

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Comarch
za okres 01.01.2010-31.12.2010**

COMARCH

**Sprawozdanie sporządzone według Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

I.	SKONSOLIDOWANY BILANS	- 3 -
II.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	- 4 -
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 4 -
IV.	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 5 -
V.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 6 -
VI.	INFORMACJA DODATKOWA	- 7 -
1.	Informacje o strukturze i działalności Grupy	- 7 -
2.	Opis stosowanych zasad rachunkowości	- 9 -
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	- 14 -
3.1.	Sprawozdawczość wg segmentów za 12 miesięcy 2010 roku	- 14 -
3.2.	Rzeczowe aktywa trwałe	- 18 -
3.3.	Wartość firmy	- 18 -
3.4.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	- 19 -
3.5.	Inwestycje pozostałe	- 20 -
3.6.	Zapasy	- 20 -
3.7.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	- 20 -
3.8.	Pochodne instrumenty finansowe	- 20 -
3.9.	Należności handlowe oraz pozostałe należności	- 21 -
3.10.	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	- 21 -
3.11.	Kapitał zakładowy	- 21 -
3.12.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	- 26 -
3.13.	Kontrakty długoterminowe	- 26 -
3.14.	Kredyty, pożyczki	- 27 -
3.15.	Zobowiązania warunkowe	- 29 -
3.16.	Odroczony podatek dochodowy	- 30 -
3.17.	Zysk na akcję	- 31 -
4.	Noty dodatkowe	- 32 -
4.1.	Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A. oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	- 32 -
4.2.	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	- 33 -
4.3.	Inne wydarzenia IV kwartału 2010 roku	- 33 -
4.4.	Zdarzenia po dacie bilansu	- 34 -
4.5.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej	- 34 -
4.6.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	- 34 -
4.7.	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	- 35 -
4.8.	Informacje o udzielonych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach za zobowiązania osób trzecich lub udzielonych gwarancjach	- 35 -
4.9.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	- 35 -
5.	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Comarch w IV kwartale 2010 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	- 36 -
5.1.	Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy	- 36 -
5.2.	Struktura przychodów	- 38 -
5.3.	Portfel zamówień	- 41 -
5.4.	Kurs akcji Comarch S.A.	- 42 -
5.5.	Zdarzenia IV kwartału 2010 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch	- 42 -
5.6.	Zdarzenia po dacie bilansu o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch	- 42 -
VII.	SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE COMARCH S.A. ZA IV KWARTAŁ 2010 ROKU	- 43 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	Stan na 31 grudnia 2010 r.	Stan na 31 grudnia 2009 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	275 552	256 306
Wartość firmy	3.3	37 155	42 697
Pozostałe wartości niematerialne		69 851	84 656
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		7 862	8 089
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.4	255	447
Inwestycje pozostałe	3.5	1 106	106
Pozostałe należności długoterminowe		1 247	1 745
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.16	23 725	19 633
		416 753	413 679
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.6	50 602	33 008
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.9	285 507	221 901
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		367	382
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.13	8 976	8 507
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.7	2 491	10 291
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.8	383	398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		200 243	204 075
		548 569	478 562
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3.10	-	2 865
		965 322	895 106
AKTYWA RAZEM			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.11	8 051	7 960
Pozostałe kapitały		140 441	137 798
Różnice kursowe		10 051	10 684
Zysk (strata) netto za okres bieżący		43 385	32 306
Niepodzielony wynik finansowy		372 680	348 522
		574 608	537 270
Udziały mniejszości		8 629	17 046
		583 237	554 316
Kapitał własny razem			
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.14	84 804	82 823
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.16	49 989	53 498
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		4 926	2 298
		139 719	138 619
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.12	212 574	174 951
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3 486	1 347
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.13	7 315	7 653
Kredyty i pożyczki	3.14	13 089	12 899
Zobowiązania finansowe	3.8	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		5 902	5 321
		242 366	202 171
Zobowiązania razem		382 085	340 790
PASYWA RAZEM		965 322	895 106

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Nota	IV kwartał 2010	12 miesięcy 2010	IV kwartał 2009	12 miesięcy 2009
Przychody ze sprzedaży	264 369	761 744	231 883	729 403
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(193 919)	(590 049)	(168 379)	(590 718)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	70 450	171 695	63 504	138 685
Pozostałe przychody operacyjne	2 516	5 101	2 289	8 236
Koszty sprzedaży i marketingu	(27 356)	(83 428)	(17 568)	(70 794)
Koszty ogólnego zarządu	(21 677)	(52 795)	(20 036)	(51 849)
Utrata wartości firmy	-	(5 542)	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(4 705)	(11 564)	(3 522)	(9 905)
Zysk (strata) operacyjny	19 228	23 467	24 667	14 373
Koszty finansowe - netto	(2 586)	189	1 180	4 562
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	31	42	(226)	(470)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 673	23 698	25 621	18 465
Podatek dochodowy	7 026	(684)	120	7 969
Zysk (strata) netto za okres	23 699	23 014	25 741	26 434
W tym:				
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	30 598	43 385	26 600	32 306
Zysk (strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	(6 899)	(20 371)	(859)	(5 872)
	23 699	23 014	25 741	26 434
Zysk (strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w PLN na jedną akcję)				
– podstawowy	3.17	5,40		4,06
– rozwodniony	3.17	5,40		4,01

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	IV kwartał 2010	12 miesięcy 2010	IV kwartał 2009	12 miesięcy 2009
Zysk (strata) netto za okres	23 698	23 014	25 741	26 434
Pozostałe dochody całkowite				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(1 516)	743	526	6 261
Razem pozostałe dochody całkowite	(1 516)	743	526	6 261
Suma dochodów całkowitych za okres	(22 182)	23 757	26 267	32 695
przypadający na akcjonariuszy Spółki	29 223	42 752	28 273	38 096
przypadający na udziałowców mniejszościowych	(7 041)	(18 995)	(2 006)	(5 401)

IV. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Wynik netto za okres	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 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 Comarch SuB	-	-	-	-	-	(15 533)	(15 533)
Różnice kursowe ⁽¹⁾	-	-	5 790	-	-	471	6 261
Zysk (strata) za okres ⁽²⁾	-	-	-	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 rok 2009	-	-	-	(32 306)	32 306	-	-
Korekta kapitału mniejszościowego w związku ze zmianami struktury własnościowej w Grupie	-	-	-	-	(6 695)	6 695	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	2 643	-	-	-	-	2 643
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(1 453)	-	(1 453)
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale Comarch AG	-	-	-	-	-	3 883	3 883
Podwyższenie kapitału	91	-	-	-	-	-	91
Różnice kursowe ⁽¹⁾	-	-	(633)	-	-	1 376	743
Zysk (strata) za okres ⁽²⁾	-	-	-	43 385	-	(20 371)	23 014
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	(633)	43 385	-	(18 995)	23 757
Stan na 31 grudnia 2010 r.	8 051	140 441	10 051	43 385	372 680	8 629	583 237

Spółka CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A wypłaciła dywidendę w kwocie 213 tys. zł, a spółka Bonus Management Sp. z o.o. SK-A dywidendę w kwocie 1 240 tys. zł. Wypłaty zostały dokonane na rzecz komplementariuszy tych Spółek (spoza Grupy)

V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	23 014	26 434
Korekty razem	12 948	69 926
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(42)	470
Amortyzacja	43 440	41 845
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(524)	(1 898)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 024	5 337
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(7 309)	(13 445)
Zmiana stanu zapasów	(14 318)	(738)
Zmiana stanu należności	(60 792)	55 157
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	45 827	(20 783)
Inne korekty	2 642	3 981
Zysk (strata) netto pomniejszony o korekty razem	35 962	96 360
Zapłacony podatek dochodowy	(5 816)	(9 296)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 146	87 064
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie aktywów w jednostkach pozostałych	-	-
Nabycie aktywów jednostki zależnej	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(33 929)	(26 684)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 374	1 128
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(14 345)	(9 849)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	1	-
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(19 825)	(39 510)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	29 688	1 137
Udzielone pożyczki długoterminowe	(2 805)	-
Splacone pożyczki długoterminowe	1 000	-
Odsetki	-	869
Inne wpływy z aktywów finansowych	300	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	26
Inne wydatki inwestycyjne	-	(542)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 541)	(73 425)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpłata z tytułu emisji kapitału	4 012	2 850
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	16 031	5 647
Splata kredytów i pożyczek	(13 000)	(30 248)
Odsetki	(3 826)	(4 416)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 453)	-
Inne wypłaty na rzecz właścicieli	(448)	-
Inne wpływy finansowe	966	29
Inne wydatki finansowe	(1 359)	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w/pochodzące z działalności finansowej	923	(26 138)
Zmiana środków pieniężnych netto	(4 472)	(12 499)
Środki pieniężne na początek okresu	203 747	217 409
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	553	(1 163)
Środki pieniężne na koniec okresu	199 828	203 747
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	844	164

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 osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki Comarch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

1.1 Struktura organizacyjna Grupy Comarch

W dniu 31 grudnia 2010 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (60,00 %),
 - Comarch R&D S.A.R.L. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji (70,00 % zależna od Comarch AG),
 - Comarch Software und Beratung AG z siedzibą w Monachium w Niemczech (80,89 % zależna od Comarch AG),
 - Comarch Schilling GmbH z siedzibą w Bremen w Niemczech (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Solutions GmbH z siedzibą w Wiedniu w Austrii (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - SoftM France S.A.R.L. z siedzibą w Oberhausbergen we Francji (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
 - Comarch Swiss AG z siedzibą w Buchs w Szwajcarii (100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG),
- Comarch S.A.S. z siedzibą w Lille we Francji (100,00 %),
- Comarch, Inc. z siedzibą w Chicago w Stanach Zjednoczonych Ameryki (100,00 %),
 - Comarch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie w Panamie (100,00 % zależna od Comarch, Inc.),
- Comarch Middle East FZ-LLC z siedzibą w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (100,00 %),
- Comarch LLC z siedzibą w Kijowie na Ukrainie (100,00 %),
- OOO Comarch z siedzibą w Moskwie w Rosji (100,00 %),
- Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd. z siedzibą w Szanghaju w Chinach (100,00 %),
- COMARCH VIETNAM COMPANY LIMITED (COMARCH CO., LTD) z siedzibą w Ho Chi Minh City w Wietnamie (100,00 %),
- Comarch Oy z siedzibą w Helsinkach w Finlandii (100,00 %),
- UAB Comarch z siedzibą w Wilnie na Litwie (100,00 %),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100,00 %),
- SoftM Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w Polsce (100,00 %),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie (99,90 %),
- Comarch Management Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 %),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce (CCF FIZ) (Comarch S.A. posiada 100,00 % wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
 - Comarch Management Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce (73,35 % głosów przypada na CCF FIZ; 26,65 % głosów przypada na Comarch S.A.; z akcji nabytych przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
 - Bonus Management Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w

- Krakowie w Polsce (96,45 % głosów przypada na CCF FIZ, z akcji nabytych przez Bonus Management Sp. z o.o. SK-A celem umorzenia spółka nie wykonuje prawa głosu),
- Bonus Development Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce (98,25 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iFin24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (49,15 %).

Ponadto jednostkami stowarzyszonymi z jednostką dominującą są:

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

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

1.2 Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej w IV kwartale 2010 roku

W dniu 7 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A.

W dniu 25 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A.

W dniu 16 grudnia 2010 r. została zarejestrowana w Helsinkach w Finlandii spółka Comarch Oy.

1.3 Zmiany właścicielskie i zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu

Nie wystąpiły.

1.4 Struktura działania Grupy Comarch

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

Spółka Comarch Software und Beratung AG jest znaczącym na rynku niemieckim producentem oprogramowania ERP oraz integratorem systemów informatycznych. Pozostałe spółki Grupy Comarch Software und Beratung, tj. Comarch Schilling GmbH z siedzibą w Bremen, 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.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze niezbadane Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) obejmujące okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 wyliczeń przyjęte do przygotowania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Comarch sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku (Nota 2 oraz Nota 3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Comarch sporządzonego według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku).

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

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

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 1 marca 2011 roku.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji, które weszły w życie w trakcie roku 2009 i w roku 2010, mających zastosowanie do sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2010 roku.

W sprawozdaniach za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2010 r. Grupa 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 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 MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane, 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 granicą” - 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).

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

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:

- 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 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” - 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).

Grupa na bieżąco analizuje, 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 różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 października 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 MSSF 7 „Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Comarch za 12 miesięcy 2010 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym
Comarch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Comarch AG	jednostka zależna	pełna	60,00 %
Comarch R&D S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	70,00 % w posiadaniu Comarch AG
Comarch Software und Beratung AG	jednostka zależna	pełna	80,89 % w posiadaniu Comarch AG
Comarch Schilling GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Solutions GmbH	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
SoftM France S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch Swiss AG	jednostka zależna	pełna	100,00 % zależna od Comarch Software und Beratung AG
Comarch S.A.S.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
SoftM Polska Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Panama, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu Comarch, Inc.
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
COMARCH CO., LTD (Wietnam)	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Oy	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

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Comarch S.A. w kapitale zakładowym
Comarch Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	56,29 % w posiadaniu CCF FIZ, 20,45 % w posiadaniu Comarch S.A., 23,26 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Comarch Management Sp. z o.o. SK-A
Bonus Management Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	66,17 % w posiadaniu CCF FIZ, 32,61 % akcji nabytych w celu umorzenia przez Bonus Management Sp. z o.o. SK-A
Bonus Development Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	99,12 % w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
Bonus Management Sp. z o.o. II Activia SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iMed24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iFin24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iReward24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
Infrastruktura24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
iComarch24 S.A.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu CCF FIZ
MKS Cracovia SSA*	jednostka zależna	pełna	49,15 %

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

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1. Sprawozdawczość wg segmentów za 12 miesięcy 2010 roku

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

12 miesięcy 2009

Pozycja	Segment IT			Segment Internet	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Rynki pozostałe				
Przychody segmentu– sprzedaż klientom zewnętrznym	480 771	223 782	24 941	1 156	11 551	-	742 201
w tym:							
przychody ze sprzedaży:	475 032	219 387	23 871	499	10 614	-	729 403
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	94 097	37 039	17 073	-	-	-	148 209
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	115 254	561	1 320	-	-	-	117 135
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	45 082	10 302	4 838	-	-	-	60 222
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	104 520	1 799	18	-	-	-	106 337
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	59 307	-	-	-	-	-	59 307
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	55 785	169 682	-	-	-	-	225 467
na rzecz pozostałych klientów	987	4	622	499	10 614	-	12 726
pozostałe przychody operacyjne	2 448	4 395	434	22	937	-	8 236
przychody finansowe	3 291	-	636	635	-	-	4 562
Przychody segmentu– sprzedaż pozostałym segmentom	-	3 020	10 549	1 163	7 712	(22 444)	-
Przychody segmentu ogółem*	480 771	226 802	35 490	2 319	19 263	(22 444)	742 201
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	413 012	264 200	22 956	7 216	15 882	-	723 266
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	3 020	10 549	1 163	7 712	(22 444)	-
Koszty segmentu ogółem*	413 012	267 220	33 505	8 379	23 594	(22 444)	723 266
Podatek bieżący	(4 380)	(40)	(271)	-	-	-	(4 691)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	202	12 429	-	(70)	99	-	12 660
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(470)	-	-	-	-	-	(470)
Wynik netto	63 111	(28 029)	1 714	(6 130)	(4 232)	-	26 434
w tym:							
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	62 986	(24 184)	1 714	(6 130)	(2 080)	-	32 306
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	125	(3 845)	-	-	(2 152)	-	(5 872)

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

12 miesięcy 2010

Pozycja	Segment IT**			Segment Internet	Segment Inwestycje ***	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	505 743	219 293	23 608	1 238	4 904	12 248	-	767 034
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	510 105	216 716	22 919	861	281	10 862	-	761 744
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	100 556	52 923	11 852	57	-	-	-	165 388
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	133 809	1 501	1 017	33	-	-	-	136 360
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	75 715	9 146	8 615	596	-	-	-	94 072
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	65 697	5 818	933	121	-	-	-	72 569
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	66 215	-	463	2	-	-	-	66 680
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	67 547	147 328	-	-	-	-	-	214 875
na rzecz pozostałych klientów	566	-	39	52	281	10 862	-	11 800
pozostałe przychody operacyjne	542	2 300	836	37	-	1 386	-	5 101
przychody finansowe	(4 904)	277	(147)	340	4 623	-	-	189
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	3 336	12 279	2 270	970	8 151	(27 006)	-
Przychody segmentu ogółem*	505 743	222 629	35 887	3 508	5 874	20 399	(27 006)	767 034
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	426 313	262 399	26 946	9 477	1 579	16 664	-	743 378
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	3 336	12 279	2 270	970	8 151	(27 006)	-
Koszty segmentu ogółem*	426 313	265 735	39 225	11 747	2 549	24 815	(27 006)	743 378
Podatek bieżący	(7 944)	(59)	(254)	-	-	-	-	(8 257)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	2 593	5 417	-	68	-	(505)	-	7 573
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	42	-	-	-	-	-	-	42
Wynik netto	74 121	(37 748)	(3 592)	(8 171)	3 325	(4 921)	-	23 014
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	74 119	(19 677)	(3 785)	(8 171)	3 318	(2 419)	0	43 385
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	2	(18 071)	193	0	7	(2 502)	0	(20 371)

*) 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 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

31 grudnia 2009 / 12 miesięcy 2009

	Segment IT			Segment Internet	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe			
Aktywa	694 718	120 173	23 108	14 852	42 255	895 106
Zobowiązania	268 986	57 771	3 091	467	10 475	340 790
Wydatki inwestycyjne	31 208	40 921	2 130	464	1 863	76 586
Amortyzacja	19 882	18 759	1 167	622	1 415	41 845

Dane dotyczące „Segmentu Inwestycje” za rok 2009 rok nie są prezentowane, ponieważ część podmiotów zaliczonych do tego segmentu rozpoczynała dopiero prowadzenie działalności na przestrzeni roku 2009 a pozostałe w roku 2009 prowadziły ją w ograniczonym zakresie.

31 grudnia 2010 / 12 miesięcy 2010

	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	572 562	131 012	29 880	10 032	174 603	47 233	965 322
Zobowiązania	304 881	59 068	3 086	783	499	13 768	382 085
Wydatki inwestycyjne	24 389	9 330	5 942	856	25 171	5 216	70 904
Amortyzacja	16 144	22 465	965	738	782	2 346	43 440

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

	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
Kraj /Polska/	446 133	410 523
Rejon DACH	207 660	204 312
Europa - pozostałe	87 120	97 322
Ameryka	15 102	12 211
Pozostałe kraje	5 729	5 037
RAZEM	761 744	729 403

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Kraj /Polska/	801 517	750 912
Rejon DACH	131 012	120 173
Europa - pozostałe	15 886	5 688
Ameryka	6 165	10 236
Pozostałe kraje	10 742	8 097
RAZEM	965 322	895 106

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
Kraj /Polska/	55 632	33 534
Rejon DACH	9 330	40 921
Europa - pozostałe	5 836	509
Ameryka	77	1 600
Pozostałe kraje	29	22
RAZEM	70 904	76 586

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Grunty, budynki i budowle	210 503	202 599
Środki transportu i urządzenia	42 967	46 718
Środki trwałe w budowie	18 797	2 880
Pozostałe	3 285	4 109
RAZEM	275 552	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., budynki biurowe w Łodzi, budynek biurowy i magazynowy w Lille oraz budynek mieszkalny przeznaczony do renowacji w Dreźnie. Grupa jest również w posiadaniu niezabudowanych nieruchomości gruntowych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie o powierzchni ok. 3,8 ha. Środki trwałe w budowie na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmują głównie nakłady związane z rozpoczętymi inwestycjami oraz nakłady na prace modernizacyjne obiektów użytkowanych przez Grupę. Spółka dominująca rozpoczęła w listopadzie 2009 roku budowę kolejnego budynku biurowego SSE 5 w Krakowie. Umowna wartość inwestycji wynosi 17,7 mln zł, a termin jej realizacji to 31 lipca 2011 r. W lipcu 2010 roku rozpoczęta została także rozbudowa budynku biurowego w Łodzi. Wg stanu na dzień sporządzenia raportu szacowana wartość tej inwestycji wynosi 4,3 mln zł, a termin jej zakończenia to 31 maja 2011 roku.

3.3. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	31 grudnia 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 Comarch

Software und Beratung AG powstała wartość firmy w wysokości 39 413 tys. zł. Powyższa kwota stanowi nadwyżkę kosztów przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Comarch w zidentyfikowanych aktywach netto (obejmujących możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia) przejętych jednostek tworzących Grupę Comarch Software und Beratung. Koszt przejęcia obejmował premię z tytułu kontroli zapłaconą w związku z przejęciem kontroli nad Grupą Comarch Software und Beratung jak również kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów, przyszłego rozwoju rynku, powiększenia portfela produktów i przyłączenia wysokokwalifikowanych pracowników Grupy Comarch Software und Beratung. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny wynikających z nich przyszłych korzyści ekonomicznych. W ramach opisywanej transakcji Grupa przejęła również klientów i relacje z klientami Grupy Comarch Software und Beratung. Aktywa te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie było możliwe dokonanie wiarygodnej wyceny ich wartości. Na dzień przejęcia dokonano oszacowania wartości godziwej aktywów posiadanych przez Grupę Comarch Software und Beratung, w oparciu o model wyceny wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. Oszacowana wartość godziwa oprogramowania będącego własnością Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła na dzień przejęcia 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 Comarch Software und Beratung. 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. Grupa Comarch przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2010 roku test na utratę wartości firmy związanej z nabyciem Comarch Software und Beratung AG, który nie wykazał dalszej utraty wartości firmy.

	Działalność podstawowa	Data przejęcia	Proporcja przejętych udziałów (%)	Koszt przejęcia PLN'000
2008				
Comarch Software und Beratung AG (dawniej SoftM 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 31 grudnia 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
Zbycie udziałów	(185)
Udział w wyniku za 2010 rok	(7)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	255

W pierwszym kwartale 2010 roku Comarch Software und Beratung AG sprzedała całość posiadanych udziałów w spółce KEK Anwendungssysteme GmbH.

Wykazane na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2010 r. były posiadane przez Bonus Management Sp. z o. o. SK-A oraz Bonus Development Sp. z o. o. SK-A udziały w spółce komandytowo-akcyjnej, w kwocie 1 000 tys. zł.

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
długoterminowe dłużne papiery wartościowe	-	-
pozostałe	1 106	106
Razem	1 106	106

3.6. Zapasy

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Materiały i surowce	332	804
Produkcja w toku	38 102	30 478
Towary	11 234	1 160
Zaliczki na towary	934	566
RAZEM	50 602	33 008

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat wyniósł 428 852 tys. zł (12 miesięcy 2010), 377 365 tys. zł (12 miesięcy 2009).

3.7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
Stan na początek roku	10 291	129
zwiększenia	10 669	10 238
zmniejszenia	(18 469)	(76)
Stan na 31 grudnia	2 491	10 291

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

W dniu 31 grudnia 2010 r. na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składały się posiadane przez spółki Comarch Management Sp. z o. o. SK-A 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. Cena nabycia jednostek uczestnictwa wynosiła 2 403 tys. zł, wycena wg wartości godziwej na 31 grudnia 2010 r. wynosiła 2 491 tys. zł.

Informacja na temat zamiaru zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży: spółki Comarch Management Sp. z o. o. SK-A oraz Comarch S.A. zamierzają zbyć posiadane aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3.8. Pochodne instrumenty finansowe

	31 grudnia 2010 r.		31 grudnia 2009 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	383	-	398	-
	383	-	398	-
<i>Część krótkoterminowa</i>	383	-	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 31 grudnia 2010 instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej wg ceny rynkowej a

zmiany w wycenie zostały odniesione na wynik z operacji finansowych. Łączna wartość netto kontraktów forward otwartych na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 4 876 tys. EUR oraz 1 200 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch zawarła kontrakty forward na sprzedaż 1 600 tys. EUR i 200 tys. USD.

3.9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Należności handlowe	272 648	222 186
Minus odpis aktualizujący wartość należności	(16 297)	(17 687)
Należności handlowe netto	256 351	204 499
Należności pozostałe	17 321	9 308
Rozliczenia międzyokresowe czynne	6 978	6 770
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 025	1 234
Pożyczki	1 828	12
Należności od podmiotów powiązanych	4	78
RAZEM	285 507	221 901
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>285 507</i>	<i>221 901</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 8 712 tys. zł (12 miesięcy 2010), 7 369 tys. zł (12 miesięcy 2009). Odpis ten ujęto w „pozostałych kosztach operacyjnych” w rachunku zysków i strat.

3.10. Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	2 865

Na dzień 31 grudnia 2009 r. jako aktywo trwałe 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. Mimo prowadzonych działań nie udało się dotychczas znaleźć kolejnego nabywcy. Ponieważ aktualnie niemożliwe jest wiarygodne określenie terminu sprzedaży, a w budynek wykorzystywany jest do prowadzenia działalności gospodarczej Grupy, wykazano go na 31 grudnia 2010 r. ponownie jako składnik rzeczowego majątku trwałego.

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 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 31 grudnia 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 przekazania raportu kwartalnego

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

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

- Wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 2 166 577 sztuk akcji (26,91 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 2 166 577 głosów na WZA, co stanowiło 14,40 % 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 1 814 612 sztuki akcji (22,54 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 1 814 612 głosów na WZA (12,06 % ogólnej liczby głosów na WZA).

3.11.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w IV kwartale 2010

W wyniku przekształcenia funduszy: Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Energii Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 26 listopada 2010 roku, wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 5 % oraz 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

Fundusz powstał w dniu przekształcenia w związku z czym nie posiadał akcji spółki Comarch S.A. przed tym dniem. W dniu 26 listopada 2010 roku w posiadaniu Funduszu znajdowało się łącznie 1 814 612 akcji, co stanowi 22,54% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 814 612 głosów, co stanowi 12,06% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A. Akcje posiadane przez przekształcone

Fundusze w dniu przekształcenia weszły w skład aktywów Funduszu.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2010 z dnia 16 grudnia 2010 r.

3.11.3. Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

a) 3 stycznia 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 3 stycznia 2011 roku, klienci spółki stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej spadek udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 3 stycznia 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali 2 458 037 akcji, co stanowi 30,53% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 458 037 głosów, co stanowi 16,34% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2011 z dnia 14 stycznia 2011 r.

b) 9 lutego 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 9 lutego 2011 roku, klienci spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 15 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

W dniu 9 lutego 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 2 166 577 akcji, co stanowi 26,91% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 2 166 577 głosów, co stanowi 14,40% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2011 z dnia 16 lutego 2011 r.

3.11.4. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

a) 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 18/2019 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 2 643 tys. zł i została rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2010.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2010 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2009 r. była ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2011 r. nie zostaną wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

b) 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 będzie 3,6 % (trzy i sześć dziesiątych procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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

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

3.12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Zobowiązania handlowe	103 598	84 562
Zaliczki otrzymane na poczet usług	712	368
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	693	280
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	25 040	21 182
Zobowiązania inwestycyjne	4 569	1 609
Przychody przyszłych okresów	5 981	5 453
Rezerwa na urlopy	10 429	9 253
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	55 295	47 630
Pozostałe zobowiązania	5 141	3 549
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 116	1 065
Razem zobowiązania	212 574	174 951

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

3.13. Kontrakty długoterminowe

	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	98 033	71 681
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	68 573	24 526
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	28 654	52 762
c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11	806	(5 607)

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.

3.14. Kredyty, pożyczki

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	84 804	82 823
Pożyczki	-	-
	84 804	82 823
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	6 168	6 163
Pożyczki	25	25
Kredyty bankowe	6 896	6 711
	13 089	12 899
Kredyty, pożyczki ogółem	97 893	95 722

Kredyty inwestycyjne

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

- 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 hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 2 250 tys. EUR, tj. 8 910 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2022 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 21 250 tys. zł.
- 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 tj. do 2024 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu nastąpiło do dnia 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 37 231 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, tj. do 2012 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska SA z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 20 mln zł, maksymalnie 80 % wartości inwestycji. Okres kredytowania wynosi 11 lat, tj. do 2021 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 30

września 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło ono 9 125 tys. zł. 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 Comarch SA.

Spółka Comarch Software und Beratung AG ma przyznany limit na finansowanie działalności bieżącej w IBM Kreditbank w wysokości 300 tys. EUR. Na dzień 31 grudnia 2010 wykorzystanie kredytu wynosiło 55 tys. EUR. W pierwszym kwartale 2010 spółka Comarch Software und Beratung AG dokonała całkowitej spłaty kredytu na finansowanie działalności bieżącej w UniCredit Bank AG (na dzień 31 grudnia 2009 wykorzystanie kredytu wynosiło 1 233 tys. EUR). W trzecim kwartale 2010 spółce Comarch Software und Beratung AG został przyznany limit na finansowanie działalności bieżącej w UniCredit Bank AG w wysokości 1 700 tys. EUR, z terminem obowiązywania do 21 lutego 2011. Na dzień 31 grudnia 2010 wykorzystanie kredytu wynosiło 1 502 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.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

Stan na 31 grudnia 2010 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	9 485	3 520	44 095	40 709	97 809
odsetki	84	-	-	-	84
	9 569	3 520	44 095	40 709	97 893

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Od 1 do 2 lat	22 596	6 657
Od 2 do 5 lat	21 499	35 073
Powyżej 5 lat	40 709	41 093
	84 804	82 823

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
w walucie polskiej	91 725	89 559
w EUR (równowartość w zł)	6 168	6 163
	97 893	95 722

Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Kredyty bankowe	4,43%	4,07%
Pożyczki	0,00%	0,00%

Linie kredytowe w rachunku bieżącym (o zmiennym oprocentowaniu):

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, wygasające w ciągu jednego roku, w tym:		
	22 871	22 116
– wykorzystane na dzień bilansowy	6 168	6 163
– dostępne na dzień bilansowy	16 703	15 953

3.15. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 39 255 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 36 969 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie CA Consulting S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 114 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 250 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 595 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, kredyt w rachunku bieżącym)

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Linie kredytowe*	85 307	86 816
	85 307	86 816

(*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym opisane w pkt. 3.14

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 6 677 tys. zł, z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w 2010 roku (3 628 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 postępowaniami sądowymi zakończonymi w 2010 roku Grupa Comarch utworzyła w 2010 roku rezerwy w kwocie 3 097 tys. zł.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w 2010 roku Grupa Comarch utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 217 tys. zł.

Grupa Comarch na dzień 31 grudnia 2010 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego w kwocie 2 849 tys. zł.

3.16. Odroczony podatek dochodowy

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- różnice przejściowe	2 451	1 315
- aktywo z tytułu straty podatkowej	11 639	9 325
- aktywo z tytułu działalności w SSE	9 635	8 993
Razem	23 725	19 633
- <i>odniesione na wynik</i>	23 725	19 633

W trakcie roku 2010 r. dokonano rozwiązania całości utworzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 8 993 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Równocześnie jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE na kolejny rok (zwane dalej Aktywem) w wysokości 9 635 tys. zł (operacja ta powoduje wzrost wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2010 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2010 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 578 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 714 tys. zł. Równocześnie dokonano zwiększenia aktywa z tytułu możliwej do rozliczenia straty podatkowej w niemieckich spółkach zależnych w kwocie 2 314 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2010 wyniósł + 4 092 tys. zł.

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Rezerwa na podatek odroczony		
- różnice przejściowe	2 261	1 861
- rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów rozpoznanych w wyniku przejścia Comarch SuB oraz wyceny nieruchomości MKS Cracovia SSA	16 257	19 107
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	31 471	32 530
Razem	49 989	53 498
- <i>odniesione na kapitał</i>	5 430	5 430
- <i>odniesione na wynik finansowy</i>	33 732	34 391
- <i>rezerwa z tytułu nabycia Comarch SuB</i>	10 827	13 677

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2010 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 1 058 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 353 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 1 954 tys. zł. W roku 2010 półroczu dokonano też częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Comarch SuB w kwocie 2 850 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2010 rok wyniósł + 3 509 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 7 601 tys. zł.

3.17. Zysk na akcję

	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	43 385	32 306
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	8 029	7 961
Podstawowy zysk na akcję zwykłą (w zł)	5,40	4,06
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	8 029	8 050
Rozwodniony zysk na jedną akcję	5,40	4,01

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2010" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2009" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2010" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikających z wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2010. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2009" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikających z wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2009.

4. Noty dodatkowe

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

4.1.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A., wg stanu na dzień 1 marca 2011 r.

- Janusz Filipiak posiada 2 620 010 akcji Comarch S.A. (32,54 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 192 010 głosów na WZA Spółki (41,16 %);
- Elżbieta Filipiak posiada 846 000 akcji Comarch S.A. (10,51 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA Spółki (28,12 %);
- Wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 2 166 577 sztuk akcji (26,91 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 2 166 577 głosów na WZA, co stanowiło 14,40 % 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 1 814 612 sztuki akcji (22,54 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 1 814 612 głosów na WZA (12,06 % ogólnej liczby głosów na WZA).

4.1.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 12.11.2010 r.

Podmiot	Stan na 1 marca 2011 r.				Stan na 12 listopada 2010 r.			
	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., w tym akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 166 577	26,91	2 166 577	14,40	2 756 060	34,23	2 756 060	18,32
	1 814 612	22,54	1 814 612	12,06	1 800 179	22,36	1 800 179	11,97

4.1.3. Zmiany w stanie posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Comarch S.A. w okresie od 12 listopada 2010 do 1 marca 2011 roku

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za trzeci kwartał 2010 roku, tj. 12 listopada 2010 r. oraz w dniu 1 marca 2011 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 1 marca 2011 r.		Stan na 12 listopada 2010 r.	
		Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	2 620 010	41,16	2 620 010	41,16
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	846 000	28,12	846 000	28,12
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	16 845	0,11	16 845	0,11
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	40 569	0,52	40 569	0,52
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,04	6 069	0,04
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	28 141	0,19	28 141	0,19
Konrad Tarański	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,04	6 069	0,04
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	6 069	0,04	6 069	0,04
Ilość wyemitowanych akcji		8 051 637	100,00	8 051 637	100,00

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

4.2.1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W trakcie roku 2010 r. dokonano rozwiązania całości utworzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 8 993 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Równocześnie jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE na kolejny rok (zwane dalej Aktywem) w wysokości 9 635 tys. zł (operacja ta powoduje wzrost wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2010 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2010 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 578 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 714 tys. zł. Równocześnie dokonano zwiększenia aktywa z tytułu możliwej do rozliczenia straty podatkowej w niemieckich spółkach zależnych w kwocie 2 314 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2010 wyniósł + 4 092 tys. zł.

4.3. Inne wydarzenia IV kwartału 2010 roku

4.3.1. Aneks do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie

W dniu 20 grudnia 2010 r., raportem bieżącym nr 31/2010, w nawiązaniu do raportu bieżącego Comarch S.A. nr 26/2009 z dnia 16 listopada 2009 roku w sprawie podpisania

umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zaktualizowanego dnia 5 maja 2010 roku raportem bieżącym nr 9/2010 w sprawie podpisania aneksu do w/w umowy zmniejszającego jej zakres, wartość oraz termin realizacji inwestycji, Zarząd Comarch S.A. poinformował, że w dniu 20 grudnia 2010 roku został podpisany aneks do w/w umowy zmieniający termin realizacji niniejszej inwestycji z dnia 31 grudnia 2010 roku na dzień 31 lipca 2011 roku.

4.4. Zdarzenia po dacie bilansu

4.4.1. Daty przekazywania raportów okresowych w 2011 roku

Raportem bieżącym nr 2/2011 z dnia 18 stycznia 2011 r. Zarząd Comarch S.A. określił następujące stałe daty przekazywania raportów okresowych w 2011 roku:

- 1) IV kwartał 2010 w dniu 1.03.2011
- 2) Raport roczny za 2010 rok w dniu 29.04.2011
- 3) Skonsolidowany raport roczny za 2010 rok w dniu 29.04.2011
- 4) I kwartał 2011 w dniu 16.05.2011
- 5) Skonsolidowany raport półroczny zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku w dniu 31.08.2011
- 6) III kwartał 2011 w dniu 14.11.2011

4.4.2. Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward

Spółka Comarch S.A. zawarła w okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia 1 marca 2011 roku kontrakty terminowe na sprzedaż 1 600 tys. EUR oraz 200 tys. USD. Wartość netto kontraktów terminowych nierozliczonych na dzień 1 marca 2011 roku wynosiła 5 976 tys. EUR oraz 1 400 tys. USD. Na dzień 1 marca 2011 roku wycena otwartych kontraktów terminowych wyniosła plus 769 tys. zł. Kontrakty zapadają w terminie do 13 miesięcy od dnia bilansowego. Wszystkie kontrakty terminowe zostały zawarte w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walut na wynik finansowy związany z realizowanymi przez Comarch S.A. kontraktami, w których wynagrodzenie ustalone jest w walutach obcych.

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

W IV kwartale 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 roszczenia stron trzecich wynosi 6 677 tys. zł, z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w 2010 roku (3 628 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 postępowaniami sądowymi zakończonymi w 2010 roku Grupa Comarch utworzyła w 2010 roku rezerwy w kwocie 3 097 tys. zł.

W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w 2010 roku Grupa Comarch utworzyła dodatkowe odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 217 tys. zł.

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

Zarząd nie podał prognozy wyników na IV kwartał 2010 roku.

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

Nie wystąpiły.

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

W związku z zawarciem umowy z E-Plus w sierpniu 2010 roku (szczegóły w punkcie 4.3.1 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.

W związku z udzieleniem Comarch Software und Beratung AG, spółce zależnej Comarch SA przez Uni Credit Bank AG w Monachium kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym, w dniu 28 września 2010 roku została udzielona przez emitenta gwarancja dla Uni Credit Bank AG. Gwarancja zabezpiecza spłatę przez Comarch Software und Beratung AG kredytu wraz z odsetkami, prowizją i innymi kosztami. Gwarancja została udzielona na kwotę 1 700 000 Euro do dnia 14 marca 2011. Warunki finansowe, na jakich została udzielona gwarancja, nie odbiegają od warunków rynkowych.

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

Po dacie bilansu, w związku ze złożeniem przez SoftM Polska Sp. z o. o., spółkę zależną Comarch SA zamówienia na dostawę produktów od Veracomp S.A. w dniu 24 lutego 2011 roku zostało udzielone przez emitenta poręczenie dla Veracomp S.A. za zobowiązania spółki SoftM Polska Sp. z o. o. wynikające ze złożonego zamówienia. Poręczenie zostało udzielone na kwotę 191 580,01 zł i jest ważne do dnia 30 kwietnia 2011 roku.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Comarch S.A. nie poręczała za zobowiązania z tytułu umów leasingowych.

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Comarch S.A. ani spółki zależne nie były stroną opcji walutowych.

W IV kwartale 2010 roku spółka Comarch S.A. nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń na podstawie §88 MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” ani na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

5. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Comarch w IV kwartale 2010 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

5.1. Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy

W czwartym kwartale 2010 roku Grupa Comarch osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe, porównywalne do osiągniętych w równie udanym czwartym kwartale roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 32,5 mln zł (o 14 %) i osiągnęły wartość 264,4 mln zł, wynik operacyjny wyniósł 19,2 mln zł i był mniejszy o 5,4 mln zł tj. o 22,1 % niż w czwartym kwartale 2009 roku, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki osiągnął wartość 30,6 mln zł i był wyższy o 4 mln zł od osiągniętego w Q4 2009. Rentowność operacyjna wyniosła w czwartym kwartale 2010 roku 7,3 %, natomiast rentowność netto 11,6 %.

W okresie czterech kwartałów 2010 roku Grupa Comarch osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 761,7 mln zł, osiągnęły one wartość wyższą o 32,3 mln zł tj. o 4,4% od osiągniętej w 2009 roku. Wynik operacyjny wyniósł 23,5 mln zł i tym samym był o 9 mln zł większy niż osiągnięty w 2009 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Comarch S.A. wyniósł 43,4 mln zł (wzrost o 11,1 mln zł w porównaniu do 32,3 mln zł osiągniętych w 2009 roku). Rentowność operacyjna wyniosła 3,1 % (w porównaniu do 2 % w okresie czterech kwartałów 2009 roku), rentowność netto uległa poprawie z 4,4 % do 5,7 %.

Znaczący wpływ na przychody Grupy Comarch w 2010 roku miała konsolidacja przychodów ze sprzedaży Grupy Comarch Software und Beratung, jak również zaobserwowane w 2010 roku umocnienie się kursu PLN wobec EUR (o ok. 8 % w porównaniu do 2009 roku). Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch Software und Beratung były niższe o ok. 2 mln EUR niż w roku poprzednim i powiększyły przychody ze sprzedaży Grupy Comarch w 2010 roku o 147,3 mln zł (w porównaniu do 169,7 mln zł w 2009 roku).

Grupa odnotowała bardzo dobre wyniki finansowe na działalności podstawowej, jednak w analizowanym okresie utrzymywał się wpływ zdarzeń nietypowych na osiągane rezultaty. Znaczny wpływ na osiągnięty wynik finansowy miały straty poniesione przez Grupę Comarch Software und Beratung oraz koszty funkcjonowania spółek założonych przez CCF FIZ i prowadzących nowe projekty inwestycyjne. Wpływ konsolidacji Grupy Comarch Software und Beratung na wynik operacyjny Grupy Comarch wyniósł minus 28,9 mln zł, a na wynik netto (przypadający na akcjonariuszy Comarch) minus 12,6 mln zł. Wpływ spółek założonych przez CCF FIZ na wynik operacyjny i netto Grupy Comarch wyniósł w opisywanym okresie odpowiednio minus 10,0 mln zł i minus 1,2 mln zł. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Comarch jest znacznie (o 20,4 mln zł) lepszy niż wynik netto Grupy, ze względu na fakt, że duża część strat wykazywanych przez spółki zależne Comarch Software und Beratung AG, Comarch AG, MKS Cracovia SSA przypada na ich akcjonariuszy mniejszościowych.

Po wyeliminowaniu wpływu konsolidacji Grupy Comarch Software und Beratung, wyników spółek CCF FIZ oraz kosztu programu opcji menedżerskich skorygowany wynik operacyjny w 2010 roku wyniósł 70,5 mln zł i był o 15,6 mln zł, tj. 28,3% wyższy od ubiegłorocznego, który wyniósł 55 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu wyżej wymienionych zdarzeń nietypowych oraz dodatkowo wpływu rozliczenia aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego, skorygowany wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki w 2010 roku wyniósł 60,9 mln zł w porównaniu do 42,9 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Pozostałe zdarzenia nietypowe miały mniej istotny wpływ na wyniki finansowe. Skorygowana rentowność operacyjna wyniosła w analizowanym okresie 11,5 %, a skorygowana rentowność netto 9,9 %.

Nominalny zysk EBITDA wyniósł 66,9 mln zł i był większy o 10,7 mln zł niż w 2009 roku. Skorygowany o zdarzenia nietypowe zysk EBITDA ukształtował się na znacznie wyższym od ubiegłorocznego poziomie (92 mln zł w roku 2010 wobec 78,5 mln zł w 2009 roku). Skorygowana marża EBITDA wyniosła 15 % i była wyższa od osiągniętej w poprzednim roku (14 %).

W 2010 roku Grupa Comarch prowadziła nadal politykę kontroli wielkości zatrudnienia i poziomu kosztów osobowych oraz zwiększenia efektywności działania. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Comarch (bez pracowników Grupy Comarch Software und Beratung oraz MKS Cracovia SSA) zatrudniała 3 144 osoby, tj. o 223 osoby więcej niż na koniec 2009 roku (wzrost o 7,6 %). Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa Comarch Software und Beratung zatrudniała 318 osób, tj. o 21 osób mniej niż na koniec poprzedniego roku.

Bardzo dobre wyniki finansowe osiągnięte na podstawowej działalności Grupy w 2010 roku potwierdzają skuteczność realizowanej strategii zakładającej:

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

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

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

	Q4 2010	Q4 2009	Q1-Q4 2010	Q1-Q4 2009
Przychody ze sprzedaży	264 369	231 883	761 744	729 403
Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch SuB	40 616	45 774	147 328	169 682
Przychody ze sprzedaży skorygowane	223 753	186 109	614 416	559 721
Amortyzacja ogółem, w tym	11 630	11 454	43 440	41 845
Amortyzacja sprzedaży Grupy Comarch SuB	5 488	3 953	21 979	18 334
Amortyzacja skorygowana	6 142	7 501	21 461	23 511
Zysk (strata) operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	19 228	24 667	23 467	14 373
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-661	-745	-2 643	-2 980
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-2 253	-1 761	-9 956	-8 304
Wpływ utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości firmy	0	0	-5 542	
Zysk (strata) operacyjny Grupy Comarch Software und Beratung	-5 475	-1 302	-28 924	-29 318
Zysk operacyjny skorygowany	27 617	28 475	70 532	54 975
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny	30 598	26 600	43 385	32 306
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-661	-745	-2 643	-2 980
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-693	-679	-4 371	-874
Wpływ na wynik aktywa z tytułu podatku odroczonego z tytułu działalności w SSE	5 294	-113	642	-1 039
Wpływ utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości firmy	0	0	-5 542	0

Wpływ na wynik rezerw na podatek odroczony	2 821	5 973	3 509	6 461
Wpływ na wynik aktywa z tytułu straty podatkowej w spółkach zależnych oraz z tytułu różnic przejściowych	3 668	8 856	3 450	7 959
Zysk (strata) netto Grupy Comarch Software und Beratung	-2 273	-101	-12 578	-20 122
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	22 442	13 409	60 918	42 901
EBITDA (zysk operacyjny nominalny+ amortyzacja nominalna)	30 857	36 121	66 906	56 218
EBITDA (zysk operacyjny skorygowany + amortyzacja skorygowana)	33 758	35 976	91 992	78 486
Rentowność operacyjna nominalna	7,27%	10,64%	3,08%	1,97%
Rentowność operacyjna skorygowana	12,34%	15,30%	11,48%	9,82%
Rentowność netto nominalna	11,57%	11,47%	5,70%	4,43%
Rentowność netto skorygowana	10,03%	7,21%	9,91%	7,66%
Marża EBITDA nominalna	11,67%	15,58%	8,78%	7,71%
Marża EBITDA skorygowana	15,09%	19,33%	14,97%	14,02%

5.2. Struktura przychodów

Struktura przychodów wg rodzaju

W czwartym kwartale 2010 roku Grupa odnotowała dalszy wzrost popytu na usługi i oprogramowanie własne (wzrost przychodów ze sprzedaży usług wyniósł 9,5 mln zł tj. 6,3 %, przychody ze sprzedaży oprogramowania wzrosły o 5 mln zł tj. 16 %). Przychody ze sprzedaży oprogramowania obcego wzrosły o 10,7 mln zł, tj. 36,4 % (w czwartym kwartale 2010 roku Grupa zrealizowała dostawy oprogramowania Microsoft o znacznej wartości). Sprzedaż sprzętu komputerowego wzrosła o 9,1 mln zł tj. 54,4 % (głównie dzięki zwiększonej sprzedaży hardware przez Grupę Comarch Software und Beratung).

Struktura sprzedaży wg rodzaju	Q4 2010 r.	%	Q4 2009 r.	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	160 225	60,6%	150 753	65,0%	9 472	6,3%
Software własny	35 977	13,6%	31 023	13,4%	4 954	16,0%
Software obcy	40 121	15,2%	29 423	12,7%	10 698	36,4%
Hardware	25 953	9,8%	16 812	7,3%	9 141	54,4%
Pozostałe	2 093	0,8%	3 872	1,7%	-1 779	-45,9%
Razem	264 369	100,0%	231 883	100,0%	32 486	14,0%

W całym 2010 roku kontynuowana była tendencja wzrostu udziału usług i oprogramowania własnego w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy Comarch. Przychody ze sprzedaży tej kategorii produktów i usług wzrosły o 29,8 mln zł tj. o 5,2 %, a ich udział w całkowitej sprzedaży w opisywanym okresie wyniósł 79,4% (w 2009 roku: 78,9 %). Przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego utrzymały się na praktycznie nie zmienionym poziomie (140,8 mln zł w 2010 roku, 139,8 mln zł rok wcześniej), a ich udział w całkowitej sprzedaży wyniósł 18,5 % (w 2009 roku: 19,1 %). W 2010 roku Grupa Comarch odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży usług własnych o 12,9 mln zł, tj. o 2,6 % w porównaniu do 2009 roku. Stosunkowo niski wzrost przychodów odnotowany w tej kategorii to głównie wynik zmniejszenia się w opisywanym okresie przychodów ze sprzedaży usług przez Grupę Comarch Software und Beratung o ok. 1,2 mln EUR oraz umocnienia się PLN wobec EUR. W znacznie szybszym tempie rosła sprzedaż oprogramowania własnego, wzrosła ona o 17 mln zł, tj. o 22,7 % i osiągnęła wartość 91,6 mln zł. Spadkowi uległy przychody ze sprzedaży oprogramowania obcego (spadek o 14,7 mln zł, tj. o 15,6 %), głównie w wyniku mniejszych niż w roku poprzednim dostaw oprogramowania Microsoft. Przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego były wyższe o 15,7 mln zł (wzrost o 34 %). Pozostała sprzedaż stanowiła 2,1 % przychodów ze sprzedaży i była o 10,1 % wyższa niż w roku ubiegłym, ma ona jednak marginalne znaczenie dla Grupy Comarch.

Struktura sprzedaży wg rodzaju	12 miesięcy 2010	%	12 miesięcy 2009	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	513 441	67,4%	500 573	68,6%	12 868	2,6%
Software własny	91 616	12,0%	74 657	10,3%	16 959	22,7%
Software obcy	78 967	10,4%	93 614	12,8%	-14 647	-15,6%
Hardware	61 855	8,1%	46 149	6,3%	15 706	34,0%
Pozostałe	15 865	2,1%	14 410	2,0%	1 455	10,1%
Razem	761 744	100,0%	729 403	100,0%	32 341	4,4%

Struktura przychodów wg odbiorców

Największe przychody w czwartym kwartale 2010 roku Grupa Comarch odnotowała przy sprzedaży do odbiorców z sektora TMT (60,4 mln zł, wzrost o 18,4 % w porównaniu do Q4 2009). Znacząco wzrosły przychody ze sprzedaży do przedsiębiorstw handlowo-usługowych (wzrost o 33 mln zł, tj. o 200,2 %), jest to efektem zrealizowania w Q4 2010 jednorazowej dostawy oprogramowania Microsoft o znacznej wartości. W dużym stopniu wzrosła również sprzedaż do instytucji finansowych (wzrost o 27,6 %) oraz do sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce (wzrost o 27,8 %). Spadek sprzedaży nastąpił w przypadku klientów z sektora przemysł i utilities (spadek o 31,9 %) oraz sektora małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH (głównie w wyniku umocnienia się kursu EUR/PLN w porównaniu do Q4 2009).

Struktura sprzedaży wg sektorów	Q4 2010	%	Q4 2009	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	60 448	22,9%	51 062	22,0%	9 386	18,4%
Finanse i Bankowość	41 453	15,7%	32 490	14,0%	8 963	27,6%
Handel i Usługi	49 481	18,7%	16 481	7,1%	33 000	200,2%
Przemysł & Utilities	17 340	6,5%	25 473	11,0%	-8 133	-31,9%
Sektor publiczny	26 693	10,1%	34 795	15,0%	-8 102	-23,3%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	28 018	10,6%	21 928	9,5%	6 090	27,8%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	40 616	15,4%	45 774	19,7%	-5 158	-11,3%
Pozostałe	320	0,1%	3 880	1,7%	-3 560	-91,7%
Razem	264 369	100,0%	231 883	100,0%	32 486	14,0%

W całym 2010 roku struktura sprzedaży wg branż uległa niewielkim zmianom. Najważniejszymi odbiorcami produktów i usług Grupy Comarch pozostają nadal sektor telekomunikacyjny (udział 21,7%), finansowo-bankowy (17,9 %) oraz segment MSP w rejonie DACH (19,3%). W opisywanym okresie spadł znacząco udział odbiorców z sektora przemysł & utilities (z 14,6 % do 9,5 %) oraz z sektora MSP w rejonie DACH (z 23,3 na 19,3%), natomiast wzrósł udział sektora handel i usługi (z 8,3 % na 12,4 %). Udział pozostałych sektorów w sprzedaży ogółem pozostał na stabilnym poziomie.

W ujęciu nominalnym, istotny wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił w większości sektorów. Sprzedaż do sektora publicznego wzrosła o 7,3 mln zł tj. o 12,4 %, do sektora finanse i bankowość o 19,2 mln zł tj. o 16,4 %, do odbiorców z sektora telekomunikacja, media, IT o 17,2 mln zł tj. o 11,6 % w porównaniu do 2009 roku. Godny uwagi jest wysoki (o 11,8 mln zł tj. o 21,1 %) wzrost przychodów ze sprzedaży do sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce. Jest to duże osiągnięcie ze względu na specyfikę tego rynku (klient masowy). Znacząco (o 33,9 mln zł tj. 56,2 %) wzrosła również sprzedaż do przedsiębiorstw handlowo-usługowych - jest to efektem zrealizowania w Q4 2010 jednorazowej dostawy oprogramowania Microsoft o znacznej wartości. Znaczący spadek przychodów ze sprzedaży wystąpił w przypadku klientów z sektora przemysł i utilities (spadek o 33,8 mln zł, tj. o 31,8 %). Przychody Grupy ze sprzedaży do sektora małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH spadły o 22,4 mln zł, tj. o 13,2 %, jest to efekt przeprowadzanego w dalszym ciągu procesu restrukturyzacji Grupy Comarch Software und Beratung oraz umocnienia się kursu EUR/PLN o ok. 8 % w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2009.

Struktura sprzedaży wg sektorów	12 miesięcy 2010	%	12 miesięcy 2009	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	165 388	21,7%	148 209	20,3%	17 179	11,6%
Finanse i Bankowość	136 360	17,9%	117 135	16,1%	19 225	16,4%
Handel i Usługi	94 072	12,4%	60 222	8,3%	33 850	56,2%
Przemysł & Utilities	72 569	9,5%	106 337	14,6%	-33 768	-31,8%
Sektor publiczny	66 680	8,8%	59 307	8,1%	7 373	12,4%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	67 547	8,9%	55 785	7,6%	11 762	21,1%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	147 328	19,3%	169 682	23,3%	-22 354	-13,2%
Pozostałe	11 800	1,5%	12 726	1,7%	-926	-7,3%
Razem	761 744	100,0%	729 403	100,0%	32 341	4,4%

Geograficzna struktura przychodów

Sprzedaż zagraniczna Grupy Comarch w 2010 roku odnotowała spadek o 3,3 mln zł, tj. o 1 % w porównaniu do 2009 roku. Jej udział w sprzedaży ogółem osiągnął 41,4 % wobec 43,7 % w ubiegłym roku. Grupa odnotowała znaczny przyrost przychodów eksportowych z podstawowej działalności, spadek przychodów ze sprzedaży zagranicznej jest głównie efektem mniejszych niż w roku poprzednim przychodów Grupy Comarch Software und Beratung (spadek o 2 mln EUR) oraz umocnienia się kursu PLN wobec EUR o ok. 8% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2009. Sprzedaż krajowa wzrosła o 35,6 mln zł tj. o 8,7 %.

Geograficzna struktura sprzedaży	12 miesięcy 2010	%	12 miesięcy 2009	%
Kraj	446 133	58,6%	410 523	56,3%
Export	315 611	41,4%	318 880	43,7%
Razem	761 744	100,0%	729 403	100,0%

W drugiej połowie 2010 roku Grupa była beneficjentem powrotu lepszej koniunktury do sektora IT, spowodowanego wzrostem tempa rozwoju gospodarczego w Polsce i w Europie, oraz przeprowadzonej restrukturyzacji działalności przejętej Grupy Comarch Software und

Beratung. Grupa z powodzeniem realizowała główny cel strategiczny na 2010 rok, czyli intensyfikację sprzedaży zagranicznej na wybranych rynkach, głównie Europy Zachodniej. Pozyskane w tym roku na rynku europejskim kontrakty o znacznej wartości dają dobrą podstawę do długofalowego rozwoju działalności Comarch jako globalnego dostawcy produktów i usług IT. Struktura przychodów pokazuje, iż sprzedaż Grupy Comarch jest dobrze zdywersyfikowana i Grupa nie jest uzależniona od pojedynczego sektora, klienta czy sprzedawanego produktu. Taka struktura przychodów znacząco redukuje ryzyko działalności operacyjnej, związane z możliwymi wahaniami koniunktury w poszczególnych sektorach w danym roku.

5.3. Portfel zamówień

Portfel zamówień Grupy Comarch (bez zamówień pozyskiwanych przez Grupę Comarch Software und Beratung) na rok bieżący wynosił na koniec lutego 2011 roku 406,3 mln zł i był wyższy o 18 % niż rok wcześniej. Wartość portfela zamówień na usługi i software własny wzrosła o 14,7 % do 368,1 mln zł, w efekcie ich udział w sprzedaży ogółem wynosi obecnie 90,6 %. Zwraca uwagę bardzo dynamiczny wzrost udziału kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień – wzrost wynosi 52,5 %. Aktualna wartość portfela zamówień w przekonaniu Grupy odzwierciedla powrót koniunktury w gospodarce polskiej i światowej oraz na rynku IT, a także skuteczność strategii ekspansji zagranicznej realizowanej przez Grupę. Struktura zakontraktowanych na rok bieżący przychodów potwierdza bardzo dobrą sytuację finansową Grupy Comarch.

Portfel zamówień na rok bieżący (bez Comarch Software und Beratung AG)	Stan na 28 lutego 2011 r.	Stan na 28 lutego 2010 r.	zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	406 296	344 338	18,0%
<i>w tym kontrakty zagraniczne</i>	132 359	86 819	52,5%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	32,6%	25,2%	7,4%
<i>w tym usługi i software własne</i>	368 124	321 076	14,7%
<i>udział usług i software własnych</i>	90,6%	93,2%	-2,6%

Bardzo istotnym dla Grupy Comarch zjawiskiem jest odnotowany w 2010 roku znaczny wzrost ilości oraz wartości zawieranych kontraktów długoterminowych (z okresem realizacji 2 do 5 lat). Zjawisko to znajduje odbicie w aktualnej wartości portfela zamówień na rok przyszły (2012) i potwierdza bardzo dobre perspektywy biznesowe dla Grupy Comarch w kolejnych okresach.

Portfel zamówień na rok przyszły (bez zamówień pozyskanych przez Grupę Comarch Software und Beratung) wynosił na koniec lutego 2011 roku 166,6 mln zł i był wyższy o 71,4 % niż w analogicznym okresie w 2010 roku. Wzrost wartości portfela zamówień jest głównie efektem zwiększonych o 77,9 % zamówień na usługi i oprogramowanie własne Grupy Comarch, ich udział w portfelu zamówień ogółem wynosi 76,2 %.

Portfel zamówień na rok przyszły (bez Comarch Software und Beratung AG)	28 luty 2011 r.	28 luty 2010 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok przyszły	166 633	97 202	71,4%
<i>w tym usługi i software własne</i>	126 936	71 348	77,9%
<i>udział usług i software własnych</i>	76,2%	73,4%	

5.4. Kurs akcji Comarch S.A.



Kurs akcji Comarch S.A. w ciągu 2010 roku spadł z 95 zł do 84 zł tj. o 11,6 %. Wyniki Grupy i kurs akcji Comarch w kolejnych kwartałach będą zależać przede wszystkim od dynamiki rozwoju sprzedaży zagranicznej, kształtowania się koniunktury w gospodarce polskiej i światowej i zależnej od niej sytuacji finansowej średnich i dużych przedsiębiorstw, które stanowią podstawową bazę klientów Grupy, poziomu kursu walutowego EUR/PLN i USD/PLN oraz od tempa wzrostu wynagrodzeń pracowników branży IT.

5.5. Zdarzenia IV kwartału 2010 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch

5.5.1. Aneks do umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie

W dniu 20 grudnia 2010 r., raportem bieżącym nr 31/2010, w nawiązaniu do raportu bieżącego Comarch S.A. nr 26/2009 z dnia 16 listopada 2009 roku w sprawie podpisania umowy z Łęgprzem sp. z o.o. na realizację IV etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie zaktualizowanego dnia 5 maja 2010 roku raportem bieżącym nr 9/2010 w sprawie podpisania aneksu do w/w umowy zmniejszającego jej zakres, wartość oraz termin realizacji inwestycji, Zarząd Comarch S.A. poinformował, że w dniu 20 grudnia 2010 roku został podpisany aneks do w/w umowy zmieniający termin realizacji niniejszej inwestycji z dnia 31 grudnia 2010 roku na dzień 31 lipca 2011 roku.

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

Nie wystąpiły.

VII. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Comarch S.A. za IV kwartał 2010 roku

I. Bilans	31 grudnia 2010 r.	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	486 054	468 494	462 706
1. Wartości niematerialne i prawne	2 447	1 892	1 817
2. Rzeczowe aktywa trwałe	214 404	211 078	212 068
3. Inwestycje długoterminowe	267 213	254 353	247 914
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	267 170	254 310	247 871
a) w jednostkach powiązanych	267 170	254 310	247 871
3.2 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 990	1 171	907
4.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 792	956	575
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	198	215	332
II. Aktywa obrotowe	392 978	313 591	309 486
1. Zapasy	42 990	41 829	29 088
2. Należności krótkoterminowe	282 442	212 146	201 060
2.1 od jednostek powiązanych	90 410	68 182	55 726
2.2 od pozostałych jednostek	192 032	143 964	145 334
3. Inwestycje krótkoterminowe	53 963	44 434	66 281
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	53 963	44 434	66 281
a) w jednostkach powiązanych	-	13 227	6 700
b) w pozostałych jednostkach	1 452	1 329	411
- udzielone pożyczki	24	-	13
-inne papiery wartościowe	1 045	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	383	1 329	398
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	52 511	29 878	59 170
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13 583	15 182	13 057
Aktywa razem	879 032	782 085	772 192
PASYWA			
I. Kapitał własny	558 407	530 261	494 119
1. Kapitał zakładowy	8 051	8 051	7 960
2. Kapitał zapasowy	346 562	346 562	295 211
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	134 164	134 581	138 676
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	68 709	40 146	51 351
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	320 625	251 824	278 073
1. Rezerwy na zobowiązania	45 104	42 475	35 595
1.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 607	33 583	34 420
1.2 Pozostałe rezerwy	11 497	8 892	1 175
a) krótkoterminowe	11 497	8 892	1 175
2. Zobowiązania długoterminowe	84 985	84 225	83 054
2.1 wobec jednostek powiązanych	181	196	230
2.2 wobec pozostałych jednostek	84 804	84 029	82 824
3. Zobowiązania krótkoterminowe	146 823	101 361	110 521
3.1 wobec jednostek powiązanych	18 893	17 880	11 093
3.2 wobec pozostałych jednostek	126 910	82 019	98 474
3.3 Fundusze specjalne	1 020	1 462	954
4. Rozliczenia międzyokresowe	43 713	23 763	48 903
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	43 713	23 763	48 903
a) krótkoterminowe	43 713	23 763	48 903
Pasywa razem	879 032	782 085	772 192
Wartość księgowa	558 407	530 261	494 119
Liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	7 960 596
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	69,35	65,86	62,07

Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	8 050 262
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	69,35	65,86	61,38

II. Rachunek zysków i strat	IV kwartał 2010	12 miesięcy 2010	IV kwartał 2009	12 miesięcy 2009
Za okres od 01.01 – 31.12.2010 oraz 01.01– 31.12.2009 (w tys. PLN)				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	208 967	559 453	169 787	495 512
- od jednostek powiązanych	25 927	58 534	18 680	57 832
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	149 051	436 807	128 072	369 379
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	59 916	122 646	41 715	126 133
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	135 647	373 147	108 951	345 713
- jednostkom powiązanym	7 745	24 394	5 527	18 779
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	80 150	260 667	69 739	226 776
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 497	112 480	39 212	118 937
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	73 320	186 306	60 836	149 799
IV. Koszty sprzedaży	19 854	56 450	14 351	46 395
V. Koszty ogólnego zarządu	15 335	35 904	14 337	32 454
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	38 131	93 952	32 148	70 950
VII. Pozostałe przychody operacyjne	263	475	150	2 402
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-180	-
2. Inne przychody operacyjne	263	475	330	2 402
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	6 788	19 025	1 399	14 099
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-11	23	2	2
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Koszt projektów częściowo finansowanych dotacjami	3 907	11 272	1 334	7 311
4. Inne koszty operacyjne	2 892	7 730	63	6 786
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 606	75 402	30 899	59 253
X. Przychody finansowe	1 921	6 130	1 049	4 224
1. Odsetki, w tym:	596	2 870	706	2 726
- od jednostek powiązanych	456	1 924	632	2 086
2. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-289	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-352	-
4. Dywidendy i udziały w zyskach:	1 016	2 360	-	-
- od jednostek powiązanych	1 016	2 360	-	-
5. Inne	309	900	984	1 498
XI. Koszty finansowe	1 905	6 680	3 017	6 413
1. Odsetki	907	3 826	963	4 025
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	787	787	-	-
4. Inne	211	2 067	2 054	2 388
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	31 622	74 852	28 931	57 064
XV. Zysk (strata) brutto	31 622	74 852	28 931	57 064
XVI. Podatek dochodowy	3 059	6 143	4 041	5 713
XIX. Zysk (strata) netto	28 563	68 709	24 890	51 351
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		68 709		51 351
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010 (w szt.)		8 029 438		7 960 596
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		8,56		6,45
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010 (w szt.)		8 029 438		8 050 262
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		8,56		6,38

III. Rachunek zmian w kapitale własnym	IV kwartał 2010	12 miesięcy 2010	12 miesięcy 2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	530 261	494 119	456 784
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	530 261	494 119	456 784
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 051	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	8 051	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	346 562	295 211	256 067
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	-	51 351	39 144
a) zwiększenia (z tytułu)	-	51 351	39 144
- podział zysku z lat poprzednich	-	51 351	39 144
- przeniesienie kapitału rezerwowego	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
- pokrycie straty z fuzji	-	-	-
3.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	346 562	346 562	295 211
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	134 581	138 676	152 692
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-417	- 4 512	-14 016
a) zwiększenia (z tytułu)	97	1 058	3 287
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	-	-	-
- rezerwa na podatek odroczony w związku z wyceną certyfikatów	97	1 058	3 287
b) zmniejszenia (z tytułu)	514	5 570	17 303
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych	514	5 570	17 303
- rezerwa na podatek odroczony w związku z wyceną certyfikatów	-	-	-
- wycena udziałów w walucie obcej	-	-	-
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	134 164	134 164	138 676
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	-	-
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
a) zmniejszenia	-	-	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-	-
6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	745
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	176	51 527	39 320
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	51 527	39 320
a) zmniejszenia (z tytułu)	-	51 351	39 144
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	-	51 351	39 144
7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	176	176	176
8. Wynik za trzy kwartały 2010 (na początek okresu)	40 146	-	-
8.1 Wynik za okres	28 563	68 709	51 351
8.2. Wynik netto	68 709	68 709	51 351
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	558 407	558 407	494 119
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	558 407	558 407	494 119

IV. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Za okres od 01.01– 31.12.2010
oraz 01.01-31.12.2009 (w tys. PLN)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	IV kwartał 2010	12 miesięcy 2010	IV kwartał 2009	12 miesięcy 2009
I. Zysk (strata) netto	28 563	68 709	24 890	51 351
II. Korekty razem	-5 120	-45 844	19 321	9 976
1. Amortyzacja	4 625	18 586	5 012	19 318
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	71	-263	546	612
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	768	1 974	834	4 259
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-4 367	-5 199	95	-984
5. Zmiana stanu rezerw	3 123	4 126	323	1 206
6. Zmiana stanu zapasów	-1 162	-13 903	-1 170	-594
7. Zmiana stanu należności	-71 400	-83 926	-50 882	-34 616
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	42 496	32 727	35 369	22 652
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20 726	34	29 194	-1 877
10. Inne korekty	-	-	-	-

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

23 443 22 865 44 211 61 327

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	7 332	23 419	1 437	3 013
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 688	3 997	88	1 316
2. Z aktywów finansowych, w tym:	3 644	19 422	1 349	1 697
a) w jednostkach powiązanych	3 644	15 422	362	710
- spłacone pożyczki	748	11 223	710	710
- otrzymane dywidendy	1 056	2 359	-348	-
- spłacone odsetki od pożyczek	1 840	1 840	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	4 000	987	987
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	4 000	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	987	987
II. Wydatki	-6 412	-51 142	-4 220	-32 267
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6 068	-19 089	-3 820	-19 781
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-344	-32 053	-400	-12 486
a) w jednostkach powiązanych	-344	-27 053	-400	-12 486
- nabycie aktywów finansowych	-344	-14 571	-	-428
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-12 482	-	-8 758
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-400	-3 300
b) w pozostałych jednostkach	-	-5 000	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-5 000	-	-
3. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-

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

920 -27 723 -2 783 -29 254

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	1 177	9 296	99	157
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	91	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2 700	9 125	-	-
3. Odsetki	-1 523	80	99	157
II. Wydatki	-2 843	-10 741	-2 611	-11 823
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 648	-6 605	-1 678	-7 407
2. Odsetki	-1 005	-3 814	-933	-4 416
3. Płatności zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-190	-322	-	-

III. Przepływy pieniężne netto z działalności

-1 666 -1 445 -2 512 -11 666

finansowej (I-II)

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	22 697	-6 303	38 916	20 407
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	22 628	-6 038	38 370	19 794
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-69	265	-546	-613
F. Środki pieniężne na początek okresu	29 875	58 541	20 171	38 747
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	52 503	52 503	58 541	58 541
- o ograniczonej możliwości dysponowania	347	844	-	-

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 12 miesięcy 2010 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 66 615 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	68 709
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	-93
Aktywa z tytułu działalności w SSE	642
Opcja menedżerska	-2 643
Zysk według MSSF	66 615

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 2010 roku Comarch S.A. utworzyła nowe odpisy aktualizujące wartość towarów i materiałów w wys. 40 tys. zł. W IV kwartale 2010r. Spółka rozwiązała odpisy o wartości 3 tys. zł.

Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

W 2010 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonał rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 8 908 tys. zł oraz utworzył odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 15 665 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 1 528 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2009r. w kwocie 311 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 244 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2010 roku wyniósł plus 973 tys. zł.

Dokonano zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 1 058 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE		31 grudnia 2010 r.	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.	
a) w jednostkach zależnych i współzależnych		267 170	254 310	247 871	
- udziały lub akcje		43 522	43 530	29 738	
- udzielone pożyczki		52 991	41 066	43 382	
- inne papiery wartościowe		166 695	167 210	172 266	
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:		3 962	2 504	2 485	
- odsetki od udzielonych pożyczek		3 962	2 504	2 485	
b) w jednostkach stowarzyszonych		-	-	-	
c) w pozostałych jednostkach		-	-	-	
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		267 170	254 310	247 871	
3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)		IV kwartał 2010	12 miesięcy 2010	IV kwartał 2009	12 miesięcy 2009
a) stan na początek okresu		254 310	247 871	249 918	256 467
- udziały lub akcje		43 530	29 738	29 738	29 310
- pożyczki		41 066	43 382	44 706	36 278
- inne papiery wartościowe		167 210	172 266	173 395	189 569
- inne długoterminowe aktywa (odsetki od udzielonych pożyczek)		2 504	2 485	2 079	1 310
b) zwiększenia (z tytułu)		14 347	36 580	926	11 313
- nabycie akcji w jednostkach zależnych		344	14 571	-	428
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym		-	6 983	-	8 758
- przeniesienie pożyczek od jednostek zależnych z krótkoterminowych do długoterminowych		12 200	12 200	-	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych		1 803	2 826	926	2 127
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek		-20	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)		1 467	17 281	2 973	19 909
- spłata pożyczek jednostek zależnych		748	11 223	363	711
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych		216	1 837	157	157
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ		514	5 570	1 129	17 303
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych		352	787	-	-
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych		-20	1 212	1 657	1 646
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek		302	302	81	129
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym		394	394	80	448
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym		144	144	38	427
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek		-847	-3 255	-432	-750
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek		-336	-933	-100	-162
d) stan na koniec okresu		267 170	267 170	247 871	247 871

3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31 grudnia 2010 r.	30 września 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	-	13 227	7 329
- udzielone pożyczki	-	12 200	6 700
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	1 027	629
b) w pozostałych jednostkach	1 452	1 329	411
- inne papiery wartościowe, w tym:	1 045	1 036	-
- jednostki uczestnictwa w funduszu	1 045	1 036	-
- bony skarbowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	24	-	13
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	383	293	398
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	383	293	398
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	52 511	29 878	58 541
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	52 503	29 875	58 541
- inne aktywa pieniężne	8	3	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	53 963	44 434	66 281

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

W 2010 roku Comarch SA osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 63,9 mln zł do 559,5 mln zł (wzrost o 12,9 %). Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 78,1 % całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 67,4 mln zł, tj. 18,3 % w porównaniu do 2009 roku (463,8 mln zł w 2010 wobec 369,4 w 2009 roku). Sprzedaż towarów i materiałów lekko spadła (3,5 mln zł, tj. 2,8 %), utrzymując jednak wciąż wysoki poziom 122,6 mln zł. Spółka wypracowała w tym okresie 75,4 mln zł zysku operacyjnego (wzrost o 16,1 mln zł, tj. o 27,3 %) i 68,7 mln zł zysku netto (wzrost o 17,4 mln zł, tj. o 33,8 %). Rentowność operacyjna wyniosła 13,5 % a rentowność netto 12,3 %.

IV kwartał 2010 r. przyniósł Comarch SA 209 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi wzrost o 23,1 % w porównaniu do IV kwartału 2009 r. Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 71,3 % całości sprzedaży Spółki i były wyższe o 21 mln zł, tj. 16,4 % w porównaniu do czwartego kwartału 2009 r. (149,1 mln zł w q4 2010 wobec 128,1 mln zł w q4 2009). Sprzedaż towarów i materiałów wzrosła o 18,2 mln zł, tj. 43,6 % osiągając 59,9 mln zł. Zysk operacyjny Spółki utrzymał się na poziomie porównywalnym do ubiegłorocznego i wyniósł 31,6 mln zł (30,9 mln zł w czwartym kwartale 2009 roku) a zysk netto wzrósł o 3,7 mln zł (28,6 mln zł wobec 24,9 mln zł w q4 2009). Rentowność operacyjna wyniosła 15,1 % a rentowność netto 13,7 %.

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

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

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

Działalność Spółki nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

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

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

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

Comarch S.A. nie wypłacała dywidendy w IV kwartale 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

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 39 255 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2009 roku ich wartość wynosiła 36 969 tys. zł.