

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Comarch
za okres 01.01.2011-31.03.2011**

COMARCH

**Sprawozdanie sporządzone według Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

I.	SKONSOLIDOWANY BILANS	- 3 -
II.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	- 4 -
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	- 4 -
IV.	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 5 -
V.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 6 -
VI.	INFORMACJA DODATKOWA	- 7 -
1.	Informacje o strukturze i działalności Grupy	- 7 -
2.	Opis stosowanych zasad rachunkowości	- 9 -
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	- 14 -
3.1.	Sprawozdawczość wg segmentów za 3 miesiące 2011 roku	- 14 -
3.2.	Rzeczowe aktywa trwałe	- 18 -
3.3.	Wartość firmy	- 19 -
3.4.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	- 19 -
3.5.	Inwestycje pozostałe	- 19 -
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.	Kapitał zakładowy	- 21 -
3.11.	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	- 24 -
3.12.	Kontrakty długoterminowe	- 25 -
3.13.	Kredyty, pożyczki	- 25 -
3.14.	Zobowiązania warunkowe	- 27 -
3.15.	Odroczony podatek dochodowy	- 28 -
3.16.	Zysk na akcję	- 29 -
4.	Noty dodatkowe	- 29 -
4.1.	Informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A. oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	- 29 -
4.2.	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	- 30 -
4.3.	Inne wydarzenia I kwartału 2011 roku	- 31 -
4.4.	Zdarzenia po dacie bilansu	- 31 -
4.5.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej	- 31 -
4.6.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	- 31 -
4.7.	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	- 31 -
4.8.	Informacje o udzielonych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach za zobowiązania osób trzecich lub udzielonych gwarancjach	- 32 -
4.9.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	- 32 -
5.	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Comarch w I kwartale 2011 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	- 33 -
5.1.	Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy	- 33 -
5.2.	Struktura przychodów	- 35 -
5.3.	Portfel zamówień	- 36 -
5.4.	Kurs akcji Comarch S.A.	- 37 -
5.5.	Zdarzenia I kwartału 2011 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch	- 37 -
5.6.	Zdarzenia po dacie bilansu o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch	- 37 -
VII.	SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE COMARCH S.A. ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU	- 38 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	Stan na 31 marca 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	281 032	275 663
Wartość firmy	3.3	37 155	37 155
Pozostałe wartości niematerialne		82 897	79 106
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		147	187
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.4	100	172
Inwestycje pozostałe	3.5	1 106	1 106
Pozostałe należności długoterminowe		1 345	1 237
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.15	24 417	23 725
		428 199	418 351
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.6	52 560	49 621
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.9	218 424	287 688
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		99	217
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.12	16 272	9 112
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.7	2 516	2 491
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.8	187	383
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		225 757	200 242
		515 815	549 754
AKTYWA RAZEM		944 014	968 105
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.10	8 051	8 051
Pozostałe kapitały		141 125	140 441
Różnice kursowe		9 163	10 058
Zysk (strata) netto za okres bieżący		(862)	43 717
Niepodzielony wynik finansowy		416 397	372 680
		573 874	574 947
Udziały mniejszości		6 604	9 242
Kapitał własny razem		580 478	584 189
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.13	84 764	84 804
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.15	49 425	50 276
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		-	572
		134 189	135 652
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.11	152 172	149 812
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		56	3 386
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.12	9 460	7 452
Kredyty i pożyczki	3.13	7 559	13 089
Zobowiązania finansowe	3.8	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		60 100	74 525
		229 347	248 264
Zobowiązania razem		363 536	383 916
PASYWA RAZEM		944 014	968 105

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	3 miesiące 2011	3 miesiące 2010
Przychody ze sprzedaży		147 466	145 714
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		(124 347)	(121 932)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		23 119	23 782
Pozostałe przychody operacyjne		1 054	755
Koszty sprzedaży i marketingu		(18 786)	(17 006)
Koszty ogólnego zarządu		(12 429)	(8 372)
Pozostałe koszty operacyjne		(387)	(2 301)
Zysk (strata) operacyjny		(7 429)	(3 142)
Koszty finansowe - netto		1 594	1 171
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych		(47)	(14)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(5 882)	(1 985)
Podatek dochodowy		1 343	427
Zysk (strata) netto za okres		(4 539)	(1 558)
W tym:			
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		(862)	(121)
Zysk (strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych		(3 677)	(1 437)
		(4 539)	(1 558)
Zysk (strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w PLN na jedną akcję)			
– podstawowy	3.16	(0,11)	(0,02)
– rozwodniony	3.16	(0,11)	(0,01)

III. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	3 miesiące 2011	3 miesiące 2010
Zysk (strata) netto za okres	(4 539)	(1 558)
Pozostałe dochody całkowite		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	144	(777)
Razem pozostałe dochody całkowite	144	(777)
Suma dochodów całkowitych za okres	(4 395)	(2 335)
przypadający na akcjonariuszy Spółki	(1 757)	(508)
przypadający na udziałowców mniejszościowych	(2 638)	(1 827)

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 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⁾	-	-	(626)	-	-	1 378	752
Zysk (strata) za okres ⁽²⁾	-	-	-	43 717	-	(19 760)	23 957
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	(626)	43 717	-	(18 382)	24 709
Stan na 31 grudnia 2010 r.	8 051	140 441	10 058	43 717	372 680	9 242	584 189
Stan na 1 stycznia 2011 r.	8 051	140 441	10 058	43 717	372 680	9 242	584 189
Przeniesienie wyniku za rok 2010	-	-	-	(43 717)	43 717	-	-
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	684	-	-	-	-	684
Różnice kursowe ⁽¹⁾	-	-	(895)	-	-	1 039	144
Zysk (strata) za okres ⁽²⁾	-	-	-	(862)	-	(3 677)	(4 539)
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1+2)	-	-	(895)	(862)	-	(2 638)	(4 395)
Stan na 31 marzec 2011 r.	8 051	141 125	9 163	(862)	416 397	6 604	580 478

V. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące 2011	3 miesiące 2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	(4 539)	(1 558)
Korekty razem	58 264	12 140
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	47	31
Amortyzacja	7 252	11 497
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	591	(3 051)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	571	665
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(813)	(1 031)
Zmiana stanu zapasów	(2 258)	(3 117)
Zmiana stanu należności	62 671	2 751
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(10 613)	3 657
Inne korekty	816	738
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	53 725	10 582
Zapłacony podatek dochodowy	(3 239)	(1 064)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	50 486	9 518
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie aktywów w jednostkach pozostałych	-	(14 325)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12 497)	(4 638)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	340	1
Nabycie wartości niematerialnych	(6 145)	(2 487)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	-	1
Udzielone pożyczki długoterminowe	(500)	(500)
Odsetki	767	526
Inne wpływy z aktywów finansowych	300	1 061
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 735)	(20 361)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	2 288	-
Splata kredytów i pożyczek	(8 147)	(4 110)
Odsetki	(1 048)	(1 192)
Inne wpływy finansowe	(13)	124
Środki pieniężne netto wykorzystane w/pochodzące z działalności finansowej	(6 920)	(5 178)
Zmiana środków pieniężnych netto	25 831	(16 021)
Środki pieniężne na początek okresu	199 828	203 747
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(471)	(318)
Środki pieniężne na koniec okresu	225 188	187 408
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	267	149

VI. Informacja dodatkowa

1. Informacje o strukturze i działalności Grupy

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

1.1 Struktura organizacyjna Grupy Comarch

W dniu 31 marca 2011 r. w skład Grupy Comarch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na Comarch S.A., chyba że wskazano inaczej):

- Comarch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w Polsce,
- Comarch AG z siedzibą w Dreźnie w Niemczech (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 Espoo w Finlandii (100,00 %),
- UAB Comarch z siedzibą w Wilnie na Litwie (100,00 %),
- Comarch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100,00 %),
- SouthForge Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w Polsce (100,00 %),
- CA Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie w Polsce (99,90 %),
- Comarch Management Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 %),
- Comarch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie w Polsce („CCF FIZ”) (Comarch S.A. posiada 100,00 % wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych),
 - Comarch Management Sp. z o.o. 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 z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Bonus Development Sp. z o.o. II Koncept SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iMed24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iFin24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iReward24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - Infrastruktura24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - iComarch24 S.A. z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
 - CASA Management and Consulting Sp. z o.o. SK-A z siedzibą w Krakowie w Polsce (100,00 % głosów przypada na CCF FIZ),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie w Polsce (49,15 %).

Na dzień 31 marca 2011 r. jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

- 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 I kwartale 2011 roku

W dniu 17 marca 2011 roku Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy spółki SoftM Polska Sp. z o.o. na SouthForge Sp. z o.o.

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. SouthForge 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34, oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania niniejszego Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

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

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

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

Niniejsze Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało przygotowane w tysiącach złotych i zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 maja 2011 roku.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących od 1 stycznia 2011

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2011 roku:

- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*
Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.
- *Zmiana do MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*
opublikowana 4 listopada 2009 roku, ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.
- *Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja*
W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.
- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements)*
W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).
- *Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*
Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy w roku 2011, ani na zmiany w polityce rachunkowości Grupy i prezentację sprawozdań finansowych.

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie. Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- *Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*
Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później.

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*
Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*
Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*
Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Grupa będzie analizować sytuację i w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń zacznie stosowanie powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji w terminach z nich wynikających. Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane na dzień bilansowy.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami), obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie,
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

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 3 miesiące 2011 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 %
SouthForge Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Panama Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu Comarch Inc.
Comarch Middle East FZ-LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO Comarch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
Comarch Software (Shanghai) Co. Ltd.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
COMARCH CO., LTD (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

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 3 miesiące 2011 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. Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży, wynikach oraz aktywach posiada Segment IT. Ze względu na specyfikę działalności segment IT prezentowany jest z wydzieleniem rynku DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria), rynku polskiego oraz rynków pozostałych.

Działalność Grupy nie wykazuje istotnych sezonowych lub cyklicznych trendów.

Przychody, koszty i wynik finansowy

3 miesiące 2010

Pozycja	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Przychody segmentu–sprzedaż klientom zewnętrznym	90 014	45 884	8 238	261	1 310	1 933	-	147 640
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	90 114	45 371	8 206	146	39	1 838	-	145 714
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	20 054	8 084	3 522	-	-	-	-	31 660
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	27 482	274	1 182	-	-	-	-	28 938
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	10 575	1 958	957	109	-	-	-	13 599
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	9 052	6	1 764	36	-	-	-	10 858
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	8 885	-	781	-	-	-	-	9 666
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	13 833	35 049	-	-	-	-	-	48 882
na rzecz pozostałych klientów	233	-	-	1	39	1 838	-	2 111
pozostałe przychody operacyjne	104	513	1	42	-	95	-	755
przychody finansowe	(204)	-	31	73	1 271	-	-	1 171
Przychody segmentu–sprzedaż pozostałym segmentom	-	619	2 680	320	223	1 957	(5 799)	-
Przychody segmentu ogółem*	90 014	46 503	10 918	581	1 533	3 890	(5 799)	147 640
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	79 021	56 996	8 259	2 666	429	2 240	-	149 611
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	619	2 680	320	223	1 957	(5 799)	-
Koszty segmentu ogółem*	79 021	57 615	10 939	2986	652	4 197	(5 799)	149 611
Podatek bieżący	(93)	(2)	(47)	-	-	-	-	(142)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(64)	715	-	94	-	(176)	-	569
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(14)	-	-	-	-	-	-	(14)
Wynik netto	10 822	(10 399)	(68)	(2 311)	881	(483)	-	(1 558)
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 822	(9 237)	(32)	-	875	(238)	-	(121)
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	-	(1 162)	(36)	-	6	(245)	-	(1 437)

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

3 miesiące 2011

Pozycja	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Eliminacje	Razem
	Rynek polski	Rynek DACH	Pozostałe rynki					
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	86 756	38 970	15 425	661	1 524	6 778	-	150 114
w tym:								
przychody ze sprzedaży:	86 814	38 778	14 406	596	103	6 769	-	147 466
na rzecz klientów z sektora Telekomunikacja, Media, IT	11 876	5 671	11 911	1	-	-	-	29 459
na rzecz klientów z sektora Finanse i Bankowość	22 176	183	278	234	-	-	-	22 871
na rzecz klientów z sektora Handel i Usługi	10 451	1 751	1 621	258	-	-	-	14 081
na rzecz klientów z sektora Przemysł i Utilities	15 324	1 054	489	97	-	-	-	16 964
na rzecz klientów z Sektora Publicznego	11 099	-	107	-	-	-	-	11 206
na rzecz Małych i Średnich Przedsiębiorstw	15 888	30 119	-	-	-	-	-	46 007
na rzecz pozostałych klientów	-	-	-	6	103	6 769	-	6 878
pozostałe przychody operacyjne	103	192	738	12	-	9	-	1 054
przychody finansowe	(161)	-	281	53	1 421	-	-	1 594
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	587	4 176	664	249	2 191	(7 867)	-
Przychody segmentu ogółem*	86 756	39 557	19 601	1 325	1 773	8 969	(7 867)	150 114
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	81 324	50 721	16 156	2 250	491	5 007	-	155 949
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	587	4 176	664	249	2 191	(7 867)	-
Koszty segmentu ogółem*	81 324	51 308	20 332	2 914	740	7 198	(7 867)	155 949
Podatek bieżący	(199)	(4)	(56)	-	-	-	-	(259)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	810	715	-	(27)	-	104	-	1 602
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	(47)	-	-	-	-	-	-	(47)
Wynik netto	5 996	(11 040)	(787)	(1 616)	1 033	1 875	-	(4 539)
w tym:								
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 994	(6 020)	(1 171)	(1 616)	1 029	922	-	(862)
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	2	(5 020)	384	-	4	953	-	(3 677)

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

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja na dzień 31 marca 2010 roku oraz 31 marca 2011 roku przedstawiają się następująco:

31 marca 2010 / 3 miesiące 2010

	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	481 962	130 498	23 976	13 887	185 850	43 782	879 955
Zobowiązania	273 720	33 896	8 120	670	339	10 478	327 223
Wydatki inwestycyjne	8 123	2 014	151	63	10 632	967	21 950
Amortyzacja	4 557	5 841	299	167	194	439	11 497

31 marca 2011 / 3 miesiące 2011

	Segment IT			Segment Internet	Segment Inwestycje	Segment Sport	Ogółem
	Polska	DACH	Pozostałe				
Aktywa	520 802	137 951	35 488	9 322	188 003	52 448	944 014
Zobowiązania	256 270	82 697	5 021	821	3 082	15 645	363 536
Wydatki inwestycyjne	10 299	4 634	172	138	1 393	2 506	19 142
Amortyzacja	3 795	2 024	145	216	215	857	7 252

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

	3 miesiące 2011		3 miesiące 2010	
		%		%
Kraj /Polska/	84 798	57,5%	80 378	55,2%
Rejon DACH	34 184	23,2%	43 599	29,9%
Europa - pozostałe	23 509	15,9%	17 049	11,7%
Ameryka	3 492	2,4%	2 996	2,0%
Pozostałe kraje	1 483	1,0%	1 692	1,2%
RAZEM	147 466	100,0%	145 714	100,0%

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	31 marca 2011 r.	%	31 grudnia 2010 r.	%
Kraj /Polska/	766 223	81,2%	805 459	83,2%
Rejon DACH	137 951	14,6%	132 797	13,7%
Europa - pozostałe	24 457	2,6%	13 078	1,4%
Ameryka	7 040	0,7%	6 014	0,6%
Pozostałe kraje	8 343	0,9%	10 757	1,1%
RAZEM	944 014	100,0%	968 105	100,0%

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	3 miesiące 2011	12 miesięcy 2010	3 miesiące 2010
Kraj /Polska/	14 337	55 659	19 785
Rejon DACH	4 634	9 330	2 014
Europa - pozostałe	152	6 160	29
Ameryka	17	77	122
Pozostałe kraje	2	59	-
RAZEM	19 142	71 285	21 950

3.2. Rzeczowe aktywa trwałe

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Grunty, budynki i budowle	210 353	211 660
Środki transportu i urządzenia	45 563	42 997
Środki trwałe w budowie	21 223	17 721
Pozostałe	3 893	3 285
RAZEM	281 032	275 663

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 marca 2011 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 SSEV 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 5 mln zł, a termin jej zakończenia to 30 czerwca 2011 roku. Spółka Comarch AG jest w trakcie realizacji inwestycji w Dreźnie, polegającej na renowacji istniejącego budynku i przystosowaniu go do celów biurowych oraz na budowie nowego budynku, w którym powstanie Comarch Data Center. Prace budowlane rozpoczęły się pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku, a planowany koszt inwestycji wynosi ok. 8 mln EUR. Budynek biurowy nabyty w Lille przez Comarch SAS będzie pełnił funkcję siedziby spółki a budynek magazynowy zostanie przekształcony w Comarch Data Center o powierzchni ok. 1 700 m. kw. Planowany koszt inwestycji wynosi ok. 5,5 mln EUR. Rozpoczęcie prac budowlanych planowane jest na drugi kwartał 2011 roku.

3.3. Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Comarch Kraków	99	99
CDN Comarch	1 227	1 227
Comarch AG	1 900	1 900
ComArch Inc.	58	58
Comarch Software und Beratung AG	33 871	33 871
Razem	37 155	37 155

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

3.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Według stanu na dzień 31 marca 2011 r. Grupa posiada inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Stan na 1 stycznia 2010 r.	447
Zbycie udziałów	(185)
Udział w wyniku za 2010 rok	(90)
Stan na 31 grudnia 2010 r.	172
Stan na 1 stycznia 2011 r.	172
Udział w wyniku za I kwartał 2011 roku	(72)
Stan na 31 marca 2011 r.	100

Wykazane na dzień 31 marca 2011 roku inwestycje w jednostkach stowarzyszonych obejmują nabyte we wrześniu 2008 roku przez CCF FIZ 2 000 udziałów spółki SolInteractive Sp. z o.o. 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 marca 2011 r. były posiadane przez Bonus Management Sp. z o.o. SK-A oraz Bonus Development Sp. z o.o. SK-A udziały w spółce komandytowo-akcyjnej, w kwocie 1 000 tys. zł.

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
długoterminowe dłużne papiery wartościowe	-	-
pozostałe	1 106	1 106
Razem	1 106	1 106

3.6. Zapasy

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Materiały i surowce	333	332
Produkcja w toku	41 514	38 886
Towary	10 655	10 403
Zaliczki na towary	58	-
RAZEM	52 560	49 621

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” w rachunku zysków i strat wyniósł 97 252 tys. zł (3 miesiące 2011), 89 229 tys. zł (3 miesiące 2010), 464 693 tys. zł (12 miesięcy 2010).

3.7. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	3 miesiące 2011	12 miesięcy 2010
Stan na początek roku	2 491	10 291
zwiększenia I kwartał	25	5 271
zmniejszenia I kwartał	-	-
Stan na 31 marca	2 516	15 414
zwiększenia za rok	-	10 669
zmniejszenia za rok	-	(18 469)
Stan na 31 grudnia	-	2 491

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

W dniu 31 marca 2011 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 marca 2011. wynosiła 2 516 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 marca 2011 r.		31 grudnia 2010 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	187	-	383	-
	187	-	383	-
<i>Część krótkoterminowa</i>	187	-	383	-

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward zawarte w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 31 marca 2011 instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej wg ceny rynkowej a zmiany w wycenie zostały odniesione na wynik z operacji finansowych. Łączna wartość netto kontraktów forward otwartych na dzień 31 marca 2011 r. wyniosła 6 500 tys. EUR oraz 1 300 tys. USD. Po dacie bilansu Grupa Comarch nie zawierała kontraktów forward.

3.9. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności handlowe	196 959	274 062
Minus odpis aktualizujący wartość należności	(16 332)	(16 448)
Należności handlowe netto	180 627	257 614
Należności pozostałe	21 467	17 919
Rozliczenia międzyokresowe czynne	14 172	7 227
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	3 029
Pożyczki	2 102	1 838
Należności od podmiotów powiązanych	56	61
RAZEM	218 424	287 688
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>218 424</i>	<i>287 688</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. Grupa ujęła w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat nadwyżkę utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności nad wartością odpisów rozwiązanych w wysokości 12 tys. zł (3 miesiące 2011), 1 630 tys. zł (3 miesiące 2010), 8 807 tys. zł (12 miesięcy 2010).

3.10. Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe i uprzywilejowane	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2010 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
Stan na 31 marca 2011 r.	8 051 637	8 051 637	-	8 051 637

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy Comarch S.A. składa się:

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

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje

wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

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

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

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

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

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

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

- Wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu klienci BZ WBK Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 416 423 sztuk akcji (17,59 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 416 423 głosów na WZA, co stanowiło 9,41 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 1 305 855 sztuk akcji (16,22 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 1 305 855 głosów na WZA (8,68 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

3.10.2. Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I kwartale 2011

- 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.

- c) 28 marca 2011 r.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwanych Funduszami) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. Jednocześnie wymienione Fundusze stały się posiadaczami akcji w liczbie

powodującej spadek udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku w posiadaniu Funduszy znajdowało się łącznie 1 305 855 akcji, co stanowi 16,22% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 305 855 głosów, co stanowi 8,68% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, (dalej zwanego Funduszem) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. Jednocześnie wymieniony Fundusz stał się posiadaczem akcji w liczbie powodującej spadek udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 28 marca 2011 roku w posiadaniu Funduszy znajdowały się łącznie 1 236 802 akcje, co stanowi 15,36% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 236 802 głosy, co stanowi 8,22% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 28 marca 2011 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna 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 28 marca 2011 roku klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 1 643 817 akcji, co stanowi 20,42% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 643 817 głosów, co stanowi 10,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 r.

3.10.3. Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

a) 6 kwietnia 2011 r.

BZ WBK Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji w dniu 6 kwietnia 2011 roku, klienci Spółki stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku klienci BZ WBK Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, posiadali łącznie 1 416 423 akcje, co stanowi 17,59% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 416 423 głosy, co stanowi 9,41% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2011 z dnia 12 kwietnia 2011 r.

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

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

Ustalona wartość opcji wynosi 2 736 tys. zł i zostanie ona rozpoznana jako koszt w rachunku wyników w roku 2011, z czego na I kwartał 2011 r. przypada kwota 684 tys. zł.

3.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania handlowe	79 880	105 345
Zaliczki otrzymane na poczet usług	1 055	712
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	275	693
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	20 090	25 571
Zobowiązania inwestycyjne	2 605	4 566
Przychody przyszłych okresów	40 477	6 420
Pozostałe zobowiązania	5 233	5 389
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	2 557	1 116
Razem	152 172	149 812

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

3.12. Kontrakty długoterminowe

	3 miesiące 2011	3 miesiące 2010
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	15 837	12 745
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	3 191	1 768
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	7 494	8 734
c) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym- efekt rozliczenia zgodnie z MSR 11	5 152	2 243

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

3.13. Kredyty, pożyczki

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	84 764	84 804
Pożyczki	-	-
	84 764	84 804
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	279	6 168
Pożyczki	25	25
Kredyty bankowe	7 255	6 896
	7 559	13 089
Kredyty, pożyczki ogółem	92 323	97 893

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 pozostaje 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 marca 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 2 125 tys. EUR, tj. 8 525 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, tj. do 2022 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 31 marca 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 20 776 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 marca 2011 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 36 554 tys. zł.

- d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, zaciągnięty w 2007 roku. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, tj. do 2012 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania oraz weksel in blanco. Na dzień 31 marca 2011 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.
- e) kredyt inwestycyjny w Banku DnB NORD Polska SA z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie IV etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 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 marca 2011 roku wynosiło ono 10 967 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 marca 2011 wykorzystanie kredytu wynosiło 69 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. Kredyt został w całości spłacony w pierwszym kwartale 2011.

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

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

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

Stan na 31 marca 2011 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyty i pożyczki	3 609	3 853	44 421	40 343	92 226
odsetki	97	-	-	-	97
	3 706	3 853	44 421	40 343	92 323

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Od 1 do 2 lat	22 806	22 596
Od 2 do 5 lat	21 615	21 499
Powyżej 5 lat	40 343	40 709
	84 764	84 804

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
w walucie polskiej	92 044	91 725
w EUR (równowartość w zł)	279	6 168
	92 323	97 893

Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Kredyty bankowe	4,73%	4,43%
Pożyczki	0,00%	0,00%

Linie kredytowe w rachunku bieżącym (o zmiennym oprocentowaniu):

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Linie kredytowe w rachunku bieżącym przyznane, wygasające w ciągu jednego roku, w tym:	16 204	22 871
– wykorzystane na dzień bilansowy	279	6 168
– dostępne na dzień bilansowy	15 925	16 703

3.14. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 31 863 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 39 255 tys. zł.

Ponadto według stanu na dzień 31 marca 2011 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 2010 roku ich wartość wynosiła 114 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31 marca 2011 r. wartość gwarancji wystawionych przez banki na zlecenie Grupy Comarch Software und Beratung wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 616 tys. zł), na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 403 tys. EURO (tj. 1 595 tys. zł).

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

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Linie kredytowe*	81 565	85 307
	81 565	85 307

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

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 6 325 tys. zł, z czego część została objęta

rezerwami utworzonymi w 2010 roku (5 845 tys. zł). W 2011 r. nie utworzono dodatkowych rezerw. Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia. W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w I kwartale 2011 roku Grupa Comarch nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość należności.

Grupa Comarch na dzień 31 marca 2011 r. posiadała umowne zobowiązania do opłat z tytułu leasingu operacyjnego w kwocie 3 791 tys. zł

3.15. Odroczonego podatek dochodowy

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- różnice przejściowe	3 460	2 684
- aktywo z tytułu straty podatkowej	11 746	11 406
- aktywo z tytułu działalności w SSE	9 211	9 635
Razem	24 417	23 725
- <i>odniesione na wynik</i>	24 417	23 725

W trakcie roku 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 424 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2011 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2010 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 424 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 200 tys. zł. Równocześnie dokonano zwiększenia aktywa z tytułu możliwej do rozliczenia straty podatkowej w niemieckich spółkach zależnych w kwocie 340 tys. zł.

Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2011 wyniósł + 692 tys. zł.

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Rezerwa na podatek odroczonego		
- różnice przejściowe	2 561	2 304
- rezerwa z tytułu wyceny wartości godziwej aktywów rozpoznanych w wyniku przejęcia Comarch SuB oraz wyceny nieruchomości MKS Cracovia SSA	15 542	16 257
- rezerwa z tytułu wyceny certyfikatów CCF FIZ	31 322	31 715
Razem	49 425	50 276
- <i>odniesione na kapitał</i>	5 430	5 430
- <i>odniesione na wynik finansowy</i>	33 883	34 019
- <i>rezerwa z tytułu nabycia Comarch SuB</i>	10 112	10 827

W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ dokonano w roku 2011 częściowego rozwiązania utworzonej w latach poprzednich rezerwy w kwocie 393 tys. zł. Równocześnie dokonano utworzenia rezerwy na podatek odroczonego z tytułu różnic przejściowych w kwocie 312 tys. zł i rozwiązania z tego samego tytułu w kwocie 55 tys. zł. W roku 2011 dokonano też częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w związku z nabyciem Comarch SuB w kwocie 715 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik netto za 2011 rok wyniósł +851 tys. zł.

Ogółem zmiany w podatku odroczonym spowodowały wzrost wyniku o 1 543 tys. zł.

3.16. Zysk na akcję

	3 miesiące 2011	3 miesiące 2010
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	(862)	(121)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	8 051 637	7 961 608
Podstawowy zysk (strata) na akcję zwykłą (w zł)	(0,11)	(0,02)
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	8 141 658	8 078 998
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)	(0,11)	(0,01)

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2011" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2010" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2011" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikających z wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2011. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "3 miesiące 2010" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Comarch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikających z wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2010.

4. Noty dodatkowe

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

4.1.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Comarch S.A., wg stanu na dzień 16 maja 2011 r.

- Janusz Filipiak posiada 2 620 010 akcji Comarch S.A. (32,54 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 6 192 010 głosów na WZA Spółki (41,16 %);
- Elżbieta Filipiak posiada 846 000 akcji Comarch S.A. (10,51 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 4 230 000 głosów na WZA Spółki (28,12 %);
- Wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu klienci BZ WBK Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 416 423 sztuk akcji (17,59 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 416 423 głosów na WZA, co stanowiło 9,41 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 1 305 855 sztuki akcji (16,22 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 1 305 855 głosów na WZA (8,68 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

4.1.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 1.03.2011 r.

Podmiot	Stan na 16 maja 2011 r.				Stan na 1 marca 2011 r.			
	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w kapitale zakł. (%)	Ilość głosów	Udział w głosach na WZA (%)
Janusz Filipiak	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16	2 620 010	32,54	6 192 010	41,16
Elżbieta Filipiak	846 000	10,51	4 230 000	28,12	846 000	10,51	4 230 000	28,12
Klienci BZ WBK AM S.A., w tym akcje Comarch SA będące w posiadaniu BZ WBK TFI S.A.	1 416 423	17,59	1 416 423	9,41	2 166 577	26,91	2 166 577	14,40
	1 305 855	16,22	1 305 855	8,68	1 814 612	22,54	1 814 612	12,06

4.1.3. Zmiany w stanie posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Comarch S.A. w okresie od 1 marca 2011 do 16 maja 2011 roku

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji Comarch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2010 roku, tj. 1 marca 2011 r. oraz w dniu 16 maja 2011 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 16 maja 2011 r.		Stan na 1 marca 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 Piątosa	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 2011 r. dokonano rozwiązania części utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa z tytułu działalności strefowej w kwocie 424 tys. zł (operacja ta powoduje spadek wyniku finansowego). Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez Comarch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2011. Równocześnie, zgodnie z MSR 12, Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Zwracamy uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Jednostce dominującej ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

W roku 2011 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia aktywa utworzonego na 31 grudnia 2010 roku z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 424 tys. zł oraz dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 200 tys. zł. Równocześnie dokonano zwiększenia aktywa z tytułu możliwej do rozliczenia

straty podatkowej w niemieckich spółkach zależnych w kwocie 340 tys. zł.
Łączny wpływ wszystkich powyżej opisanych operacji na wynik netto roku 2011 wyniósł + 692 tys. zł.

4.3. Inne wydarzenia I kwartału 2011 roku

4.3.1. 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. Zdarzenia po dacie bilansu

4.4.1. Wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych przez Comarch S.A. do publicznej wiadomości w 2010 roku

W dniu 12 maja 2011 roku raportem bieżącym nr 8/2011 Zarząd Comarch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2010. Oryginały raportów znajdują się w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 41e. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.comarch.pl/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/params/date/2010>.

4.4.2. Zawarte po dacie bilansu kontrakty forward

Spółka Comarch S.A. nie zawierała w okresie od 1 kwietnia 2011 roku do dnia 16 maja 2011 kontraktów forward.

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

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

Grupa Comarch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 6 325 tys. zł, z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w 2010 roku (5 845 tys. zł). W 2011 r. nie utworzono dodatkowych rezerw. Według Zarządów spółek Grupy Comarch, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na konieczność utworzenia rezerw na pozostałe roszczenia. W związku z prowadzonymi postępowaniami sądowymi w I kwartale 2011 roku Grupa Comarch nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość należności.

W I kwartale 2011 r. nie utworzono dodatkowych rezerw.

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

Zarząd nie podał prognozy wyników na I kwartał 2011 roku.

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

c) W związku ze złożeniem przez SouthForge 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 Spółkę poręczenie dla Veracomp S.A. za zobowiązania spółki SouthForge Sp. z o. o. wynikające z złożonego zamówienia. Poręczenie zostało udzielone na kwotę 191 580,01 zł i jest ważne do dnia 30 kwietnia 2011 roku.

d) W związku z zakupem specjalistycznego sprzętu medycznego przez iMed24 S.A., spółkę zależną Comarch S.A., Spółka dominująca udzieliła w dniu 31 marca 2011 r. poręczenia za powyższe zobowiązania spółki iMed24 S.A. Poręczenie zostało udzielone na łączną kwotę 14,1 mln zł do czasu zapłaty przez iMed24 S.A. pełnej kwoty wynagrodzenia, jednak nie krócej niż do 31 sierpnia 2011 roku.

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

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

Wg stanu na dzień 31 marca 2011 roku Comarch S.A. ani spółki zależne nie były stroną opcji walutowych.

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

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

5.1. Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Comarch zwiększyła przychody ze sprzedaży o 1,2 % i osiągnęła nieznacznie gorsze wyniki finansowe niż w pierwszym kwartale roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 1,8 mln zł i osiągnęły wartość 147,5 mln zł, wynik operacyjny wyniósł minus 7,4 mln zł i był mniejszy o 4,3 mln zł niż w pierwszym kwartale 2010 roku, wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki osiągnął wartość minus 0,9 mln zł i był niższy o 0,7 mln zł od osiągniętego w Q1 2010. Rentowność operacyjna wyniosła w pierwszym kwartale 2011 roku -5 %, natomiast rentowność netto -0,6 %.

Znaczący wpływ na przychody i wyniki Grupy Comarch w pierwszym kwartale 2011 roku miała konsolidacja Grupy Comarch Software und Beratung oraz koszty funkcjonowania spółek założonych przez CCF FIZ i prowadzących nowe projekty informatyczne. Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch Software und Beratung były niższe o ok. 1,3 mln EUR niż w pierwszym kwartale roku poprzedniego i powiększyły przychody ze sprzedaży Grupy Comarch w Q1 2011 roku o 30,1 mln zł (w porównaniu do 35 mln zł w Q1 2010 roku). Wpływ konsolidacji Grupy Comarch Software und Beratung na wynik operacyjny Grupy Comarch w Q1 2011 wyniósł minus 6 mln zł (Q1 2010: minus 6,8 mln zł), a na wynik netto (przypadający na akcjonariuszy Comarch) minus 2,6 mln zł (w Q1 2010: minus 4,9 mln zł). Wpływ spółek założonych przez CCF FIZ na wynik operacyjny i netto Grupy Comarch wyniósł w opisywanym okresie odpowiednio minus 2 mln zł i minus 1 mln zł. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Comarch jest znacznie lepszy niż wynik netto Grupy, ze względu na fakt, że duża część strat wykazywanych przez spółki zależne Comarch Software und Beratung AG oraz Comarch AG przypada na ich akcjonariuszy mniejszościowych.

Po wyeliminowaniu wpływu zdarzeń nietypowych (konsolidacja Grupy Comarch Software und Beratung, działalność spółek CCF FIZ, uwzględnienie programu opcji menedżerskich) skorygowany zysk operacyjny w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 1,2 mln zł i był o 5,9 mln zł, tj. o 82,6 % niższy od ubiegłorocznego, który wyniósł 7,2 mln zł. Po wyeliminowaniu wpływu wyżej wymienionych zdarzeń nietypowych oraz dodatkowo wpływu rozliczenia aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego, skorygowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 1,9 mln zł w porównaniu do 5,9 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Pozostałe zdarzenia nietypowe miały mniej istotny wpływ na wyniki finansowe. Skorygowana rentowność operacyjna wyniosła w analizowanym okresie 1,1 %, a skorygowana rentowność netto 1,6 %.

Nominalny zysk EBITDA wyniósł minus 0,2 mln zł i był mniejszy o 8,5 mln zł niż w pierwszym kwartale 2010 roku. Skorygowany o zdarzenia nietypowe zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 6,7 mln zł wobec 13,2 mln zł w 2010 roku. Skorygowana marża EBITDA wyniosła 5,7 % i była niższa od osiągniętej w poprzednim roku (11,9 %).

Odnotowane przez Grupę słabsze wyniki finansowe na działalności podstawowej są związane z faktem, iż Grupa w 1 kwartale 2011 roku realizowała zwiększoną ilość projektów informatycznych będących wynikiem pozyskanych w ostatnich okresach kontraktów i ponosiła znaczące koszty z tego tytułu. W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa Comarch zwiększała wielkość zatrudnienia i poziomu kosztów. Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Comarch (bez pracowników Grupy Comarch Software und Beratung oraz MKS Cracovia SSA) zatrudniała 3 185 osób, tj. o 41 osób więcej niż na koniec 2010 roku oraz o 239 osób więcej niż na 31 marca 2010 roku (wzrost o 8,1 %). Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Comarch Software und Beratung zatrudniała 301 osób, tj. o 17 osób mniej niż na koniec poprzedniego roku. Zwiększony obecnie poziom zatrudnienia i kosztów jest konieczny do realizacji zawartych kontraktów i zaowocuje wzrostem przychodów ze sprzedaży w kolejnych okresach.

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

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

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

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

	Q1 2011	Q1 2010
Przychody ze sprzedaży	147 466	145 714
Przychody ze sprzedaży Grupy Comarch SuB	30 119	35 049
Przychody ze sprzedaży skorygowane	117 347	110 665
Amortyzacja ogółem, w tym	7 252	11 497
Amortyzacja Grupy Comarch SuB	1 821	5 493
Amortyzacja skorygowana	5 431	6 004
Zysk (strata) operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	-7 429	-3 142
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-684	-660
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-2 029	-2 885
Zysk (strata) operacyjny Grupy Comarch SuB	-5 963	-6 770
Zysk operacyjny skorygowany	1 247	7 173
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny	-862	-121
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-684	-660
Wpływ na wynik CCF FIZ oraz objętych konsolidacją spółek, w których CCF FIZ jest akcjonariuszem	-1 018	-1 423
Wpływ na wynik aktywa z tytułu podatku odroczonego z tytułu działalności w SSE	-424	-407
Wpływ na wynik rezerw na podatek odroczonego	851	1 211
Wpływ na wynik aktywa z tytułu straty podatkowej w spółkach zależnych oraz z tytułu różnic przejściowych	1 116	171
Zysk (strata) netto Grupy Comarch SuB	-2 557	-4 921
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	1 854	5 908
EBITDA (zysk operacyjny nominalny+ amortyzacja nominalna)	-177	8 355
EBITDA (zysk operacyjny skorygowany + amortyzacja skorygowana)	6 678	13 177
Rentowność operacyjna nominalna	-5,04%	-2,16%
Rentowność operacyjna skorygowana	1,06%	6,48%
Rentowność netto nominalna	-0,58%	-0,08%
Rentowność netto skorygowana	1,58%	5,34%
Marża EBITDA nominalna	-0,12%	5,73%
Marża EBITDA skorygowana	5,69%	11,91%

5.2. Struktura przychodów

Struktura przychodów wg rodzaju

W pierwszym kwartale 2011 roku Grupa odnotowała lekki wzrost popytu na usługi (o 3,3 mln zł tj. 3,1 %) i lekki spadek sprzedaży oprogramowania własnego (spadek o 2,5 mln zł tj. 12,7 %). Przychody ze sprzedaży oprogramowania obcego spadły o 3,7 mln zł, tj. 31,8 % (efekt braku większych zamówień w pierwszym kwartale 2011 roku na dostawy oprogramowania Microsoft). Sprzedaż sprzętu komputerowego utrzymała się na dotychczasowym poziomie ok. 7 mln zł. Znaczny wzrost pozostałej sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku (o 4,9 mln zł, tj. 181,8 %) to efekt jednorazowych wyższych przychodów MKS Cracovia SSA (transfery zawodników).

Struktura sprzedaży wg rodzaju	3 miesiące 2011	%	3 miesiące 2010	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Usługi	107 758	73,1%	104 468	71,7%	3 290	3,1%
Software własny	17 190	11,7%	19 681	13,5%	-2 491	-12,7%
Software obcy	7 997	5,4%	11 728	8,0%	-3 731	-31,8%
Hardware	6 921	4,7%	7 140	4,9%	-219	-3,1%
Pozostałe	7 600	5,1%	2 697	1,9%	4 903	181,8%
Razem	147 466	100,0%	145 714	100,0%	1 752	1,2%

Struktura przychodów wg odbiorców

W pierwszym kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy Comarch do odbiorców z sektora TMT wyniosły 29,5 mln zł (spadek o 2,2 mln zł, tj. 7 % w porównaniu do Q1 2010), ich udział w sprzedaży ogółem wyniósł 20 %. Znaczny spadek przychodów nastąpił w przypadku odbiorców z sektora finansowo-bankowego (spadek o 6,1 mln zł, tj. o 21 %), ich udział w sprzedaży ogółem wynosi obecnie 15,5 % (wobec 19,9 % rok wcześniej). Jest to efekt braku w Q1 2011 dostaw oprogramowania Microsoft do banków, jakie występowały w pierwszym kwartale 2010 roku. Znacząco wzrosły przychody ze sprzedaży do przedsiębiorstw przemysłowych (wzrost o 6,1 mln zł, tj. o 56,2 %) i ich udział w sprzedaży ogółem (z 7,5 % na 11,5 %), jest to efektem zwiększenia sprzedaży produktów i usług własnych Grupy Comarch. W dużym stopniu wzrosła również sprzedaż do instytucji publicznych (wzrost o 1,5 mln zł, tj. o 15,9 %) oraz do sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce (wzrost o 2,1 mln zł, tj. 14,9 %). Spadek sprzedaży nastąpił w przypadku klientów z sektora małych i średnich przedsiębiorstw w rejonie DACH (o 4,9 mln zł tj. o 14,1 %), ich udział w sprzedaży ogółem wynosi obecnie 20,4 % (24,1 % rok wcześniej). Znaczny wzrost sprzedaży dla pozostałych klientów w pierwszym kwartale 2011 roku (o 4,8 mln zł, tj. 225,8 %) to efekt jednorazowych wyższych przychodów MKS Cracovia SSA (transfery zawodników).

Struktura sprzedaży wg sektorów	3 miesiące 2011	%	3 miesiące 2010	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	29 459	20,0%	31 660	21,7%	-2 201	-7,0%
Finanse i Bankowość	22 871	15,5%	28 938	19,9%	-6 067	-21,0%
Handel i Usługi	14 081	9,5%	13 599	9,3%	482	3,5%
Przemysł & Utilities	16 964	11,5%	10 858	7,5%	6 106	56,2%
Sektor publiczny	11 206	7,6%	9 666	6,6%	1 540	15,9%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - Polska	15 888	10,8%	13 833	9,5%	2 055	14,9%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa - DACH	30 119	20,4%	35 049	24,1%	-4 930	-14,1%
Pozostałe	6 878	4,7%	2 111	1,4%	4 767	225,8%
Razem	147 466	100,0%	145 714	100,0%	1 752	1,2%

Geograficzna struktura przychodów

Sprzedaż zagraniczna Grupy Comarch w pierwszym kwartale 2011 roku odnotowała lekki spadek: o 2,7 mln zł, tj. o 4,1 % w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku. Jej udział w sprzedaży ogółem osiągnął 42,5 % wobec 44,8 % rok wcześniej. Grupa odnotowała 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 4,9 mln PLN) oraz umocnienia się kursu PLN wobec EUR oraz USD w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2010. Sprzedaż krajowa wzrosła o 4,4 mln zł tj. o 5,5 %.

Geograficzna struktura sprzedaży	3 miesiące 2011	%	3 miesiące 2010	%	Zmiana PLN	Zmiana %
Kraj	84 798	57,5%	80 378	55,2%	4 420	5,5%
Export	62 668	42,5%	65 336	44,8%	-2 668	-4,1%
Razem	147 466	100,0%	145 714	100,0%	1 752	1,2%

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

5.3. Portfel zamówień

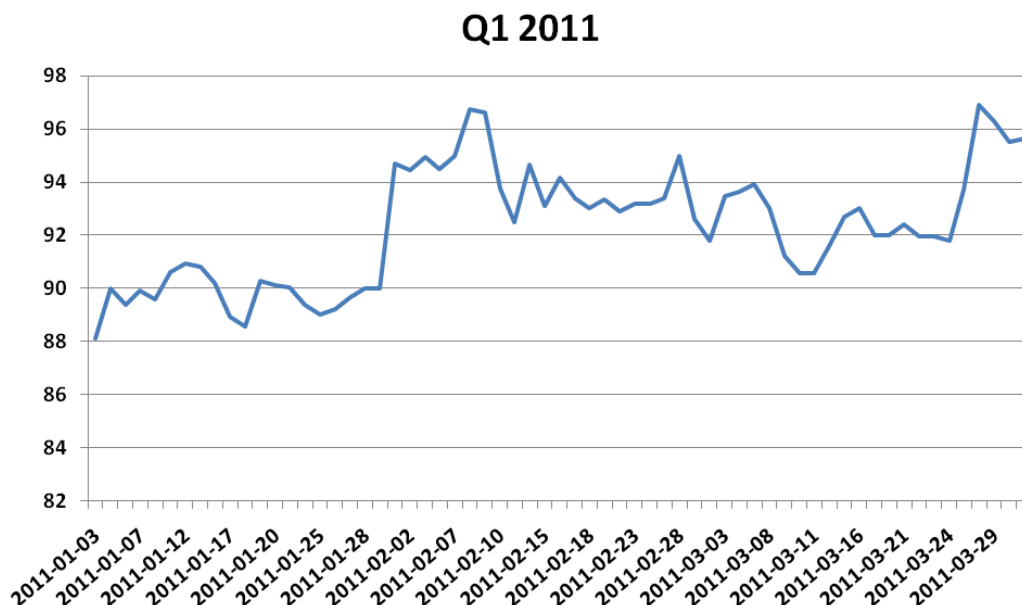
Portfel zamówień na rok bieżący wynosił 29 kwietnia 2011 roku 473,4 mln zł i był wyższy o 19,4 % niż w analogicznym okresie w 2010 roku. Wartość portfela zamówień na usługi i software własny wzrosła o 20,9 % do 426,2 mln zł, w efekcie ich udział w sprzedaży ogółem osiągnął wyższy od ubiegłorocznego poziom 90 %. Zwraca uwagę bardzo dynamiczny wzrost udziału kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień – wzrost wynosi 57,3 %. 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	Stan na 29 kwietnia 2011 r.	Stan na 30 kwietnia 2010 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	473 374	396 502	19,4%
w tym kontrakty zagraniczne	154 048	97 941	57,3%
udział kontraktów zagranicznych	32,5%	24,7%	7,8%
w tym usługi i software własne	426 191	352 616	20,9%
udział usług i software własnych	90,0%	88,9%	1,1%

Bardzo istotnym dla Grupy Comarch zjawiskiem jest znaczny wzrost ilości oraz wartości zawieranych kontraktów długoterminowych (z okresem realizacji 2 do 5 lat). Zjawisko to znajduje odzwierciedlenie w aktualnej wartości portfela zamówień na rok przyszły (2012) i potwierdza bardzo dobre perspektywy biznesowe dla Grupy Comarch w kolejnych okresach. Portfel zamówień na rok przyszły (bez zamówień pozyskiwanych przez Grupę Comarch Software und Beratung) wynosił na koniec kwietnia 2011 roku 167,2 mln zł i był wyższy o 53,6 % niż w analogicznym okresie w 2010 roku. Wzrost wartości portfela zamówień jest głównie efektem zwiększonych o 74,7 % zamówień na usługi i oprogramowanie własne Grupy Comarch, ich udział w portfelu zamówień ogółem wynosi prawie 83 %.

Portfel zamówień na rok przyszły (bez Grupy Comarch SuB)	Stan na 29 kwietnia 2011 r.	Stan na 30 kwietnia 2010 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok przyszły	167 247	108 885	53,6%
<i>w tym usługi i software własne</i>	138 717	79 392	74,7%
<i>udział usług i software własnych</i>	82,94%	72,91%	

5.4. Kurs akcji Comarch S.A.



W dniu 31 marca 2011 r. kurs akcji Comarch S.A. wyniósł 95,65 zł co stanowi wzrost o 13,9 % w stosunku do kursu 84,0 zł z dnia 31 grudnia 2010 r. Wyniki Grupy i kurs akcji Comarch w kolejnych kwartałach będą zależeć przede wszystkim od dynamiki rozwoju sprzedaży 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 I kwartału 2011 roku o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy Comarch

Nie wystąpiły.

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 I kwartał 2011 roku

I. Bilans	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	492 444	487 305	457 868
1. Wartości niematerialne i prawne	3 477	2 414	1 621
2. Rzeczowe aktywa trwałe	217 088	214 405	210 564
3. Inwestycje długoterminowe	269 035	268 495	244 640
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	268 992	268 452	244 597
a) w jednostkach powiązanych	268 992	268 452	244 597
3.2 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 844	1 991	1 043
4.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 697	1 792	758
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	147	199	285
II. Aktywa obrotowe	344 571	393 568	286 905
1. Zapasy	43 216	41 265	31 487
2. Należności krótkoterminowe	217 294	286 240	197 982
2.1 od jednostek powiązanych	84 859	90 410	54 553
2.2 od pozostałych jednostek	132 435	195 830	143 429
3. Inwestycje krótkoterminowe	62 916	53 963	43 200
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	62 916	53 963	43 200
a) w jednostkach powiązanych	1 014	-	8 450
b) w pozostałych jednostkach	1 313	1 452	5 828
- udzielone pożyczki	70	24	13
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 243	1 428	5 815
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	60 589	52 511	28 922
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21 145	12 100	14 236
Aktywa razem	837 015	880 873	744 773
PASYWA			
I. Kapitał własny	562 659	559 208	500 078
1. Kapitał zakładowy	8 051	8 051	8 051
2. Kapitał zapasowy	346 562	346 562	295 211
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	133 532	135 204	137 361
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	745
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	68 646	176	51 527
7. Zysk (strata) netto	5 123	68 470	7 183
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	274 356	321 665	244 695
1. Rezerwy na zobowiązania	66 470	80 471	62 116
1.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 535	33 850	34 225
1.2 Pozostałe rezerwy	32 935	46 621	27 891
a) krótkoterminowe	32 935	46 621	27 891
2. Zobowiązania długoterminowe	84 934	84 985	80 888
2.1 wobec jednostek powiązanych	170	181	252
2.2 wobec pozostałych jednostek	84 764	84 804	80 636
3. Zobowiązania krótkoterminowe	113 730	148 734	94 828
3.1 wobec jednostek powiązanych	18 684	18 893	11 513
3.2 wobec pozostałych jednostek	92 575	128 821	81 020
3.3 Fundusze specjalne	2 471	1 020	2 295
4. Rozliczenia międzyokresowe	9 222	7 475	6 863
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	9 222	7 475	6 863
a) krótkoterminowe	9 222	7 475	6 863
Pasywa razem	837 015	880 873	744 773

Wartość księgowa	562 659	559 208	500 078
Liczba akcji (w szt.)	8 051 637	8 051 637	8 051 637
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	69,88	69,45	62,11
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	8 141 658	8 051 637	8 078 998
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	69,11	69,45	61,90

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

II. Rachunek zysków i strat	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Za okres od 01.01 – 31.03.2011 oraz 01.01 – 31.03.2010		
(w tys. PLN)		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	98 215	102 724
- od jednostek powiązanych	14 477	8 856
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	88 645	87 848
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	9 570	14 876
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	67 936	70 975
- jednostkom powiązanym	6 048	4 562
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	58 916	57 154
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 020	13 821
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	30 279	31 749
IV. Koszty sprzedaży	13 226	11 097
V. Koszty ogólnego zarządu	6 405	4 032
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	10 648	16 620
VII. Pozostałe przychody operacyjne	91	122
1. Inne przychody operacyjne	91	122
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	6 742	4 945
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	15
2. Koszt projektów częściowo finansowanych dotacjami	5 726	3 109
3. Inne koszty operacyjne	1 001	1 821
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 997	11 797
X. Przychody finansowe	1 473	1 772
1. Odsetki, w tym:	750	693
- od jednostek powiązanych	266	358
2. Aktualizacja wartości inwestycji	283	-
3. Inne	440	1 079
XI. Koszty finansowe	1 176	6 456
1. Odsetki	903	927
2. Inne	273	5 529
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 294	7 113
XV. Zysk (strata) brutto	4 294	7 113
XVI. Podatek dochodowy	-829	-70
XIX. Zysk (strata) netto	5 123	7 183
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	66 410	48 524
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 01.04.2010 – 31.03.2011 (w szt.)	8 051 637	7 960 845
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	8,25	6,10
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 01.04.2010 – 31.03.2011 (w szt.)	8 141 658	8 078 998
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	8,16	6,01

III. Rachunek zmian w kapitale własnym	I kwartał 2011	12 miesięcy 2010	I kwartał 2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	559 208	494 119	494 119
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	559 208	494 119	494 119
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	8 051	7 960	7 960
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	91	91
a) zwiększenia (z tytułu)	-	91	91
- emisja akcji	-	91	91
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	8 051	8 051	8 051
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	346 562	295 211	295 211
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	-	51 351	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	51 351	-
- podział zysku z lat poprzednich	-	51 351	-
b) zmniejszenia	-	-	-
3.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	346 562	346 562	295 211
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	135 204	138 676	138 676
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	- 1 672	-3 472	-1 315
a) zwiększenia (z tytułu)	392	816	308
- rezerwa na podatek odroczony w związku z wyceną certyfikatów	392	816	308
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 064	4 288	1 623
- wycena bilansowa certyfikatów inwestycyjnych	2 064	4 288	1 623
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	133 532	135 204	137 361
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-	-
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	745	745
6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	745
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	68 646	51 527	51 527
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	68 646	51 527	-
a) zmniejszenia (z tytułu)	-	51 351	-
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał zapasowy	-	51 351	-
7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	68 646	176	51 527
8. Wynik za pierwszy kwartał 2011 (na początek okresu)	-	-	-
8.1 Wynik za okres	5 123	68 470	7 183
8.2. Wynik netto	5 123	68 470	7 183
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	562 659	559 208	500 078
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	562 659	559 208	500 078

IV. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Za okres od 01.01– 31.03.2011

oraz 01.01-31.03.2010 (w tys. PLN)

I kwartał 2011 I kwartał 2010

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	5 123	7 183
II. Korekty razem	16 498	-25 151
1. Amortyzacja	4 594	4 677
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	10	- 29
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 045	846
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-200	-817
5. Zmiana stanu rezerw	-13 609	-70
6. Zmiana stanu zapasów	-1 950	-2 400
7. Zmiana stanu należności	68 303	5 967
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-33 547	-15 939
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 148	-17 386
10. Inne korekty	-	-

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

21 621 -17 968

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	79	1 261
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	77	10
2. Z aktywów finansowych, w tym:	2	1 251
a) w jednostkach powiązanych	2	589
- spłacone pożyczki	2	589
b) w pozostałych jednostkach	-	662
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	662
II. Wydatki	-12 772	-11 183
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 295	-3 235
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-2 477	-7 948
a) w jednostkach powiązanych	-2 477	-2 948
- nabycie aktywów finansowych	-	-898
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-2 477	-2 050
b) w pozostałych jednostkach	-	-5 000
- nabycie aktywów finansowych	-	-5 000
3. Inne wydatki inwestycyjne	-	-

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

-12 693 -9 922

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	1 842	69
1. Kredyty i pożyczki	1 842	-
2. Odsetki	-	69
II. Wydatki	-2 687	-2 576
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 640	-1 661
2. Odsetki	-1 047	-915

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

-845 -2 507

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

8 083 -30 397

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych -13 30

F. Środki pieniężne na początek okresu

52 503 58 541

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

60 573 28 174

- o ograniczonej możliwości dysponowania - -

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Stosowane zasady rachunkowości

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

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki, tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 3 miesiące 2011 roku było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wyniósłby 3 992 tys. zł.

Zysk zgodnie z ustawą o rachunkowości	5 123
Amortyzacja prawa wieczystego użytkowania	(23)
Aktywa z tytułu działalności w SSE	(424)
Opcja menedżerska	(684)
Zysk według MSSF	3 992

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

W I kwartale 2011 roku Comarch S.A. nie utworzyła nowych odpisów aktualizujących wartość towarów i materiałów a także nie rozwiązała odpisów utworzonych w latach wcześniejszych.

Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

W I kwartale 2011 roku, w związku z zapłatą należności, Comarch S.A. dokonał rozwiązania utworzonych uprzednio odpisów aktualizujących w kwocie 450 tys. zł oraz utworzył odpisy aktualizujące na należności wątpliwe w wysokości 1 314 tys. zł.

- a) Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. W 2011 r. utworzono aktywa z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 1 092 tys. zł i rozwiązano część aktywów utworzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 187 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych w kwocie 77 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2010 roku wyniósł plus 828 tys. zł.

Dokonano zmniejszenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego związanego z wyceną posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w CCF FIZ w kwocie 392 tys. zł. Rezerwa ta, tak jak i wycena certyfikatów, rozliczana jest z kapitałem z aktualizacji wyceny.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
a) w jednostkach zależnych	268 992	268 452	244 597
- udziały lub akcje	43 806	43 522	30 636
- udzielone pożyczki	55 026	52 991	40 785
- inne papiery wartościowe	165 913	167 978	170 642
- inne długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	4 247	3 961	2 534
- odsetki od udzielonych pożyczek	4 247	3 961	2 534
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	268 992	268 452	244 597

3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	I kwartał 2011	I kwartał 2010
a) stan na początek okresu	268 452	247 871
- udziały lub akcje	43 522	29 738
- udzielone pożyczki	52 991	43 382
- inne papiery wartościowe	167 978	172 266
- inne długoterminowe aktywa, w tym odsetki od udzielonych pożyczek)	3 961	2 485
b) zwiększenia (z tytułu)	2 825	1 218
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	-	898
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	1 477	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	527	320
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	537	-
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	284	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 285	4 492
- spłata pożyczek jednostek zależnych	-	285
- spłata odsetek od pożyczek jednostek zależnych	-	67
- wycena jednostek uczestnictwa w CCF FIZ	2 065	1 624
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	-	2 574
- wycena bilansowa odsetek od pożyczek	245	251
- objęcie pożyczek odpisem aktualizacyjnym	-	23
- objęcie odsetek od pożyczek odpisem aktualizacyjnym	-	18
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość pożyczek	-21	-285
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość odsetek	-4	-65
d) stan na koniec okresu	268 992	244 597

3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2010 r.
a) w jednostkach zależnych	1 015	-	8 450
- udzielone pożyczki	1 015	-	8 450
b) w pozostałych jednostkach	1 312	1 452	5 828
- udzielone pożyczki	70	24	13
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1 242	1 428	5 815
- kontrakty forward	187	383	815
- jednostki uczestnictwa	1 055	1 045	5 000
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	60 589	52 511	28 922
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	60 573	52 503	28 174
- inne aktywa pieniężne	16	8	748
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	62 916	53 963	43 200

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

W I kwartale 2011 r. Comarch SA osiągnęła 98,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o 4,4 % w porównaniu do I kwartału 2010 r. Jest to spowodowane przede wszystkim odnotowanym w Q1 2011 spadkiem o 35,7 % przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów Comarch SA w porównaniu do Q1 2010. Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowiły 90,3 % całości sprzedaży Spółki i były na poziomie porównywalnym do ubiegłorocznego. Zysk operacyjny Spółki spadł o 7,8 mln zł do poziomu 4 mln zł a zysk netto spadł o 2,1 mln zł (5,1 mln zł wobec 7,2 mln zł w Q1 2010). Rentowność operacyjna wyniosła 4,1 % a rentowność netto 5,2 %.

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 I kwartale 2011 r.

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

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 marca 2011 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie Comarch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 31 863 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wynosiła 39 255 tys. zł.