0%	86	-238,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 814	-1,2%	-17 575	-5,4%	13 761	-78,3%
Podatek dochodowy	-2 364	-0,7%	5 647	-1,7%	-8 011	-141,9%
Zysk (strata) netto za okres	-6 178	-1,9%	-11 928	-3,7%	5 750	-48,2%
W tym:						
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 233	1,6%	-7 133	-2,2%	12 366	-173,4%
Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	-11 411	-3,6%	-4 795	-1,5%	-6 616	138,0%

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2010 roku osiągnęły wartość 320,1 mln zł i utrzymały się na poziomie porównywalnym do I półrocza 2009 roku (spadek o 3,4 mln zł, tj. 1,1 %). Wynik operacyjny wyniósł -5,4 mln zł wobec -18,7 mln zł rok wcześniej. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki osiągnął poziom 5,2 mln zł w porównaniu do straty -7,1 mln zł w I półroczu 2009 roku.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe w wysokości nominalnej oraz w wysokości skorygowanej o wpływ zdarzeń nietypowych oraz o wyniki Grupy SoftM ze względu na ich znaczący wpływ na wyniki Grupy Comarch:

	H1 2010	H1 2009
Przychody ze sprzedaży	320 065	323 465
Przychody ze sprzedaży SoftM	73 267	89 976
Przychody ze sprzedaży skorygowane	246 798	233 489
Amortyzacja ogółem, w tym	23 251	24 208
Amortyzacja SoftM	11 121	13 201
Amortyzacja skorygowana	12 130	11 007
Zysk (strata) operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	-5 449	-18 676
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-1 322	-1 490
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-5 490	-4 123
Wpływ utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości firmy	-5 542	0
Zysk (Strata) operacyjny Grupy SoftM	-15 332	-25 558
Zysk operacyjny skorygowany	22 237	12 495

Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny	5 233	-7 133
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-1 322	-1 490
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-1 525	1 596
Wpływ na wynik aktywa z tytułu podatku odroczonego z tytułu działalności w SSE	-1 603	0
Wpływ utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości firmy	-5 542	0
Wpływ na wynik rezerw na podatek odroczonego	461	539
Wpływ na wynik aktywa z tytułu straty podatkowej w spółkach zależnych oraz z tytułu różnic przejściowych	1 851	-771
Zysk (Strata) netto Grupy SoftM	-13 937	-20 716
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	26 850	13 709
EBITDA (zysk operacyjny nominalny+ amortyzacja nominalna)	17 802	5 532
EBITDA (zysk operacyjny skorygowany + amortyzacja skorygowana)	34 367	23 502
Rentowność operacyjna nominalna	-1,70%	-5,77%
Rentowność operacyjna skorygowana	9,01%	5,35%
Rentowność netto nominalna	1,63%	-2,21%
Rentowność netto skorygowana	10,88%	5,87%
Marża EBITDA nominalna	5,56%	1,71%
Marża EBITDA skorygowana	13,93%	10,07%

W pierwszym półroczu 2010 roku, po wyeliminowaniu zdarzeń nietypowych, Grupa Comarch osiągnęła wyniki finansowe znacznie lepsze od osiągniętych w pierwszym półroczu 2009 roku. Podstawowa działalność Grupy Comarch charakteryzowała się większą niż w roku poprzednim rentownością, co jest efektem zwiększonego popytu na produkty i usługi Grupy w I półroczu 2010, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów na dotychczasowym poziomie. Skorygowana rentowność operacyjna wyniosła w pierwszym półroczu 2010 roku 9,01 % (5,35 % rok wcześniej), natomiast skorygowana rentowność netto wyniosła 10,88 % w porównaniu do 5,87 % rok wcześniej. Nadal istotny negatywny wpływ na wyniki Grupy miała działalność Grupy SoftM, która w I półroczu 2010 roku osiągnęła wynik operacyjny w wysokości -15,3 mln zł. Pozytywnym zjawiskiem jest zmniejszenie przez SoftM straty z poziomu 25,6 mln zł w I półroczu 2010.

Analiza rentowności	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
Marża na sprzedaży	19,53%	12,27%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	-1,70%	-5,77%
Rentowność sprzedaży brutto	-1,19%	-5,43%
Rentowność sprzedaży netto	1,63%	-2,21%

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Bieżącej płynności finansowej	2,34	2,37
Płynności szybki	2,04	2,16
Podwyższonej płynności	0,91	1,01

Grupa posiadała w pierwszym półroczu 2010 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 pieniężnych, bony skarbowe).

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2010	6 miesięcy 2009
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,68	0,78
Rotacji należności (dni)	118	97
Rotacji zapasów (dni)	166	96
Rotacji zobowiązań (dni)	184	164
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	139	114

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2010 roku wydłużeniu uległy wszystkie wskaźniki rotacji, co związane jest z wzrostem poszczególnych składników bilansowych w stosunku do I półrocza 2009 roku. Jedynie wskaźnik rotacji majątku obrotowego uległ zmniejszeniu co związane jest z wyższym poziomem aktywów obrotowych w I półroczu 2010 roku w stosunku do półrocza roku ubiegłego przy porównywalnej półrocznej wysokości obrotów Comarch.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników za I półrocze 2010 roku.

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

3.3.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 30 czerwca 2010 r. dokonano częściowego rozwiązania utworzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 1 603 tys. zł (spadek wyniku). Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 8 993 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 2010.

3.3.2. Wpływ wyników Grupy SoftM w I półroczu 2010

W przychodach ze sprzedaży Grupy za I półrocze 2010 ujęto kwotę 73 267 tys. zł wynikającą z przychodów ze sprzedaży Grupy SoftM osiągniętych w I półroczu 2010 roku. Wpływ Grupy SoftM na wynik operacyjny Grupy Comarch w I półroczu 2010 roku wyniósł -15 332 tys. zł a na wynik netto - 13 937 tys. zł.

3.3.3. Podwyższenie kapitału w Comarch AG

W dniu 24 marca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego o 2 441 620 Euro w drodze emisji nowych 2 441 620 sztuk akcji o wartości nominalnej i emisyjnej 1 Euro każda. 1 441 620 sztuk akcji zostało objętych przez Comarch S.A., a 1 000 000 sztuk przez fundusz inwestycyjny Vintage Investment Holding S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Powyższe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (Handelsregister B des Amtsgerichts Dresden) 25 maja 2010 r. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 2 441 620 EUR, po podniesieniu kapitału jego łączna wysokość wynosi 2 500 000 EUR.

Dokapitalizowanie spółki Comarch AG zostało dokonane ze względu na:

a) potrzebę sfinansowania planowanych przez Comarch AG inwestycji. W związku z realizacją długoterminowej strategii ekspansji na rynku DACH, Comarch AG zamierza dokonać renowacji zakupionego w 2009 roku budynku w Dreźnie z przeznaczeniem na siedzibę spółki oraz wybudować Comarch Data Center przeznaczone do obsługi klientów z rynku niemieckiego. Planowany termin realizacji inwestycji 01.06.2010 – 31.12.2011.

b) potrzebę zapewnienia ciągłości działania spółki. Na dzień 31.12.2009 spółka wykazywała ujemny kapitał własny w kwocie -4 571 808,58 EUR

c) potrzebę zwiększenia wiarygodności kredytowej spółki. Spółka planuje sfinansować część kosztów inwestycji wymienionych w pkt. a) za pomocą długoterminowego kredytu bankowego oraz dotacji inwestycyjnych udzielonych przez Bundesland Sachsen.

Część nowo wyemitowanych akcji została objęta przez podmiot zewnętrzny w celu dywersyfikacji ryzyka inwestycyjnego związanego z rozwojem działalności na rynku niemieckim, ponoszonego do tej pory w całości przez Comarch S.A., jak również w celu zachowania możliwości wykorzystania zasobów kapitałowych Comarch S.A. do realizacji innych celów inwestycyjnych. Grupa Comarch prowadzi obecnie szereg projektów inwestycyjnych (budowa Data Center we Francji, rozbudowa siedziby Comarch w Krakowie i Łodzi, inwestycje w spółki CCF FIZ oraz MKS Cracovia SSA) oraz jest w trakcie negocjacji kapitałochłonnych kontraktów o dużej wartości, w związku z tym aktualna strategia spółki zakłada możliwość pozyskiwania kapitału z zewnętrznych źródeł, m.in. od funduszy inwestycyjnych.

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

W dniu 5 stycznia 2010 roku została zarejestrowana spółka COMARCH VIETNAM COMPANY LIMITED (COMARCH CO., LTD) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie.

W dniu 19 marca 2010 r. Comarch AG dokonał zbycia udziałów spółki Comarch Software SARL w Lille na rzecz Comarch S.A. za 15 000 EURO.

W dniu 24 marca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego o 2 441 620 Euro w drodze emisji nowych 2 441 620 sztuk akcji o wartości nominalnej i emisyjnej 1 Euro każda. 1 441 620 sztuk akcji zostało objętych przez Comarch S.A., a 1 000 000 sztuk przez fundusz inwestycyjny Vintage Investment Holding S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Powyższa zmiana nazwy i podwyższenie kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (Handelsregister B des Amtsgerichts Dresden) 25 maja 2010 r.

PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

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 2010 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 26 151 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 36 969 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 69 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 250 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy SoftM wynosiła 309 tys. EURO (tj. 1 283 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 301 tys. EURO (tj. 1 237 tys. zł).

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

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku Comarch S.A. nie poręczała zobowiązań z tytułu umów leasingowych.

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2010 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.

Grupa Comarch na dzień 30 czerwca 2010 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego środków transportu i sprzętu komputerowego w kwocie 4 442 tys. zł.

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. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 2 500 tys. EUR tj. 10 364 tys. zł.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 22 198 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 został wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 38 585 tys. zł.

d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania. Na dzień 30 czerwca 2010 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

e) W dniu 28 kwietnia 2010 roku Comarch S.A. podpisał umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 20 mln zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 30 września 2011 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki zwykła w kwocie 20 mln zł oraz kaucyjna do kwoty 10 mln zł ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budynku oraz cesja praw z gwarancji dobrego wykonania

kontraktu wystawionej na rzecz Kredytobiorcy. Kredyt nie został uruchomiony do dnia bilansowego.

W drugim kwartale 2010 r. spółka SoftM Software und Beratung AG (obecnie Comarch Software und Beratung AG) dokonała spłaty kredytu na finansowanie działalności bieżącej w IBM Kreditbank w wysokości 300 tys. EUR (na dzień 31 marca 2010 wykorzystanie kredytu wynosiło 15 tys. EUR). W pierwszym kwartale 2010 spółka Comarch Software und Beratung AG dokonała spłaty kredytu na finansowanie działalności bieżącej w HypoVereinsbank AG (na dzień 31 grudnia 2009 wykorzystanie kredytu wynosiło 1 233 tys. EUR).

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

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

3.7. Udzielone pożyczki

3.7.1. Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku następujące spółki Grupy Comarch były zadłużone wobec Comarch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Stan pożyczek na dzień 30 czerwca 2010 r.	Odsetki na dzień 30 czerwca 2010 r.
Comarch S.A.	Comarch AG	43 780	3 470
Comarch S.A.	Comarch, Inc.	1 765	523
Comarch S.A.	Comarch LLC	136	29
Comarch S.A.	Comarch Software SARL	6 426	13
Comarch S.A.	OOO Comarch	509	143
Comarch S.A.	MKS Cracovia SSA	8 450	920
Razem		61 066	5 098

Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2010-2012.

3.7.2. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2010 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. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu

W związku z zawarciem umowy z E-Plus w sierpniu 2010 roku (szczegóły w punkcie 2.2.3 niniejszego sprawozdania) została udzielona przez emitenta gwarancja dla E-Plus Mobilfunk GmbH&Co. KG. Gwarancja została udzielona na czas trwania kontraktu z E-Plus i gwarantuje należyte wykonanie przez Comarch AG, spółkę zależną Comarch SA, wszelkich zobowiązań spółki Comarch AG wynikających z umowy. Wysokość gwarancji jest równa wartości umowy z E-Plus, w pierwotnym okresie obowiązywania umowy jest to kwota ok. 42 025 286 Euro, tj. 166 953 854 PLN. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.

3.9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**3.9.1. Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, w których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

- a) wzrost sprzedaży eksportowej i znaczenia działalności zagranicznej;
- b) pozycja i renoma Comarch S.A. mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- c) działalność Comarch S.A. w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie;
- d) znaczny udział produktów standardowych (powtarzalnych) w sprzedaży, co oznacza:
 - niższe koszty, w szczególności koszty zmienne związane z pojedynczym kontraktem,
 - możliwość znacznego zwiększenia rentowności jednostkowego kontraktu przy jednoczesnym obniżeniu obciążenia klienta (opłaty licencyjne),
 - szersza i bardziej zdywersyfikowana klientela oznaczająca większą skalę działalności;
- e) atrakcyjna polityka szkoleniowa oraz atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Spółki;
- f) zwiększenie rozpoznawalności marki Comarch wśród potencjalnych klientów poprzez prowadzoną promocję za pośrednictwem spółki MKS Cracovia SSA w Polsce oraz TSV 1860 Monachium w Niemczech;
- g) konieczność dokonywania ciągłych inwestycji w kapitał ludzki celem utrzymania konkurencyjności firmy w kolejnych latach;
- h) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową oraz rozwój nowych produktów i usług informatycznych;
- i) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych związanych z rozbudową zaplecza produkcyjnego w Polsce (inwestycje rzeczowe) oraz z ekspansją na rynkach zagranicznych (inwestycje kapitałowe).

4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch, które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z 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;
- g) międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne;
- h) nadal odczuwalne skutki spowolnienia gospodarczego, mającego wpływ na podejmowanie decyzji inwestycyjnych przez przedsiębiorstwa;
- i) utrzymujący się przez większą część 2010 roku korzystny dla eksporterów 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 dominująca analizuje wiarygodność finansową potencjalnych klientów przed zawarciem umów na dostawę systemów informatycznych i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje warunki każdej umowy do potencjalnego ryzyka. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona

ze względu na dywersyfikację sprzedaży 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 oraz LIBOR. 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 wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach Spółka dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward, jak również stara się wykorzystywać hedging naturalny poprzez dopasowanie struktury aktywów i pasywów denominowanych w walutach obcych (np. poprzez zmianę waluty kredytów inwestycyjnych)

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

4.2.4. Ryzyko płynności finansowej

Grupa 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 rezerwy 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 2010 roku

W najbliższym czasie decydujący wpływ na sytuację na rynku IT i Comarch będzie miał rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie. Związany z kryzysem gospodarczym spadek popytu na produkty i usługi informatyczne w ocenie Spółki dominującej występuje również w roku 2010. Ma on wpływ na tempo rozwoju Comarch i na osiągnięte przez Grupę Comarch 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. Realizacja strategii Comarch zależy w dużej mierze od niezależnych od Grupy Comarch warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi.

Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Grupy Comarch 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.

Polityka Comarch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów. Grupa ponosi znaczne nakłady na prace badawczo-rozwojowe i przeznaczają na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskuje fundusze europejskie. W najbliższych latach w ramach Grupy Comarch będą kontynuowane projekty inwestycyjne, które pozwolą na dalszą ekspansję firmy w nowych obszarach działalności i na nowych rynkach. Będą one finansowane m.in. ze środków pieniężnych posiadanych przez Spółki Grupy, jak również z wykorzystaniem kredytów bankowych.

W listopadzie 2009 r. Comarch S.A. rozpoczęła realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, polegającej na budowie budynku biurowo-usługowego o powierzchni całkowitej 5227,63 m² wraz z infrastrukturą drogową i techniczną. Wg stanu na dzień sporządzenia raportu szacowana wartość inwestycji wynosi 17,7 mln zł a planowany termin realizacji inwestycji to 31 grudnia 2010 r. Spółka zamierza sfinansować 80 % planowanych nakładów inwestycyjnych za pomocą kredytu bankowego. Spółki zależne Comarch S.A. prowadzą inwestycje rzeczowe w Dreźnie (Niemcy) i w Lille (Francja), polegające na budowie siedzib lokalnych oddziałów Comarch wraz z Data Center. Realizowana jest także rozbudowa budynku oddziału Comarch w Łodzi. Obiekty te będą wykorzystywane do obsługi klientów z rynków lokalnych.

Comarch nie ogranicza obszaru swoich zainteresowań jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, Comarch konsekwentnie zwiększa wartość sprzedaży

zagranicznej. Sprzedaż jest 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 13/2010, że uchwałą nr 10/5/2010 z dnia 31 maja 2010 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2010 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 14/2010 sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Comarch S.A. za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

5.1.2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2010 r.

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

Dnia 31 maja 2010 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 28 czerwca 2010 roku, na godzinę 10.00 w Krakowie przy Alei Jana Pawła II 41e. Zarząd Spółki przedstawił w tym dniu również porządek obrad oraz projekty uchwał na niniejsze Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami. Zgodnie z art. 4022 KSH Zarząd Spółki przekazał także informacje dotyczące udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, w szczególności:

- prawo akcjonariusza do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
- prawo akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał,
- sposób wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika,
- możliwość i sposób uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- sposób wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wyznaczono na 12 czerwca 2010 r.,
- informacja o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu,
- lista akcjonariuszy,
- dostęp do dokumentacji,
- adresy strony internetowej oraz adres poczty elektronicznej.

O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 12/2010.

b) Wnioski BZ WBK AIB TFI S.A. dotyczące przebiegu obrad WZA emitenta

Pismem datowanym na 31 maja 2010 r. BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., będące zgodnie z art. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546 ze zm.) organem Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zawnioskowało o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Comarch S.A. punktu porządku obrad dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zmian w Statucie Comarch S.A.” oraz przesłało projekt uchwały do obligatoryjnego punktu porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dot. podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 1.01.2009 – 31.12.2009 wraz z

uzasadnieniami. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 16/2010 z dnia 2 czerwca 2010 r.

Ponadto pismem datowanym na 2 czerwca 2010 r. BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawnioskowało o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Comarch S.A. punktu porządku obrad dotyczącego wyjaśnienia przez Zarząd Comarch S.A. okoliczności podwyższenia kapitału zakładowego w Comarch AG z dnia 24 marca 2010r. oraz zgłosiło poprawki do ogłoszonego projektu „Regulaminu Walnego Zgromadzenia spółki Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie (Spółka)” wraz z uzasadnieniami. O szczegółach spółka informowała raportem bieżącym nr 17/2010 z dnia 7 czerwca 2010 r.

c) Uchwały podjęte na WZA emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- wykreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2009 - 31.12.2009;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2009 - 31.12.2009;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Comarch S.A. za rok obrotowy 1.01.2009 - 31.12.2009;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Comarch za rok obrotowy 1.01.2009 - 31.12.2009;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności w 2009 roku, zawierającego ocenę sytuacji Spółki;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2009 - 31.12.2009;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2009 - 31.12.2009;
- uchwalenia programu opcji menedżerskich dla pracowników kluczowych;
- wyboru Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki;
- zmian w Statucie Spółki;
- uchwalenia Stałego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 20/2010 w dniu 28 czerwca 2010 roku. Informacje o powołanych członkach Rady Nadzorczej i Zarządu emitenta zostały przekazane raportami bieżącymi 21, 22, 24 i 25/2010.

d) Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA emitenta

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Comarch S.A. w dniu 28 czerwca 2010 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 43,38 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,68 %;
2. Elżbieta Filipiak – 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 41,09 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,12 %;
3. Arka BZ WBK Akcji FIO – 1 050 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 1 050 000 głosów na WZA i które stanowiły 10,20 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 6,98 %.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Comarch S.A. wynosi 15 045 237 głosów. Na WZA w dniu 28 czerwca 2010 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 10 293 594 głosów.

5.2. Operacje na akcjach Comarch S.A.

5.2.1. Realizacja programu opcji menedżerskich, emisja akcji serii J2

W dniu 15 lutego 2010 roku Zarząd Comarch S.A. poinformował, że podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii

J2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 2/2010.

Subskrypcja akcji serii J2 rozpoczęła się dnia 17 lutego 2010 natomiast zakończyła 26 lutego 2010 roku. Akcje zostały przydzielone 5 marca 2010. Subskrypcja została objętych 91 041 akcji. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 91 041 akcji serii J2 i taka liczba akcji została przydzielona. Akcje nabywano po cenie 1,00 zł każda. 7 osób złożyło zapisy na akcje serii J2 i takiej samej liczbie osób przydzielono akcje serii J2 w ramach subskrypcji. Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej wyniosła 91 041 zł. Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 17 096,00 zł, w tym:

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 16 650,00 zł,
- podatek od czynności cywilnoprawnych: 446,00 zł.

Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji akcji serii J2 na jedną akcję wyniósł: 0,19 zł. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 4/2010.

W dniu 8 kwietnia 2010 r. raportem bieżącym nr 5/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował o zarejestrowaniu w dniu 31 marca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 051 637,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 051 637 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 045 237 głosów na WZA Spółki.

Uchwałą Nr 512/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 spółki Comarch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący nr 15/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r.). Na podstawie §38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 8 czerwca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Comarch S.A. W związku z treścią uchwały Nr 266/10 z dnia 12 maja 2010 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (raport bieżący nr 10/2010 z dnia 12 maja 2010 r.) w dniu 8 czerwca 2010 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o rejestracji 91 041 akcji Comarch S.A., kod ISIN: PLCOMAR00012. Łączna liczba papierów po rejestracji to: 6 303 237 (raport bieżący nr 18/2010 z dnia 7 czerwca 2010 r.).

5.3. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników

a) program na lata 2008-2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch S.A. podjęło uchwałę nr 40 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008-2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2008 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku,
- dla 2009 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku,
- dla 2010 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2010 roku.

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

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

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

Realizacja programu dla 2008 roku

W dniu 10 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 3/12/2007 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2007 roku zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2008. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2008 wynosi 3 %.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2008 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2007 r. była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2009 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Realizacja programu dla 2009 roku

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 wyniosła 2 980 tys. zł i została rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2009.

W dniu 15 lutego 2010 r. raportem bieżącym nr 2/2010 Zarząd Comarch S.A. poinformował, że działając na podstawie art. 431 § 1 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 446 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 9 ust. 3 Statutu Spółki oraz w wykonaniu Uchwały Nr 40 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r. w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników oraz na podstawie uchwały nr 1/01/2010 Rady Nadzorczej w sprawie realizacji przesłanek programu opcyjnego serii J2 za 2009 rok podjął uchwałę nr 1 z dnia 15 lutego 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki w tym zakresie. Akcje zostaną przyznane osobom uprawnionym zgodnie z założeniami programu opcji menadżerskich dla kluczowych pracowników uchwalonego Uchwałą Nr 40 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comarch S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r.

W dniach 17-26 lutego 2010 r. została przeprowadzona subskrypcja 91 041 akcji serii J2 (raport bieżący nr 4/2010 z dnia 9 marca 2010 r.), w wyniku której akcje przydzielono członkom zarządu Comarch S.A.

W dniu 8 kwietnia 2010 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował o zarejestrowaniu w dniu 31 marca 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Comarch S.A. do wysokości 8 051 637,00 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 8 051 637 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 045 237 głosów na WZA Spółki.

Uchwałą Nr 512/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2 spółki Comarch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda (raport bieżący nr 15/2010 z dnia 1 czerwca 2010 r.). Na podstawie §38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 8 czerwca 2010 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Comarch S.A. W związku z treścią uchwały Nr 266/10 z dnia 12 maja 2010 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (raport bieżący nr 10/2010 z dnia 12 maja 2010 r.) w dniu 8 czerwca 2010 r. Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poinformował o rejestracji 91 041 akcji Comarch S.A., kod ISIN: PLCOMAR00012. Łączna liczba papierów po rejestracji to: 6 303 237 (raport bieżący nr 18/2010 z dnia 7 czerwca 2010 r.).

Realizacja programu dla 2010 roku

W dniu 7 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza Comarch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 1/12/2009 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2009 roku zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2010. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2010 wynosi 3 %.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji na rok 2010. 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 4,223 % (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 35,46 % (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 2 642 tys. zł i zostanie rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2010, z czego na I półrocze 2010 r. przypada kwota 1 322 tys. zł.

b) program na lata 2011-2013

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

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

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustali w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla

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

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

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

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

W dniu 11 lutego 2010 roku spółka SoftM Software und Beratung AG (obecnie Comarch Software und Beratung AG) sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce stowarzyszonej KEK Anwendungssysteme GmbH.

W dniu 19 marca 2010 r. Comarch AG dokonał zbycia udziałów spółki Comarch Software SARL w Lille na rzecz Comarch S.A. za 15 000 EURO.

W dniu 24 marca 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Comarch AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego o 2 441 620 Euro w drodze emisji nowych 2 441 620 sztuk akcji o wartości nominalnej i emisyjnej 1 Euro każda. 1 441 620 sztuk akcji zostało objętych przez Comarch S.A., a 1 000 000 sztuk przez fundusz inwestycyjny Vintage Investment Holding S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Powyższe zmiana nazwy i podwyższenie kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Dreźnie (Handelsregister B des Amtsgerichts Dresden) 25 maja 2010 r.

W pierwszym kwartale 2010 roku spółka Comarch Management Spółka z o. o. SK-A z siedzibą w Krakowie nabyła od CCF FIZ 6 350 akcji własnych celem umorzenia.

W dniu 7 czerwca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki Comarch Management Sp. z o.o. SK-A.

PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.5.1. Terminy przekazywania raportów okresowych w 2010 roku

Zgodnie z § 103 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd Comarch S.A. określił stałe daty przekazywania raportów okresowych w 2010 roku raportem bieżącym nr 1/2010.

5.5.2. Zarejestrowanie przez sąd zmian w statucie Comarch S.A.

W dniu 8 kwietnia 2010 r. Zarząd Comarch S.A. poinformował o otrzymaniu informacji o zarejestrowaniu w dniu 31 marca 2010 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w

Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w statucie Spółki (raport bieżący nr 6/2010).

Na mocy ww. postanowienia artykuł 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8 051 637,00 zł (słownie: osiem milionów pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset trzydzieści siedem złotych) i dzieli się na 8 051 637,00 (słownie: osiem milionów pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset trzydzieści siedem) akcji, w tym: 1 748 400 (słownie: jeden milion siedemset czterdzieści osiem tysięcy czterysta) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 zł każda i 6 303 237 (słownie: sześć milionów trzysta trzy tysiące dwieście trzydzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 1) 864 800 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 75 200 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- 10) 563 675 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 11) 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2,
- 12) 91 041 akcji zwykłych na okaziciela serii J2.”

5.5.3. Wykaz informacji bieżących i okresowych opublikowanych w 2009 roku

W dniu 4 maja 2010 r. Zarząd Comarch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2009 (raport bieżący nr 8/2010). Oryginały raportów znajdują się w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 41e. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem:

http://www.Comarch.pl/relacje_inwestorskie/raporty_biezace/params/date/2009

5.5.4. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2010, Zarząd Comarch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Comarch S.A. w 2009 roku.

5.5.5. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Uchwałą nr 1/6/2010 z dnia 21 czerwca 2010 r., podjętą w trybie korespondencyjnym, Rada Nadzorcza Comarch S.A., działając na zasadzie art. 19 ust. 2 pkt e) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, wybrała – jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego – BDO Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania i przeglądu sprawozdań finansowych (prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów) pod nr 3355 oraz wyraziła zgodę na zawarcie z tym podmiotem umowy w zakresie:

- a. przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku,
 - b. badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Comarch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Comarch na dzień 31 grudnia 2010 roku.
- Umowa z BDO Sp. z o. o. została zawarta na okres 1 roku. Spółka Comarch S.A. nie korzystała w przeszłości z usług BDO Sp. z o. o.

PO DACIE BILANSU

5.5.6. Zarejestrowanie przez sąd zmian w statucie Comarch S.A.

W dniu 12 sierpnia 2010 roku Comarch SA otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 lipca 2010 roku rejestrujące m.in. zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2010 roku (raport bieżący nr 28/2010 z dnia 12 sierpnia 2010 r.).

Na mocy w/w postanowienia:

1. Dotychczasowy artykuł 1 ust. 1 i 2 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

- „1. Spółka działa pod firmą Comarch Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skróconej nazwy firmy o następującym brzmieniu: Comarch S.A.”

2. W Statucie Spółki w art. 4 po pkt 47) dodaje się nowe pkt 48) – 52) o następującym brzmieniu:

- „48) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z PKD),
- 49) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (41.20.Z PKD),
- 50) roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (42.22.Z),
- 51) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (42.9 PKD),
- 52) Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (43.2. PKD).”

3. Dotychczasowy artykuł 9 ust. 3 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„3. W okresie do dnia 27 czerwca 2013 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) (kapitał docelowy).”

4. Dotychczasowy artykuł 9 ust. 4 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„4. Zarząd może wykonać upoważnienie, o którym mowa w ust. 3, poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w ust. 3. Kapitał docelowy może być wykorzystany jedynie w celu przyznania akcji pracownikom Spółki w ramach programu opcji menadżerskich uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.”

5. Dotychczasowy artykuł 14 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne.

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:

- 1) Zarząd Spółki z własnej inicjatywy,
- 2) Zarząd Spółki na złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego,
- 3) Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/2 kapitału zakładowego lub co najmniej 1/2 ogółu głosów w Spółce.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie wraz z uzasadnieniem lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad należy złożyć Zarządowi najpóźniej na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej na specjalny adres mailowy wskazany w sposób określony w ust. 7. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

5. Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

6. W ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu Spółki wskazuje się:

- a) adres strony internetowej, na której będą udostępniane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia Spółki,
- b) specjalny adres mailowy, który powinien być wykorzystywany w sprawach dotyczących Walnego Zgromadzenia Spółki.

7. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego mogą zgłaszać Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

8. Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

9. Udział w Walnym Zgromadzeniu możliwy jest także przy wykorzystaniu środków komunikacji

elektronicznej, tj. sieci Internet, z zastrzeżeniem postanowień art. 406(5) Kodeksu Spółek Handlowych.”

Kraków, 31 sierpnia 2010 roku

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

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

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

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

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

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

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, BDO Sp. z o.o., dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 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 2010 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 2010 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 2010 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