

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2007

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2007 obejmujące okres od 2007-01-01 do 2007-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawy o rachunkowości (Dz.U.02.76.694)

w walucie zł

data przekazania: 2007-09-28

COMARCH SA

(pełna nazwa emitenta)

COMARCH

Informatyka (inf)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

31-864

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Al. Jana Pawła II

39A

(ulica)

(numer)

012 646 10 00

012 646 11 00

(telefon)

(fax)

investor@comarch.pl

www.comarch.pl

(e-mail)

(www)

677-00-65-406

350527377

(NIP)

(REGON)

Deloitte Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2007	półrocze /2006	półrocze / 2007	półrocze /2006
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	270 409	186 824	70 261	47 901
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 033	19 233	4 945	4 931
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 758	27 138	5 394	6 958
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 886	23 142	4 647	5 934
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 236	-31 527	2 400	-8 083
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-37 741	-2 188	-9 806	-561
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 257	-3 144	4 744	-806
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-10 248	-36 859	-2 663	-9 451
IX. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	261 185	242 403	69 357	59 950
X. Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 518 770	7 960 596	7 518 770
XI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	2,33	3,18	0,61	0,82
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	246 282	175 024	63 992	44 876
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 091	20 349	3 921	5 217
XIV. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 395	26 022	3 480	6 672
XV. Zysk (strata) netto	14 154	24 825	3 678	6 365
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 132	-28 470	2 633	-7 300
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-37 231	-2 202	-9 674	-565
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 620	-3 144	4 578	-806
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-9 479	-33 816	-2 463	-8 670
XX. Kapitał własny	253 286	221 066	67 260	54 673
XXI. Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 518 770	7 960 596	7 518 770
XXII. Zysk (strata) zanalizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,18	6,70	1,09	1,72

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 1.01.2007-30.06.2007: 3,8486;

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 1.01.2006-30.06.2006: 3,9002.

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

30.06.2007 r.: 3,7658;

30.06.2006 r.: 4,0434.

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.pdf	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe-załącznik nr 1
Jednostkowe sprawozdanie finansowe.pdf	Jednostkowe sprawozdanie finansowe-załącznik nr 2
Raport z przeglądu skonsolidowany.pdf	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu sprawozdania skonsolidowanego-załącznik nr 3
Raport z przeglądu jednostkowy.pdf	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu sprawozdania jednostkowego-załącznik nr 4
Sprawozdanie Zarządu z działalności.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności-załącznik nr 5
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzania sprawozdań finansowych-załącznik nr 6
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 7

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-09-28	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2007-09-28	Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	
2007-09-28	Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	
2007-09-28	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2007-09-28	Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
2007-09-28	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
2007-09-28	Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-09-28	Maria Smolińska	Główny Księgowy	

Spis treści

I.	Skonsolidowany bilans	2
II.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	3
III.	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	4
IV.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	5
V.	Informacja dodatkowa	6
1.	Informacje o strukturze i działalności Grupy	6
2.	Opis stosowanych zasad rachunkowości	6
2.1	Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego	7
2.2	Rozpoznawanie przychodów i kosztów	12
2.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym	13
2.4	Informacje dotyczące wielkości śródrocznych	15
2.5	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF	15
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3.1	Sprawozdawczość wg segmentów	16
3.2	Rzeczowe aktywa trwałe	18
3.3	Wartość firmy	19
3.4	Pozostałe wartości niematerialne	19
3.5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20
3.6	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	21
3.7	Zapasy	21
3.8	Kategorie i klasy instrumentów finansowych	22
3.9	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	24
3.10	Pochodne instrumenty finansowe	24
3.11	Należności handlowe oraz pozostałe należności	24
3.12	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25
3.13	Kapitał zakładowy	25
3.14	Pozostałe kapitały	29
3.15	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	30
3.16	Kontrakty długoterminowe	30
3.17	Kredyty, pożyczki	30
3.18	Zobowiązania warunkowe	31
3.19	Odroczony podatek dochodowy	32
3.20	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	34
3.21	Przychody ze sprzedaży	34
3.22	Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	35
3.23	Pozostałe przychody operacyjne	35
3.24	Pozostałe koszty operacyjne	35
3.25	Koszty finansowe – netto	36
3.26	Podatek dochodowy	36
3.27	Zyski (straty) kursowe – netto	37
3.28	Zysk na akcję	37
3.29	Transakcje z podmiotami powiązanymi	37
3.30	Informacje o akcjonariuszach oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	38
3.31	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	39
3.32	Zdarzenia po dacie bilansu	39
3.32	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej	40

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	Stan na 30 czerwca 2007 r.	Stan na 31 grudnia 2006 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	168 742	138 765
Wartość firmy	3.3	3 284	3 284
Pozostałe wartości niematerialne	3.4	35 582	36 035
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.5	8 120	8 118
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.6	9 135	7 289
Inwestycje pozostałe		102	102
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.19	9 046	10 994
Pozostałe należności		-	3
		234 011	204 590
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.7	41 270	20 136
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.11	168 429	149 950
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.16	25 606	23 926
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.9	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.10	63	167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.12	52 017	62 790
		287 385	256 969
		521 396	461 559
Aktywa razem			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.13	7 960	7 519
Pozostałe kapitały	3.14	128 349	127 795
Różnice kursowe		364	463
Zysk netto za okres bieżący		17 886	52 760
Niepodzielony wynik finansowy		106 626	53 866
		261 185	242 403
Kapitał udziałowców mniejszościowych	3.14	14 623	14 580
		275 808	256 983
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.17	69 811	51 471
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.19	6 504	6 309
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.20	228	228
		76 543	58 008
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.15	153 674	127 714
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		796	3 424
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	3.16	7 505	9 744
Kredyty i pożyczki	3.17	4 175	3 033
Zobowiązania finansowe		-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.20	2 895	2 653
		169 045	146 568
		245 588	204 576
		521 396	461 559
Razem kapitał własny i zobowiązania			

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży	3.21	270 409	186 824
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	3.22	(214 404)	(133 822)
Zysk brutto		56 005	53 002
Pozostałe przychody operacyjne	3.23	750	304
Koszty sprzedaży i marketingu	3.22	(18 902)	(17 926)
Koszty ogólnego zarządu	3.22	(14 916)	(14 542)
Pozostałe koszty operacyjne	3.24	(3 904)	(1 605)
Zysk operacyjny		19 033	19 233
Koszty finansowe - netto	3.25	(121)	6 414
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	3.6	1 846	1 491
Zysk przed opodatkowaniem		20 758	27 138
Podatek dochodowy	3.26	(2 829)	(3 727)
Zysk netto za okres		17 929	23 411
W tym:			
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		17 886	23 142
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych		43	269
		17 929	23 411
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)			
– podstawowy	3.28	2,33	3,18
– rozwodniony	3.28	2,30	2,95

III. 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 2006 r.	6 955	86 861	(663)	-	53 866	14 353	161 372
Podwyższenie kapitału	564	-	-	-	-	-	564
Wzrost kapitału w związku z konwersją obligacji na akcje	-	37 895	-	-	-	-	37 895
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 639	-	-	-	-	1 639
Korekta kapitału z aktualizacji z tytułu wyceny udziałów	-	12	-	-	-	-	12
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	498	-	-	-	498
<i>Zysk za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	23 142	-	269	23 411
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	498	23 142	-	269	23 909
Stan na 30 czerwca 2006 r.	7 519	126 407	(165)	23 142	53 866	14 622	225 391
Stan na 1 stycznia 2007 r.	7 519	127 795	463	-	106 626	14 580	256 983
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	554	-	-	-	-	554
Podwyższenie kapitału	441	-	-	-	-	-	441
<i>Różnice kursowe⁽¹⁾</i>	-	-	(99)	-	-	-	(99)
<i>Zysk za okres⁽²⁾</i>	-	-	-	17 886	-	43	17 929
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	(99)	17 886	-	43	17 830
Stan na 30 czerwca 2007 r.	7 960	128 349	364	17 886	106 626	14 623	275 808

W sprawozdaniu na 31 grudnia 2006 r. dokonano zmiany sposobu prezentacji kapitałów własnych. Zyski osiągnięte przez jednostkę dominującą w latach poprzednich ujmowane uprzednio w pozostałych kapitałach zostały wykazane w pozycji niepodzielony wynik finansowy. Taka sama metoda prezentacji jest kontynuowana w roku 2007. W analogiczny sposób przedstawiono dane porównawcze za półrocze 2006 r.

IV. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przykłowy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	17 929	23 412
Korekty razem	(5 414)	(54 651)
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 846)	(1 491)
Amortyzacja	8 101	6 174
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(37)	(202)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 646	1 130
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(99)	(7 271)
Zmiana stanu zapasów	(21 144)	4 359
Zmiana stanu należności	(17 508)	(37 005)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	25 473	(20 345)
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	12 515	(31 239)
Zapłacony podatek dochodowy	(3 279)	(288)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 236	(31 527)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	-	9 800
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(35 697)	(11 442)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	387	104
Nabycie wartości niematerialnych	(2 427)	(691)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(2 082)	(2 959)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	2 078	3 000
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(37 741)	(2 188)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	20 535	2 070
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	441	-
Splata kredytów i pożyczek	(1 249)	(1 286)
Wykup obligacji	-	(2 930)
Odsetki od obligacji	-	(454)
Odsetki od kredytu	(1 470)	(544)
Inne wydatki	-	-
Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/pochodzące z działalności finansowej	18 257	(3 144)
Zmiana środków pieniężnych netto	(10 248)	(36 859)
Środki pieniężne na początek okresu	62 790	48 968
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(525)	465
Środki pieniężne na koniec okresu	52 017	12 574

V. 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, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.22.Z Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

W dniu 30 czerwca 2007 r. w skład Grupy ComArch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

- ComArch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- ComArch, Inc. z siedzibą w Chicago (100,00 %),
- ComArch Software AG z siedzibą w Dreźnie (100,00 %),
- ComArch Middle East FZ-LCC z siedzibą w Dubaju (100,00 %),
- ComArch Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie (100,00 %),
- ComArch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (100,00 %),
- ComArch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie (100,00 % zależna od ComArch, Inc.),
- OOO ComArch z siedzibą w Moskwie (100,00 %),
- UAB ComArch z siedzibą w Wilnie (100,00 %),
- CA Services S.A. z siedzibą w Krakowie (99,90 %),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie (*49,15 %).

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

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

- INTERIA.PL S.A. z siedzibą w Krakowie (48,48 %).

Po dacie bilansu, tj. w dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 euro każdy. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. będzie tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych.

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch, Inc., ComArch Software AG, ComArch Middle East FZ-LCC, ComArch Sp. z o.o., ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch, ComArch s.r.o. pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek Grupy ComArch oraz realizowanych przez Grupę kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną. Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL S.A. jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 6 miesięcy 2007 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego za wyjątkiem tych pozycji, które zgodnie z niniejszymi zasadami są wyceniane w inny sposób.

Sporządzenie sprawozdania wg MSSF wymaga dokonania szeregu szacunków i zastosowania własnego osądu. W nocy 2.3.2 zostały zaprezentowane te obszary sprawozdania finansowego, które wymagają znaczących szacunków lub w stosunku do których wymagana jest znacząca doza osądu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę ComArch w dającej się przewidzieć przyszłości. Według Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Grupa ComArch sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, natomiast rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ComArch za 6 miesięcy 2007 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział ComArch S.A. w kapitale akcyjnym
ComArch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
ComArch Software AG	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Middle East FZ-LCC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Panama, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
UAB ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
CA Services S.A.	jednostka zależna	pełna	99,90 %
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.

2.1 Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

2.1.1 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segment branżowy to grupa aktywów i działalności zaangażowanych w dostarczanie produktów i usług, które podlegają ryzykom i zwrotom z poniesionych nakładów inwestycyjnych innym niż pozostałe segmenty branżowe. Segment geograficzny dostarcza produkty lub usługi w pewnym środowisku gospodarczym, które podlega ryzykom i zwrotom innym niż w przypadku segmentów funkcjonujących w innych środowiskach gospodarczych. Jako segment podstawowy Grupa wybrała raportowanie wg segmentów branżowych. Do podstawowych segmentów należą segment informatyczny i sportowy.

2.1.2 Konsolidacja

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu, do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Transakcje, rozrachunki i nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Nie zrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

b) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmuje określoną w dniu nabycia wartość firmy.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w innych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Nie zrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą, a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w jednostkach stowarzyszonych. Nie zrealizowane straty również są eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały, tam gdzie było to konieczne, zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

2.1.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w polskich złotych (ZŁ), która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji jednostki dominującej.

b) Transakcje i salda wyrażone w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

Różnice kursowe z tytułu pozycji niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane według wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat, wykazuje się w ramach zysków i strat z tytułu zmian wartości godziwej. Różnice kursowe z tytułu takich pozycji niepieniężnych jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży uwzględnia się w kapitale z wyceny w wartości godziwej.

c) Spółki wchodzące w skład Grupy

Wyniki i sytuację finansową wszystkich jednostek Grupy (z których żadna nie prowadzi działalności w warunkach hiperinflacji), których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

(i) aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym bilansie przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy,

(ii) przychody i koszty w każdym rachunku zysków i strat przelicza się według kursów średnich (chyba, że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – w takim wypadku przychody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji), a wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik kapitału własnego.

Przy konsolidacji, różnice kursowe z tytułu przeliczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych oraz kredytów, pożyczek i innych instrumentów walutowych wyznaczonych na zabezpieczenia takich inwestycji ujmuje się w kapitale własnym. Przy sprzedaży jednostki prowadzącej działalność za granicą, takie różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty ze sprzedaży.

Wartość firmy i korekty do poziomu wartości godziwej, które powstają przy nabyciu jednostki zagranicznej, traktuje się jako aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej oraz przelicza według kursu zamknięcia.

2.1.4 Inwestycje

a) Aktywa i zobowiązania finansowe wykazywane według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej, z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd. Instrumenty pochodne również zalicza się do „przeznaczonych do obrotu”, o ile nie zostały przeznaczone na zabezpieczenia. Tego typu instrumenty są wykazywane osobno w bilansie w pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub ich realizacji oczekuje się w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając zamiaru wprowadzać swojej należności do obrotu. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności zalicza się do wykazywanych w bilansie należności handlowych i usług oraz pozostałych należności.

c) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Zarząd Grupy zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności.

d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to nie zaliczone do instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo nie zaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmują się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmują się początkowo według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione i Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej, z zyskami lub stratami wykazywanymi w rachunku zysków i strat, wykazuje się po początkowym ujęciu według wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), metodą efektywnej stopy procentowej. Zrealizowane i nie zrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczonymi w korespondencji z w rachunkiem zysków i strat wykazuje się w rachunku zysków i strat, w okresie, w którym powstały. Nie zrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” ujmują się w kapitale własnym. W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” lub utraty przez nie wartości, łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej wykazuje się w rachunku zysków i strat jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

Wartość godziwa inwestycji notowanych wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz powszechnie uznane za poprawne modele wyceny instrumentów pochodnych, oparte na danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku.

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły na wartości. W odniesieniu do kapitałowych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży”, przy ustalaniu, czy papiery wartościowe utraciły na wartości bierze się pod uwagę znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej danego papieru wartościowego poniżej jego kosztu. Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszona o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat – wyłącza się z kapitału własnego i ujmują w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w rachunku zysków i strat z tytułu instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

2.1.5 Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne ujmowane są w ewidencji według cen nabycia pomniejszone o dotychczasowe umorzenie i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych metodą liniową. Przyjęto następujące stawki amortyzacyjne:

- oprogramowanie komputerowe 30 %
- licencje 30 %
- prawa autorskie 30 %
- pozostałe prawa 10-20 %

Przyjęte stawki amortyzacyjne odpowiadają oszacowanemu okresowi użytkowania wartości niematerialnych. W przypadku wartości niematerialnych nabytych w celu wykorzystania w konkretnym projekcie okres amortyzacji ustala się jako okres trwania projektu.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów dotyczących MKS Cracovia SSA jest traktowane jako wartość niematerialna, o nieokreślonym okresie użytkowania i dlatego nie jest amortyzowane. Grunty będące w użytkowaniu wieczystym spółki MKS Cracovia SSA nie podlegają amortyzacji, gdyż posiadają nieokreślony okres użytkowania, z uwagi na fakt, iż Spółka spodziewa się, że nastąpi odnowienie prawa wieczystego użytkowania i odbędzie się to bez ponoszenia znaczących kosztów, gdyż Spółka nie jest zobowiązana do spełnienia żadnych warunków, o których zależałoby przedłużenie tego prawa.

Wieczyste użytkowanie w Polsce traktowane jest jako synonim własności a nie dzierżawy, po zakończeniu której użytkownik oddaje grunt. Spółka nie spodziewa się poniesienia znaczących kosztów przy odnowieniu prawa wieczystego użytkowania w kontekście dotychczasowych działań współwłaściciela Klubu czyli Gminy Kraków. Miasto wspiera działalność sportową w tym MKS Cracovia SSA m in. poprzez:

- dofinansowywanie budowy infrastruktury sportowej
- umorzenie podatku od nieruchomości
- wniesienie aportem opłat za użytkowanie wieczyste

b) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto (obejmujących możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia) przejętej jednostki zależnej/stowarzyszonej na dzień przejęcia. Wartość firmy z przejęcia jednostek zależnych ujmują się w ramach wartości niematerialnych. Wartość firmy z przejęcia jednostek stowarzyszonych ujmują się w ramach inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Wartość firmy jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości i wykazywana w bilansie według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu ewentualnej utraty wartości. Zyski i straty ze zbycia jednostki uwzględniają wartość bilansową wartości firmy dotyczącą sprzedanej jednostki.

W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

c) Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe

Wycenione zostały według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszone o dotychczasowe umorzenie i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Przyjęte stawki amortyzacyjne odpowiadają ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

Środki amortyzowane są metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odpowiadających oszacowanym okresom użytkowania. W szczególności stawki amortyzacyjne wynoszą: 2,5 % (dla gr. I), 30 % (dla gr. IV) i 20 % (dla gr. VII i VIII). W przypadku środków trwałych nabytych w celu wykorzystania w konkretnym projekcie okres amortyzacji ustala się jako okres trwania projektu.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie wycenione są według ceny nabycia pomniejszone o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Spółka stosuje zasadę, że odsetki od kredytu inwestycyjnego w okresie realizacji inwestycji aktywowane są w pozycji środki trwałe w budowie. Odsetki od kredytu inwestycyjnego po przyjęciu środka trwałego sfinansowanego kredytem obciążają wynik roku w pozycji koszty finansowe.

Ulepszenia w obcych środkach trwałych

Ulepszenia w obcych środkach trwałych wycenione są według ceny nabycia pomniejszone o dotychczasowe umorzenie i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

d) Leasing

Grupa użytkuje na zasadach leasingu samochody oraz sprzęt komputerowy. Ponieważ na mocy zawartych umów nastąpiło zasadniczo przeniesienie całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania przedmiotu leasingu, ujęte są one w księgach na zasadach leasingu finansowego. Wprowadzone zostały do ksiąg jako aktywa i zobowiązania w kwotach równych wartości minimalnych opłat leasingowych ustalonych na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenia niespłaconego salda zobowiązań. Część odsetkowa kosztów finansowych obciąża rachunek wyników przez okres trwania leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda. Środki użytkowane na zasadach leasingu podlegają amortyzacji przez krótszy z okresów: okres umowy lub użytkowania.

e) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Dotyczą prawa wieczystego użytkowania gruntów przez jednostkę dominującą ComArch S.A. Posiada ono określony okres użytkowania i dlatego podlega amortyzacji. Okres amortyzowania ustalono na 85 lat, czyli że amortyzowane jest według stawki 1,2 %.

f) Utrata wartości aktywów

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

2.1.6 Aktywa obrotowe

a) Zapasy, produkty w toku oraz towary

Wykazywana w sprawozdaniu produkcja w toku dotyczy wytwarzanego przez Grupę i przeznaczonego do wielokrotnej sprzedaży oprogramowania. Produkcja w toku jest wyceniana według technicznych bezpośrednich kosztów wytworzenia.

Wytworzone przez Grupę i przeznaczone do wielokrotnej sprzedaży oprogramowanie użytkowe wyceniane jest w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 36 miesięcy, jakie następują od rozpoczęcia sprzedaży, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami netto uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu kolejnych 36 miesięcy. Nie odpisane po tym okresie koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

W zależności od charakteru wytworzonego oprogramowania i oceny możliwości jego sprzedaży stosuje się zasadę odpisywania w koszt własny poniesionych na jego wytworzenie nakładów w wysokości od 50 % do 100 % zafakturowanej w powyższym okresie sprzedaży z tym, że jako podstawową stosuje się stawkę 50 %. Jeżeli Spółka posiada wcześniej informacje o ograniczeniu możliwości dalszej sprzedaży, niezwłocznie dokonuje odpisu aktualizującego wartość produkcji w toku w wysokości nakładów, w stosunku, do których występuje prawdopodobieństwo nie odzyskania, bądź też dokonuje jednorazowo odpisania całości nierozliczonych nakładów (w zależności od stopnia oceny ryzyka) w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Ewidencja materiałów i towarów prowadzona jest według rzeczywistych cen zakupu. Rozchody wyceniane są według zasady pierwsze przyszło, pierwsze wyszło (FIFO). Materiały i towary wycenione są według rzeczywistych cen zakupu nie wyższych od cen sprzedaży netto.

b) Należności

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości godziwej, a w następnych okresach wg skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu).

Należności w zależności od terminu wymagalności (do 12 miesięcy od dnia bilansowego lub powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego) wykazywane są jako krótkoterminowe lub długoterminowe.

W celu urealnienia wartości, należności zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych. Odpis z tytułu utraty wartości odpowiada różnicy pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą rzeczywistych przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów. Ze względu na specyfikę działalności (występowanie w ograniczonym zakresie należności od tzw. kontrahentów masowych), dokonywanie stosownych odpisów aktualizacyjnych odbywa się drogą szczegółowej identyfikacji należności i oceny zagrożenia wpływu środków pieniężnych wynikających z uwarunkowań umownych i biznesowych.

c) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Kategoria ta obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz płynne krótkoterminowe papiery wartościowe.

d) Rozliczenie kontraktów długoterminowych

Koszty związane z kontraktami długoterminowymi ujmuje się w momencie poniesienia. Wynik na kontraktach ustala się według stopnia zaawansowania prac, o ile jest możliwe wiarygodne ustalenie stopnia zaawansowania. Stopień zaawansowania mierzy się w oparciu o wyrażony procentowo stosunek kosztów poniesionych do dnia bilansowego, do łącznych szacowanych kosztów z tytułu kontraktu. Jeżeli prawdopodobne jest że łączne koszty z tytułu umowy przekroczą łączne przychody, to przewidywaną stratę ujmuje się natychmiast.

Grupa prezentuje w aktywach pozycję „Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych” w przypadku gdy występuje nadwyżka poniesionych kosztów i ujętych zysków z tytułu kontraktów długoterminowych, nad wartością zafakturowanej sprzedaży do kontrahentów. W przeciwnym przypadku, tj. gdy występuje nadwyżka zafakturowanej sprzedaży do kontrahentów nad wartością poniesionych kosztów i ujętych zysków z tytułu kontraktów długoterminowych, Grupa prezentuje w zobowiązaniach pozycję „Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych”. Ww. nadwyżki są ustalane dla każdego kontraktu osobno i prezentowane rozdzielnie bez saldowania poszczególnych pozycji.

2.1.7. Kapitał własny

Kapitał własny obejmuje między innymi:

- a) kapitał zakładowy jednostki dominującej wykazany w wartości nominalnej,
- b) pozostałe kapitały utworzone:
 - z podziału zysku,
 - z nadwyżki sprzedaży akcji ponad wartość nominalną,
 - z wyceny opcji menedżerskiej
- c) zysk nie podzielony wynikający z korekt z tytułu zmiany zasad rachunkowości oraz z wyników osiągniętych przez Grupę, a nie przeniesionych do pozostałych kapitałów.

2.1.8 Świadczenia pracownicze

a) Świadczenia oparte na akcjach

Grupa prowadzi program wynagrodzeń opartych na akcjach i regulowanych akcjami. Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji powiększa koszty. Łączną kwotę, jaką należy rozliczyć z koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznaných opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży). Warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach co do przewidywanej liczby opcji, które mogą być zrealizowane. Na każdy dzień bilansowy jednostka dominująca weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań Grupa ujmuje w rachunku zysków i strat, w korespondencji z kapitałem własnym. Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji, tj. wpływy z tytułu objęcia akcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

2.1.9 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

a) Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości godziwej, a na dzień bilansowy w kwocie skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Zobowiązania w zależności od terminu wymagalności (do 12 miesięcy od dnia bilansowego lub powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego) wykazywane są jako krótkoterminowe lub długoterminowe.

b) Zobowiązanie finansowe

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika zobowiązań niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia zobowiązania finansowe według amortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, wycenianych wg wartości godziwej. Zobowiązania finansowe wyznaczone jako pozycje zabezpieczone podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

c) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na koszty restrukturyzacji, naprawy gwarancyjne oraz roszczenia prawne ujmuje się, jeżeli:

- Grupa posiada bieżące prawne lub zwyczajowe zobowiązanie wynikające z przeszłych zdarzeń;
- istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że w celu rozliczenia tych zobowiązań konieczne będą wydatki środków Grupy oraz
- wartość ta została oszacowana w sposób wiarygodny.

Rezerwy restrukturyzacyjne obejmują głównie odpawy pracownicze. Rezerw nie ujmuje się w odniesieniu do przyszłych strat operacyjnych.

Jeżeli występuje szereg podobnych zobowiązań, prawdopodobieństwo konieczności wydatkowania środków w celu ich rozliczenia określa się dla całej grupy podobnych zobowiązań. Rezerwę ujmuje się nawet wówczas, gdy prawdopodobieństwo wydatkowania środków w związku z jedną pozycją zawierającą się w grupie zobowiązań jest niewielkie.

Rezerwy wycenia się według wartości bieżącej kosztów oszacowanych zgodnie z najlepszą wiedzą przez kierownictwo Spółki, których poniesienie jest niezbędne w celu rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy. Stopa dyskonta zastosowana do ustalenia wartości bieżącej odzwierciedla aktualną ocenę rynkową wartości pieniądza w czasie oraz zwiększenia dotyczące danego zobowiązania.

2.1.10 Odroczony podatek dochodowy

Jako generalna zasadę przyjmuje się zgodnie z MSR12, iż w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Różnica pomiędzy stanem zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym zobowiązania i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

2.2 Rozpoznawanie przychodów i kosztów

Prowadzona przez Grupę ComArch działalność w zdecydowanej większości polega na wytwarzaniu oprogramowania do wielokrotnej sprzedaży oraz na realizacji informatycznych kontraktów integracyjnych. W ramach kontraktów integracyjnych Grupa ComArch oferuje wykonanie systemów informatycznych "pod klucz" składających się z: oprogramowania (własnego i obcego) i/lub sprzętu komputerowego i/lub świadczeniu usług takich jak:

- usługi wdrożeniowe,
- usługi instalacyjne,
- serwis gwarancyjny i pogwarancyjny,
- usługi asysty technicznej,
- usługi *customizacji* (dostosowania) oprogramowania,
- inne usługi informatyczne i nieinformatyczne niezbędne do realizacji systemu.

Przy ustalaniu całkowitych przychodów z kontraktu uwzględnia się:

- przychody z oprogramowania własnego (niezależnie od formy, w jakiej oprogramowanie to jest udostępniane, czyli: licencje, prawa majątkowe, itp.),
- przychody z usług, o których mowa w poprzednim akapicie.

Kierownik jednostki może podjąć decyzję o zaliczeniu do całkowitych przychodów z kontraktu szacowanych przychodów, dla których istnieje duże prawdopodobieństwo, że zostaną zrealizowane (np. w trakcie realizacji kontraktu z przyczyn technicznych następuje modyfikacja projektu i istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo, że zamawiający zaakceptuje modyfikację i wysokość przychodów wynikających z tej modyfikacji).

Dla kontraktów integracyjnych, w ramach których dostarczane jest oprogramowanie autorstwa Grupy ComArch przeznaczone do wielokrotnej sprzedaży, osobno ujmuje się w księgach przychody i koszty związane z tym oprogramowaniem oraz przychody i koszty związane z pozostałą częścią kontraktu integracyjnego.

Różne kontrakty integracyjne łączy się i ujmuje w księgach razem jako jeden kontrakt, jeżeli:

- umowy są realizowane jednocześnie lub w ciągłej sekwencji czasowej i precyzyjne rozdzielenie kosztów ich realizacji jest niemożliwe lub,
- umowy są tak ściśle powiązane ze sobą, że w rzeczywistości są one częścią pojedynczego projektu ze wspólną dla całego projektu marżą zysku.

Przychody z tytułu pozostałych usług (np. usługi serwisowe, usługi asysty) rozpoznaje się równomiernie w okresie trwania umowy/świadczenia usług. Przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego oraz innych towarów rozpoznaje się zgodnie z ustalonymi warunkami dostawy.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług, produktów, towarów i innych składników majątkowych obejmują sumy

wartości godziwych należnych zafakturowanych przychodów, z uwzględnieniem upustów i rabatów bez podatku od towarów i usług.

Koszty sprzedaży obejmują koszty marketingu oraz koszty pozyskania nowych zleceń przez centra (działy) sprzedaży Grupy ComArch.

Koszty ogólne obejmują koszty funkcjonowania Grupy ComArch jako całości i zalicza się do nich w szczególności koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby ogólne Grupy. Różnice kursowe dotyczące należności ujmowane są w pozycji przychody ze sprzedaży a od zobowiązań w pozycji koszt sprzedanych produktów, usług i towarów.

Grupa otrzymuje dotacje na finansowanie prac badawczo-rozwojowych w ramach programów pomocy unijnej. Dotacje te ujmuje się w sposób systematyczny jako przychód w poszczególnych okresach, tak aby zapewnić ich współmierność z ponoszonymi kosztami, które dotacje te mają kompensować, stosownie do celu ich rozliczenia. Dotacje te pomniejszają odpowiednie koszty bezpośrednie, które to koszty po skompensowaniu ich z dotacją prezentowane są w koszcie sprzedanych produktów, usług i materiałów.

a) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostek i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów.

b) Przychody i koszty finansowe

Obejmują głównie przychody i koszty z tytułu odsetek, wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych z działalności finansowej, ze zbycia aktywów finansowych, skutki aktualizacji wartości inwestycji.

2.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

a) ryzyko kredytowe

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

b) ryzyko zmiany stóp procentowych

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

Analiza wrażliwości wyniku finansowego Grupy na ryzyko stopy procentowej dokonana zgodnie z zasadami MSSF 7, wskazuje, że jeśli na dzień bilansowy stopy procentowe byłyby wyższe/niższe o 50 punktów bazowych, zysk netto za pierwsze półrocze 2007 r. byłby o 55 tys. PLN niższy/wyższy, przy pozostałych zmiennym na stałym poziomie. Byłoby to głównie skutkiem wyższych/niższych kosztów z tytułu odsetek zapłaconych od kredytów o zmiennym oprocentowaniu, zrównoważonych wyższymi/niższymi przychodami z tytułu odsetek od środków pieniężnych. Analogiczna analiza na dzień 31 grudnia 2006 wskazuje, że jeśli stopy procentowe byłyby wyższe/niższe o 50 punktów bazowych, zysk netto za drugie półrocze 2006 r. byłby o 21 tys. PLN wyższy/nniższy, przy pozostałych zmiennym na stałym poziomie. Zmiana we wrażliwości wyniku finansowego Grupy na zmiany stóp procentowych wynika ze zwiększenia w 1 półroczu 2007 r. salda kredytów o zmiennym oprocentowaniu, przy jednoczesnym spadku stanu środków pieniężnych.

c) ryzyko zmiany kursów walut

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

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy dotyczy należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych. Wartości te przedstawione zostały w nocie 3.8.

Analiza wrażliwości wyniku finansowego Grupy na ryzyko zmiany kursów walut dokonana zgodnie z zasadami MSSF 7, wskazuje, że jeśli kurs w stosunku do kursu z wyceny bilansowej dla walut EURO i USD wzrósłby/spadłby o 5 % przy utrzymaniu wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie, wynik netto Grupy za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 roku byłby wyższy/nniższy o 1 490 tys. PLN, w tym o 995 tys. PLN z tytułu aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w EURO i 495 tys. PLN z tytułu aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w USD.

Powyższy szacunek wpływu ryzyka walutowego na wynik finansowy obliczony został w oparciu o metodę symetryczną zakładającą, że wzrost i spadek kursów zamknie się identyczną kwotą.

d) ryzyko płynności finansowej

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

Informacje o terminach umownej zapadalności zobowiązań finansowych przedstawiono w nocie 3.15.

2.3.1 Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych oraz działalności zabezpieczającej

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu MSR 39, będące zabezpieczeniem wartości godziwej wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu MSR 39, będące zabezpieczeniem przepływów pieniężnych wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi:

- a) na kapitał z aktualizacji wyceny (w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie),
- b) na wynik z operacji finansowych (w części nie stanowiącej efektywnego zabezpieczenia).

Instrumenty pochodne nie stanowiące instrumentu zabezpieczającego w rozumieniu MSR 39, wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

2.3.2 Ważne oszacowania i założenia

Oszacowania i osądy poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego są zaprezentowane poniżej.

- a) oszacowania całkowitych kosztów realizacji projektów związane z wyceną kontraktów długoterminowych zgodnie z MSR 11,

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, Spółka dokonuje ustalenia stopnia zaawansowania kontraktów długoterminowych przez ustalenie proporcji dotychczas poniesionych kosztów danego projektu do całkowitych szacowanych kosztów projektów. Z uwagi na długoterminowy charakter prowadzonych projektów oraz ich złożoność, a także możliwość pojawienia się nie przewidywanych wcześniej trudności związanych z realizacją projektu, może się okazać, iż rzeczywiste całkowite koszty realizacji projektu będą różniły się szacunków dokonywanych na kolejne dni bilansowe. Zmiana szacunków całkowitych kosztów realizacji projektów mogłaby spowodować, iż ustalony na dzień bilansowy stopień zaawansowania projektu, a tym samym rozpoznany przychód, powinien być ustalony w innej wartości.

- b) oszacowania związane z ustaleniem i rozpoznanem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z MSR 12,

W związku z prowadzeniem działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej i korzystaniem przez Spółkę z ulg podatkowych, Spółka dokonuje ustalenia wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, na bazie przewidywań dotyczących kształtowania się wysokości dochodu zwolnionego oraz okresu, w którym taki dochód może występować. Z uwagi na dużą zmienność koniunktury w branży IT, w której działa Spółka, może nastąpić sytuacja, w której rzeczywiste wyniki i dochód zwolniony mogą się różnić od tych prognozowanych przez Spółkę.

- c) oszacowanie potencjalnych kosztów związanych z toczącymi się przeciwko Grupie postępowaniami sądowymi zgodnie z MSR 37.

Na dzień bilansowy Grupa jest powodem i pozwanym w postępowaniach sądowych. Sporządzając sprawozdanie finansowe, Grupa każdorazowo bada szanse i ryzyka związane z prowadzonymi postępowaniami sądowymi i stosownie do rezultatów takich analiz tworzy rezerwy na potencjalne straty. Zawsze istnieje jednak ryzyko, iż sąd wyda wyrok odmienny od przewidywań Spółki i utworzone rezerwy okażą się niewystarczające lub nadmierne w stosunku do rzeczywistych wyników postępowań.

- d) oszacowanie związane z przeprowadzeniem dorocznego testu na utratę wartości firmy zgodnie z MSSF 3 i MSR 36

Grupa przeprowadza na koniec każdego roku obrotowego test na utratę wartości firmy, zgodnie z polityką rachunkowości zawartą w nocie 2.1.5. b) W celu przeprowadzenia testu pod kątem możliwej utraty wartości, wartość firmy alokowana jest do ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Wartość odzyskiwalną ustala się na podstawie wartości godziwej. Wyliczenia te wymagają wykorzystania szacunków odnośnie projekcji przepływów pieniężnych w segmencie IT w kolejnym roku obrotowym oraz przewidywanego rozwoju rynku IT w Polsce w latach późniejszych. Z uwagi na dużą zmienność koniunktury w branży IT, w której działa Grupa, może nastąpić sytuacja, w której rzeczywiste przepływy mogą się różnić od tych prognozowanych przez Grupę.

2.4 Informacje dotyczące wielkości śródrocznych

Branża informatyczna charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Największe obroty realizuje się zwykle w czwartym kwartale roku kalendarzowego. Koszty, które ponoszone są nierównomiernie w ciągu roku obrotowego jednostki gospodarczej antycypuje się lub przenosi do rozliczeń w czasie na dzień śródroczny, wtedy i tylko wtedy, gdy ich antycypacja lub przeniesienie do rozliczenia w czasie jest również odpowiednie na koniec roku obrotowego.

Podatek dochodowy bieżący jest wyliczany miesięcznie, w oparciu o aktualne dane finansowe, zgodnie z przepisami mającymi zastosowanie w kraju siedziby spółki Grupy Kapitałowej.

2.5 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). Zakres standardów przyjętych przez UE różni się od zakresu pełnych regulacji MSSF, które miałyby zastosowanie dla sprawozdań finansowych sporządzonych za I półrocze 2007. Różnica ta wynika z poniższej zmiany do standardu, która nie została jeszcze przyjęta przez UE:

- Zmiana do MSR 39 Rachunkowość zabezpieczeń.

W ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej, niniejsza zmiana do standardu nie miałaby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałaby przyjęta do stosowania na dzień bilansowy.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, ale nie mają zastosowania do niniejszego sprawozdania lecz dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2008 roku lub później:

- Zmiana do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku)

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, zastępujący MSR 14, obowiązywał będzie dla sprawozdań rocznych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2009 r. Standard nie wpłynie w sposób istotny na sposób określania i prezentacji segmentów działalności.

- Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”, obowiązuje od 1 stycznia 2008 r. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 13 - Programy lojalnościowe (obowiązująca od 1 stycznia 2008 roku),

- Interpretacja KIMSF 14 - Ograniczenie ujmowania nadwyżki w programie określonych świadczeń, minimalne wymogi dotyczące ujęcia oraz wzajemne powiązania między tymi wymogami (obowiązująca od 1 stycznia 2008 roku).

Według szacunków Zarządu Grupy Kapitałowej w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości i sprawozdanie.

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1 Sprawozdawczość wg segmentów

Dla Grupy Kapitałowej ComArch podstawowym rodzajem sprawozdawczości według segmentów jest sprawozdawczość wg segmentów branżowych. Objęte konsolidacją jednostki Grupy Kapitałowej ComArch prowadzą następujące rodzaje działalności: sprzedaż systemów informatycznych (określanych dalej jako „Segment IT”) oraz działalność sportowa (określanych dalej jako „Segment sport”) prowadzona przez MKS Cracovia SSA. Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży, wynikach oraz aktywach posiada Segment IT.

Przychody, koszty i wynik finansowy

6 miesięcy 2006

Pozycja	Segment IT	Segment sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	189 282	4 260	-	193 542
w tym:				
przychody ze sprzedaży podstawowej	182 602	4 222	-	186 824
pozostałe przychody /operacyjne i finansowe/	6 680	38	-	6 718
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	2 935	(2 935)	-
Przychody segmentu ogółem*	189 282	7 195	(2 935)	193 542
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	164 165	3 730	-	167 895
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	2 935	(2 935)	-
Koszty segmentu ogółem*	164 165	6 665	(2 935)	167 895
Podatek bieżący	(251)	-	-	(251)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(3 476)	-	-	(3 476)
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	1 491	-	-	1 491
Wynik netto	22 881	530	-	23 411
w tym:				
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	22 881	261	-	23 142
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	-	269	-	269

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

6 miesięcy 2007

Pozycja	Segment IT	Segment sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	266 087	5 072	-	271 159
w tym:				
przychody ze sprzedaży	265 494	4 915	-	270 409
pozostałe przychody operacyjne	593	157	-	750
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	3 210	(3 210)	-
Przychody segmentu ogółem*	266 087	8 282	(3 210)	271 159
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	247 260	4 987	-	252 247
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	3 210	(3 210)	-
Koszty segmentu ogółem*	247 260	8 197	(3 210)	252 247
Podatek bieżący	(687)	-	-	(687)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(2 142)	-	-	(2 142)
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	1 846	-	-	1 846
Wynik netto	17 844	85	-	17 929
w tym:				
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 844	42	-	17 886
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	-	43	-	43

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

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz 30 czerwca 2007 roku przedstawiają się następująco:

6 miesięcy 2006

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	291 410	34 383	325 793
Jednostki stowarzyszone	8 361	63	8 424
Suma aktywów	299 771	34 446	334 217

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Zobowiązania	99 858	8 968	108 826
Wydatki inwestycyjne	14 747	346	15 093
Amortyzacja	5 770	405	6 175

6 miesięcy 2007

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	480 773	40 623	521 396
Zobowiązania	205 839	39 749	245 588
Wydatki inwestycyjne	39 881	325	40 206
Amortyzacja	7 789	312	8 101

Ze względu na geograficzny podział działalności Grupa ComArch wyróżnia następujące segmenty rynku: Polska, Europa, Ameryka, Pozostałe kraje. Segment Sport prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Ze względu na to, że jedynie Segment IT prowadzi działalność poza krajem i jednocześnie ponoszone w Segmencie IT koszty w znacznej mierze są wspólne dla sprzedaży eksportowej oraz krajowej, nie jest celowe ustalanie wyniku odrębnie dla działalności eksportowej i krajowej. Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

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

Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji rynków

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Kraj /Polska/	218 205	144 514
Europa	38 894	28 396
Ameryka	10 383	12 735
Pozostałe kraje	2 927	1 179
RAZEM	270 409	186 824

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Kraj /Polska/	496 145	432 308
Europa	11 980	14 645
Ameryka	9 478	10 235
Pozostałe kraje	3 793	4 371
RAZEM	521 396	461 559

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006	Rok 2006
Kraj /Polska/	39 784	13 828	59 511
Europa	292	1 420	918
Ameryka	130	301	516
Pozostałe kraje	-	76	67
RAZEM	40 206	15 625	61 012

3.2 Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Meble, wyposażenie i sprzęt	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2006 r.				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	75 839	52 108	3 997	131 944
Umorzenie	(8 635)	(29 838)	(2 623)	(41 096)
Wartość księgowa netto	67 204	22 270	1 374	90 848
Rok obrotowy 2006				
Wartość księgowa netto na początek roku	67 204	22 270	1 374	90 848
Zwiększenia	42 834	16 010	675	59 519
Zmniejszenia	(120)	(478)	(56)	(654)
Amortyzacja	(1 865)	(8 583)	(500)	(10 948)
Wartość księgowa netto na koniec roku	108 053	29 219	1 493	138 765
Stan na 31 grudnia 2006 r.				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	118 553	67 640	4 616	190 809
Umorzenie	(10 500)	(38 421)	(3 123)	(52 044)
Wartość księgowa netto	108 053	29 219	1 493	138 765
I półrocze 2007				
Wartość księgowa netto na początek roku	108 053	29 219	1 493	138 765
Zwiększenia	21 542	14 897	987	37 426
Zmniejszenia	(16)	(400)	(40)	(456)
Amortyzacja	(1 151)	(5 516)	(326)	(6 993)
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2007 r.	128 428	38 200	2 114	168 742
Stan na 30 czerwca 2007 r.				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	140 079	82 137	5 561	227 777
Umorzenie	(11 651)	(43 937)	(3 447)	(59 035)
Wartość księgowa netto	128 428	38 200	2 114	168 742

Na gruntach i budynkach ustanowione są hipoteki zwykłe i kaucyjne do kwoty 110 284 tys. zł na rzecz Fortis Banku Polska S.A., Kredyt Banku S.A. oraz Banku BPH S.A. w związku z realizowanymi przez ComArch S.A. inwestycjami w krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Kwota kosztów finansowania zewnętrznego aktywowana w danym okresie	611	4
Stopa kapitalizacji	5,27 %	4,96 %

W wartości bilansowej netto rzeczowych aktywów trwałych ujęte są nakłady na aktywa trwałe w toku budowy:

	30 czerwca 2007	30 czerwca 2006
Budynki	19 478	11 032
Urządzenia	1 191	670

Odpisy amortyzacyjne zostały ujęte w rachunku zysków i strat powiększając koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kwocie 5 868 tys. zł (8 621 tys. zł w roku 2006 r.), koszty sprzedaży 442 tys. zł (585 tys. zł w 2006 r.) oraz koszty ogólnego Zarządu 683 tys. zł (1 742 tys. zł w 2006 roku).

Aktywa w leasingu finansowym

Grupa posiada samochody oraz routery użytkowane na zasadzie leasingu finansowego. Wartość tych środków wykazana w sprawozdaniu wynosi (w tys. zł):

Brutto	877
Umorzenie	180
Wartość netto	697

Umowy zawarte są na okres do 3 lat. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosi: 340 tys. zł.

W księgach roku 2007 ujęta jest kwota amortyzacji w wysokości 69 tys. zł i odsetek ujętych w kosztach finansowych w wysokości 18 tys. zł. Kwota opłat leasingowych netto za I półrocze 2007 rok (kapitał netto + odsetki) wynosi 123 tys. zł., w tym:

Kapitał netto	105 tys. zł
Kapitał odsetek	18 tys. zł

Kwota należnych do zapłaty opłat leasingowych na dzień 30 czerwca 2007 wynosi 340 tys. zł, w tym:

Kapitał netto	315 tys. zł
Odsetki	25 tys. zł

Należne do zapłaty opłaty leasingowe zostaną zrealizowane w ciągu roku od dnia bilansowego.

3.3 Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

30 czerwca 2007 r.

ComArch Kraków S.A.	99
CDN ComArch S.A.	1 227
ComArch Software AG	1 900
ComArch, Inc.	58
Razem	3 284

W pierwszym półroczu 2007 roku wartość firmy nie uległa zmianie. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2006 r. Test ten nie wykazał, aby nastąpiła utrata wartości. Kolejny test zostanie przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2007 r.

3.4 Pozostałe wartości niematerialne

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prawo wieczystego użytkowania	Koncesje, licencje i oprogramowanie	Inne	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2006 r.					
Koszt (brutto)	2 057	31 650	10 053	1 583	45 343
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 057)	-	(7 591)	(671)	(10 319)
Wartość księgowa netto	-	31 650	2 462	912	35 024
Rok obrotowy 2006					
Wartość księgowa netto na początek roku	-	31 650	2 462	912	35 024
Zwiększenia	-	-	2 612	155	2 767
Zmniejszenia	-	-	(1)	(55)	(56)
Amortyzacja	-	-	(1 215)	(485)	(1 700)
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2006 r.	-	31 650	3 858	527	36 035
Stan na 30 czerwca 2006 r.					
Koszt (brutto)	2 057	31 650	10 904	1 650	46 261
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 057)	-	(8 173)	(977)	(11 207)
Wartość księgowa netto	-	31 650	2 731	673	35 054

Stan na 31 grudnia 2006 r.

Koszt (brutto)	2 057	31 650	12 664	1 683	48 054
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 057)	-	(8 806)	(1 156)	(12 019)
Wartość księgową netto	-	31 650	3 858	527	36 035

I półrocze 2007

Wartość księgową netto na początek roku	-	31 650	3 858	527	36 035
Zwiększenia	-	-	573	57	630
Zmniejszenia	-	-	(2)	(19)	(21)
Amortyzacja	-	-	(891)	(171)	(1 062)
Wartość księgową netto na 30 czerwca 2007 r.	-	31 650	3 538	394	35 582

Stan na 30 czerwca 2007 r.

Koszt (brutto)	2 057	31 650	13 235	1 721	48 663
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 057)	-	(9 697)	(1 327)	(13 081)
Wartość księgową netto	-	31 650	3 538	394	35 582

I. Inne wartości niematerialne obejmują aktywowane koszty związane ze znakiem towarowym MKS Cracovia SSA w kwocie 80 tys. zł, prawo do wizerunku zawodników 284 tys. zł oraz prawa autorskie i prawa ochronne w kwocie 30 tys. zł. Oprócz znaku towarowego MKS Cracovia SSA wszystkie pozostałe pozycje wartości niematerialnych zostały nabyte.

Z ogólnej kwoty amortyzacji ujętej w rachunku zysków i strat w koszcie wytworzenia ujęto 977 tys. zł, w kosztach sprzedaży 12 tys. zł, a w kosztach ogólnych 73 tys. zł.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów dotyczących MKS Cracovia SSA jest traktowane jako wartość niematerialna, o nieokreślonym okresie użytkowania i nie jest amortyzowane. Grunty będące w użytkowaniu wieczystym spółki MKS Cracovia SSA nie podlegają amortyzacji, gdyż posiadają nieokreślony okres użytkowania, z uwagi na fakt, iż spółka spodziewa się, że nastąpi odnowienie prawa wieczystego użytkowania i odbędzie się to bez ponoszenia znaczących kosztów, gdyż spółka nie jest zobowiązana do spełnienia żadnych warunków, o których zależałoby przedłużenie tego prawa.

Spółka nie spodziewa się poniesienia znaczących kosztów przy odnowieniu prawa wieczystego użytkowania w kontekście dotychczasowych działań współwłaściciela Klubu czyli Gminy Kraków. Miasto wspiera działalność sportową w tym MKS Cracovia SSA m.in. poprzez:

- dofinansowywanie budowy infrastruktury sportowej
- umorzenie podatku od nieruchomości
- wniesienie aportem opłat za użytkowanie wieczyste

II. Test na utratę wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu na 30 czerwca 2007.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. dokonano analizy zmian cen nieruchomości w Krakowie w pierwszym półroczu 2007 r. w oparciu o artykuły i raporty publikowane przez „Krajowy Rynek Nieruchomości” (www.krn.pl), Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości oraz firmę „REAS Konsulting”, z których to analizy wynika, że w pierwszych 6 miesiącach 2007 r. utrzymywał się trend wzrostowy ceny gruntów w Krakowie, zapoczątkowany w 2004 roku po wstąpieniu Polski do UE. Na tej podstawie ustalono, iż w roku 2007 nie nastąpiła utrata wartości praw wieczystego użytkowania gruntów posiadanych przez Grupę ComArch.

3.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Stan na początek roku	8 118	6 885
Zwiększenia z tytułu:	130	1 490
-długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	130	1 490
Zmniejszenia z tytułu:	128	257
-umorzenie prawa wieczystego użytkowania gruntów	46	89
-rozliczeń międzyokresowych	82	168
Stan na 30.06.2007 r. / 31.12.2006 r.	8 120	8 118

3.6 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w 2007 roku dotyczą wycenianych metodą praw własności udziałów w spółce INTERIA.PL S.A. W latach poprzednich inwestycje dotyczyły wyceny udziałów w dwóch spółkach: INTERIA.PL S.A. i NetBrokers Sp. z o.o. W grudniu 2006 r. ComArch S.A. sprzedał całość posiadanych udziałów w spółce NetBrokers Sp. z o.o., które stanowiły 40 % udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Stan na 1 stycznia 2006 r.	9 444
Udział w wyniku za I półrocze 2006	1 491
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem części akcji INTERIA.PL S.A.	(2 574)
Stan na 30 czerwca 2006 r.	8 361
Udział w wyniku za II półrocze 2006	1 099
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem udziałów w NetBrokers Sp. z o.o.	(2 171)
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 289
Stan na 1 stycznia 2007 r.	7 289
Udział w wyniku za I półrocze 2007	1 846
Stan na 30 czerwca 2007 r.	9 135
<i>w tym:</i>	
INTERIA.PL S.A.	9 135

	Kraj rejestracji	Aktywa	Zobowiązania	Posiadane udziały w kapitale (%)
Stan na 31 grudnia 2006 r.				
INTERIA.PL S.A.	Polska	27 289	8 222	36,08

Stan na 30 czerwca 2007 r.				
INTERIA.PL S.A.	Polska	33 029	8 844	36,08

	Kraj rejestracji	Przychody	Zysk (strata)	Posiadane udziały w kapitale (%)
6 miesięcy 2006				
INTERIA.PL S.A.	Polska	25 676	3 566	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	18 189	510	40,00
		<u>43 865</u>	<u>4 076</u>	
6 miesięcy 2007				
INTERIA.PL S.A.	Polska	30 897	5 118	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	-	-	0,00
		<u>30 897</u>	<u>5 118</u>	

W wyniku zbycia przez ComArch S.A. w dniu 19 stycznia 2006 roku 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów. Wartość godziwa udziałów posiadanych w dniu 30 czerwca 2007 przez ComArch S.A. w spółce INTERIA.PL S.A., ustalona w oparciu o średnią kursów giełdowych z okresu trzech miesięcy poprzedzających dzień 30 czerwca 2007 wynosi 174 132 tys. zł. W dniu 29 czerwca 2007 r. kurs akcji spółki INTERIA.PL S.A. na zamknięciu sesji wyniósł 69,5 zł. W tym dniu wartość akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez ComArch S.A. wyniosła 176 417 tys. zł.

3.7 Zapasy

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Materiały i surowce	676	880
Produkcja w toku	14 927	11 831
Towary	25 641	7 369
Zaliczki na towary	26	56
	<u>41 270</u>	<u>20 136</u>

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 173 594 tys. zł (6 miesięcy 2007) i 105 508 tys. zł (6 miesięcy 2006) oraz 290 861 tys. zł (rok 2006).

Grupa odwróciła dokonany w 2006 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 84 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”. W II kwartale 2007 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 421 tys. zł. Na posiadanych przez Grupę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Na bazie dotychczas utrzymującej się tendencji w zakresie rozliczania produkcji w toku Grupa szacuje, że do rozliczenia po upływie 12 miesięcy od dnia bilansowego pozostanie kwota ok. 4,9 mln zł. Pozostałe zapasy zostaną rozliczone w całości w okresie do 12 miesięcy.

3.8 Kategorie i klasy instrumentów finansowych

Aktywa i zobowiązania finansowe w podziale na kategorie (wg MSR 39) przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Aktywa finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	63	167
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	-
Inwestycje utrzymywane do zapadalności	-	-
Należności własne (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	220 446	212 740
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Zobowiązania finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających	-	-
Zobowiązania finansowe	227 660	182 218
Umowy gwarancji finansowych	-	-

W ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych wyróżnia się następujące klasy instrumentów:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności własne		
Należności od jednostek powiązanych (nota 3.11)	300	23
Należności od pozostałych jednostek - krótkoterminowe (nota 3.11)	168 129	149 927
Należności od pozostałych jednostek - długoterminowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 3.12)	52 017	62 790
Razem	220 446	212 740

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów (nota 3.17)	73 986	54 504
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 3.15)	365	225
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek - krótkoterminowe (nota 3.15)	152 969	181 738
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek - długoterminowe	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (nota 3.15)	340	480
Razem	227 660	182 218

Struktura walutowa zobowiązań i aktywów finansowych przedstawia się następująco:

	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Waluta - PLN	165 421	122 492	209 169	160 676
Waluta - EURO	22 164	55 815	2 254	4 409
Waluta - USD	25 621	27 805	15 908	16 342
Waluta - GBP	21	2	-	-
Waluta - UAH	378	215	65	21
Waluta - AED	3 555	4 181	33	82
Waluta - SKK	116	107	15	50
Waluta - RUB	1 090	528	51	533
Waluta - LTL	2 078	1 499	165	105
Waluty - inne	2	96	-	-
Razem	220 446	212 740	227 660	182 218

Okres wymagalności poszczególnych klas należności własnych (należności handlowych i środków pieniężnych) na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawia się następująco:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Należności od jednostek powiązanych	300	-	-	-	300
Należności od pozostałych jednostek - krótkoterminowe	153 024	15 006	99	-	168 129
Należności od pozostałych jednostek - długoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 3.12)	52 017	-	-	-	52 017
Razem	205 341	15 006	99	-	220 446

Okres wymagalności poszczególnych klas należności własnych na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiał się następująco:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Należności od jednostek powiązanych	23	-	-	-	23
Należności od pozostałych jednostek - krótkoterminowe	132 978	16 804	145	-	149 927
Należności od pozostałych jednostek - długoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 3.12)	62 790	-	-	-	62 790
Razem	195 791	16 804	145	-	212 740

Okres wymagalności poszczególnych klas zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawia się następująco:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu kredytów (nota 3.17)	4 175	4 861	31 580	33 370	73 986
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	365	-	-	-	365
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek - krótkoterminowe	139 358	13 611	-	-	152 969
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek - długoterminowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	280	60	-	-	340
Razem	144 178	18 532	31 580	33 370	227 660

Okres wymagalności poszczególnych klas zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiał się następująco:

	Do 1 roku	Od 1 roku do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu kredytów (nota 3.17)	3 033	4 142	13 577	33 752	54 504
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	225	-	-	-	225
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek - krótkoterminowe	112 344	14 665	-	-	127 009
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek - długoterminowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	280	200	-	-	480
Razem	115 882	19 007	13 577	33 752	182 218

3.9 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Stan na początek roku	-	-
zwiększenia I półrocze	2 000	3 000
zbycie I półrocze	(2 000)	(2 958)
Stan na 30 czerwca	-	42
zwiększenia za II półrocze	-	-
zbycie za II półrocze	-	(42)
Stan na 31 grudnia	-	-

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

Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych obejmują jednostki uczestnictwa w funduszu rynku pieniężnego i papierów dłużnych KBC GAMMA SFIO, które ComArch S.A. nabył jako lokatę wolnych środków pieniężnych.

3.10 Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2007 r.		31 grudnia 2006 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	54	5	261	94
Opcje walutowe – przeznaczone do obrotu	14	-	-	-
	68	5	261	94
<i>Część krótkoterminowa</i>	68	5	261	94

W sprawozdaniu finansowym zaprezentowano pochodne instrumenty finansowe jako aktywo w kwocie 63 tys. zł. Zyski i straty z tytułu wyceny terminowych kontraktów walutowych na dzień 30 czerwca 2007 r. zostały ujęte w rachunku zysków i strat. Ich realizacja nastąpi w okresie do 6 miesięcy od dnia bilansowego.

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward oraz opcje walutowe zawarte w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 30 czerwca 2007 r. ww. instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej wg ceny rynkowej a zmiany w wycenie zostały odniesione na wynik z operacji finansowych. Łączna wartość netto kontraktów forward otwartych na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniosła 250 tys. euro a opcji walutowych 100 tys. euro.

3.11 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności handlowe	155 426	144 417
Minus odpis aktualizujący wartość należności	(3 532)	(3 343)
Należności handlowe netto	151 894	141 074
Należności pozostałe	8 116	1 945
Rozliczenia między okresowe czynne	3 024	2 847
Rozliczenia między okresowe przychodów	5 009	3 855
Pożyczki	86	206
Należności od podmiotów powiązanych	300	23
	168 429	149 950
<i>Część krótkoterminowa</i>	168 429	149 950

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów.

Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 2 215 tys. zł (6 miesięcy 2007) i 1 583 tys. zł (12 miesięcy 2006). Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Środki pieniężne w kasie i w banku	52 017	18 914
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	43 876
Razem środki i ekwiwalenty	52 017	62 790

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła w pierwszym półroczu 2007 roku dla złotego 3,82 %, dla euro 3,52 % oraz dla dolara 5,14 %. Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosił 1,59 dnia.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych, w skład środków pieniężnych wchodziły środki pieniężne w kasie, depozyty oraz ich ekwiwalenty. Kredyt w rachunku bieżącym jest ujmowany w działalności finansowej.

3.13 Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	6 955 095	6 955 095	-	6 955 095
Zamiana obligacji zamiennych na akcje	563 675	563 675	-	563 675
Stan na 30 czerwca 2006 r.	7 518 770	7 518 770	-	7 518 770
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 518 770	7 518 770	-	7 518 770
Realizacja opcji menedżerskiej (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 20 kwietnia 2007 r.)	441 826	441 826	-	441 826
Stan na 30 czerwca 2007 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się:

- 1) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 56 400 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.

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.

3.13.1 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 półrocznego za I półrocze 2007 r.

Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowiło 68,98 % wszystkich głosów na WZA.

Wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 461 243 sztuk akcji (18,36 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 461 243 głosów na WZA, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 746 533 sztuki akcji (9,38 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 746 533 głosów na WZA (4,97 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

3.13.2 Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2007

1) Subskrypcja akcji serii I2

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 natomiast zakończyła 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007. Subskrypcja została objętych 441 826 akcji. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 441 826 akcji serii I2 i taka liczba akcji została przydzielona. Akcje nabywano po cenie 1,00 zł każda. 13 osób złożyło zapisy na akcje serii I2 i takiej samej liczbie osób przydzielono akcje serii I2 w ramach subskrypcji.

Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej wyniosła 441 826 zł. Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 16 331,90 zł, w tym

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 14 150,00 zł

- podatek od czynności cywilnoprawnych: 2 181,90 zł.

Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji akcji serii I2 na jedną akcję wyniósł: 0,04 zł.

2) Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

W związku z decyzją Rady Nadzorczej dotyczącą realizacji opcji menedżerskiej dla Członków Zarządu oraz Pracowników Kluczowych w marcu 2007 (szczegółowa informacja w pkt 3.7.3), w dniu 20 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 960 596 zł. Po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki dzieli się na 7 960 596 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 029 396 głosów na WZA Spółki. Stosowna zmiana statutu została zarejestrowana w Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 20 kwietnia 2007 r. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących nr 9/2007 i 10/2007.

3) Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

W związku z decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 maja 2007 r. o wprowadzeniu z dniem 31 maja 2007 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dokonał rejestracji powyższych akcji emitenta w KDPW w dniu 31 maja 2007 r. Łączna liczba papierów wartościowych ComArch S.A. po rejestracji wynosi 6 193 396. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących 13/2007, 15/2007 i 16/2007.

4) Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

W dniu 11 stycznia 2007 roku Wiceprezes Zarządu ComArch S.A. zbył na rynku regulowanym 150 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po cenie 201 zł każda.

Dnia 17 stycznia 2007 roku jedna z osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ComArch S.A. sprzedała 10 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 222 złote za 1 akcję. Informację sporządzono 22 stycznia 2007 roku w Krakowie.

Dnia 15 czerwca 2007 roku małżeństwo osoby nadzorującej i osoby zarządzającej dokonało zbycia 65 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 219 złotych za 1 akcję. Informację sporządzono dnia 15 czerwca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 25 i 26 czerwca 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 22 566 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 209,14 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 27 czerwca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 28 czerwca 2007 - 5 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 36 590 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 201,927651 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 5 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 13 czerwca 2007 - 6 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 10 776 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie (z zaokrągleniem do pełnych groszy) 213,57 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 9 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 25 czerwca 2007 - 13 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 950 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie (z zaokrągleniem do pełnych groszy) 214,48 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 23 lipca 2007 roku w Krakowie.

Powyższe transakcje sprzedaży zostały zawarte na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5) Zbycie akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udziałem ponad 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

W dniu 17 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 513 179 akcji Spółki ComArch S.A., co stanowiło 19,01 % w jej kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 513 179 głosów, co stanowiło 10,07 % w ogólnej liczbie głosów na

walnym zgromadzeniu Spółki ComArch S.A.

Ponadto, BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym w przypadku posiadania przez Fundusze papierów wartościowych ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 30 maja 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej pod firmą ComArch Spółka Akcyjna.

W dniu 30 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Klientów BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 461 243 akcji Spółki ComArch S.A., co stanowiło 18,36 % w jej kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 461 243 głosy, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

3.13.3 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

a) Program opcji menedżerskich na lata 2005 - 2007

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki (łącznie 17 osób). Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Członków Zarządu oraz dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu zysku netto Spółki. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym kolejno w 2006 roku, w 2007 roku i w 2008 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji wynosiła różnicę pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2005 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2006 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2004 r., która zostanie obliczona przy uwzględnieniu średniego giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia 2004 r. wynoszącego 69,53 zł (sześćdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt trzy grosze)
- dla 2007 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku
- dla 2008 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, gdzie średnia kapitalizacja Spółki jest iloczynem ilości akcji Spółki oraz średniego giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia danego roku.

Opcja ustalana będzie w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 9,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3). Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników Programu, które miały miejsce w 2006 i 2007 r., na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość opcji wynosiła 7,8 % wzrostu kapitalizacji.

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. Począwszy od trzeciego kwartału 2005 r. Spółka ujmuje w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji. 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).

Zgodnie z wymogami MSSF 2 na dzień uchwalenia programu opcyjnego tj. na dzień 30 czerwca 2005 r. dokonano wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano technikę symulacji Monte Carlo w powiązaniu z procesem dyskontowania nieujemnych przepływów finansowych z opcji obliczonych na bazie funkcji MAX(). Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 4,6 % (stopa oprocentowania 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 17 % (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 6 202 tys., w tym:

- opcja nr 1 tj. opcja z tytułu przyrostu kapitalizacji w 2005 r. 44 tys. zł;
- opcja nr 2 tj. opcja z tytułu przyrostu kapitalizacji w 2006 r. 3 054 tys. zł;
- opcja nr 3 tj. opcja z tytułu przyrostu kapitalizacji w 2007 r. 3 104 tys. zł.

Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników programu, które miały miejsce w 2006 i 2007 roku, łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 786 tys. zł.

Wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki i Kluczowych Pracowników (wg stanu na 30 czerwca 2007):

a) wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki: 87,18 % tj. 5 044 tys. zł

b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników Spółki: 12,82 % tj. 742 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za pierwsze półrocze 2007 wynosiła 553 tys. zł. Szacowany przez

Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:
III-IV kwartał 2007 r. - 523 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła, iż:

- a) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł,
- b) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 mln zł,
- c) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2006 r. wyniosła 1 539,7 mln zł.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2005 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2004 r. jest ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2006 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Rada Nadzorcza ustaliła wzrost kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku w oparciu o notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na kwotę 1 098 010 607,08 zł oraz wartość opcji w wysokości 8,2 % wzrostu kapitalizacji Spółki tj. 90 036 869,78 zł. W dniu 12 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej i ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 441 834 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 14 marca 2007 roku uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W jej rezultacie w celu realizacji programu opcji menedżerskich zostało wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Subskrypcja akcji serii I2 została przeprowadzona w dniach 16-23 marca 2007 (szczegóły w pkt. 3.12.2.

b) Program opcji menedżerskich na lata 2008 - 2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. podjęło uchwałę nr 16 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008-2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła będzie iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza 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 będzie wynosić 3 % (trzy procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji, tj. ustalenia przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały listy Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych za dany rok trwania programu.

3.13.4 Po dacie bilansu

1) Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

Dnia 10 lipca 2007 roku małżeństwo osoby nadzorującej i osoby zarządzającej dokonało zbycia 22 420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,66 złotych za 1 akcję. Informację sporządzono dnia 13 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 9 i 10 lipca 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 966 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,88 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 16 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 21-23 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 758 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 180,24 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 28 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

W dniu 22 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 9 850 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 180,00 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 24 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

W dniu 29 sierpnia 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 10 776 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 190,50 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 31 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

Powyższe transakcje sprzedaży zostały zawarte na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2) Zbycie akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusze”) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji, rozliczonych w dniu 16 lipca 2007 roku, wymienione Fundusze stały się łącznie posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A.

Przed zmniejszeniem udziałów na rachunkach Funduszy znajdowały się 751 533 akcje Spółki co stanowi 9,44 % w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 751 533 głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 5,00 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

W dniu 16 lipca 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowały się łącznie 746 533 akcje, co stanowi 9,38% w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 746 533 głosy, co stanowi 4,97 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

3.14 Pozostałe kapitały

3.14.1 Kapitał udziałowców Spółki

	Obligacje zamienne- element kapitałowy	Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	Kapitał inwestycyjny i na pokrycie zobowiązań wobec budżetu	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości	Kapitał zapasowy z zamiany obligacji na akcje	OGÓŁEM
Stan na 1 stycznia 2006 r.	(12)	1 682	745	84 446	-	86 861
Wycena opcji menedżerskiej	-	1 639	-	-	-	1 639
Kapitał z konwersji obligacji na akcje	-	-	-	-	37 895	37 895
Aktualizacja wyceny udziałów	12	-	-	-	-	12
Stan na 30 czerwca 2006 r.	-	3 321	745	84 446	37 895	126 407
Wycena opcji menedżerskiej	-	1 388	-	-	-	1 388
Stan na 31 grudnia 2006	-	4 709	745	84 446	37 895	127 795
Stan na 1 stycznia 2007 r.	-	4 709	745	84 446	37 895	127 795
Wycena opcji menedżerskiej	-	554	-	-	-	554
Stan na 30 czerwca 2007 r.	-	5 263	745	84 446	37 895	128 349

W sprawozdaniu na 31 grudnia 2006 r. dokonano zmiany sposobu prezentacji kapitałów własnych. Zyski osiągnięte przez jednostkę dominującą w latach poprzednich ujmowane uprzednio w pozostałych kapitałach zostały wykazane w pozycji niepodzielony wynik finansowy. Taka sama metoda prezentacji jest kontynuowana w roku 2007. W analogiczny sposób przedstawiono dane porównawcze za półrocze 2006 r. Za rok obrotowy 2006 nie dokonano wypłaty dywidendy.

3.14.2. Kapitał udziałowców mniejszościowych

	OGÓŁEM
Kapitał udziałowców mniejszościowych	
Stan na 1 stycznia 2006 r.	14 353
Udział w wyniku za 6 miesięcy 2006 udziałowców mniejszościowych	269
Stan na 30 czerwca 2006 r.	14 622
Udział w wyniku za II półrocze 2006	(42)
Stan na 31 grudnia 2006	14 580
Stan na 1 stycznia 2007 r.	14 580
Udział w wyniku za 6 miesięcy 2007 udziałowców mniejszościowych	43
Stan na 30 czerwca 2007 r.	14 623

3.15 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania handlowe	110 418	64 609
Zobowiązania finansowe	-	-
Zaliczki otrzymane na poczet usług	5 193	6 599
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	365	225
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	6 711	14 380
Zobowiązania inwestycyjne	4 063	4 229
Dotacje otrzymane	1 659	1 479
Rezerwa na urlopy	9 897	7 037
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	10 941	25 673
Pozostałe zobowiązania	2 582	2 257
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 845	1 226
Razem zobowiązania	153 674	127 714

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

3.16 Kontrakty długoterminowe

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	53 728	59 205
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	18 101	13 895
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	35 627	45 310

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. Zmiana stanu rozliczeń z tytułu kontraktów długoterminowych ujętych w aktywach i pasywach między 31 grudnia 2006 a 30 czerwca 2007 wyniosła 3 128 tys. zł.

3.17 Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	69 811	51 471
Pożyczki	-	-
	69 811	51 471
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	594	592
Kredyty bankowe	3 581	2 441
	4 175	3 033
Kredyty, pożyczki ogółem	73 986	54 504

Kredyty inwestycyjne

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

a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 16 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 764 tys. zł.

c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 grudnia 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 15 445 tys. zł.

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

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

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej dotyczy kredytu inwestycyjnego (oprocentowanego 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 30 czerwca 2007 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyt inwestycyjny	1 421	2 047	36 441	33 370	73 279
odsetki	113	-	-	-	113
	1 534	2 047	36 441	33 370	73 392

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Od 1 do 2 lat	4 861	4 142
Od 2 do 5 lat	31 580	13 577
Powyżej 5 lat	33 370	33 752
	69 811	51 471

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
w walucie polskiej	73 986	54 504
	73 986	54 504

Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
	zł	zł
Kredyty bankowe	5,27 %	5,34 %
Pożyczki	2,95 %	2,95 %

Linie kredytowe w rachunku bieżącym (przyznane, nie wykorzystywane na dzień bilansowy)

O zmiennym oprocentowaniu:	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
– wygasające w ciągu jednego roku	20 000	10 000
	20 000	10 000

3.18 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie ComArch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 47 294 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2006 roku ich wartość wynosiła 32 017 tys. zł.

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

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Linie kredytowe *	90 000	67 000
	90 000	67 000

(*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym opisane w pkt 3.16

W II kwartale 2007 ComArch S.A. podpisał z bankiem BPH S.A. Aneks nr 2 do Umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 3 czerwca 2005 r. zwiększający limit kredytowy o 14 000 000,00 zł do równowartości kwoty 38 000000,00 zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym 7/2007.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość poręczeń ComArch S.A. za zobowiązania spółki INTERIA.PL S.A. z tytułu umów leasingowych wynosiła 24 tys. zł (w porównaniu do 94 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku).

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 1 315 tys. zł z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w roku poprzednim. Według Zarządu, w oparciu o opinie radców prawnych w I półroczu 2007 roku nie zaistniały okoliczności wskazujące na powstanie nowych istotnych zobowiązań z tego tytułu, w konsekwencji nie zostały utworzone rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń.

Grupa na dzień 30 czerwca 2007 r. nie posiadała żadnych umownych zobowiązań do opłat z tytułu leasingu operacyjnego.

3.19 Odroczonego podatek dochodowy

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu:	10 994	7 272
- odniesione na wynik finansowy	10 994	7 272
Zmiany aktywa z tytułu podatku odroczonego odniesione na wynik finansowy:		
- rozwiązanie aktywa w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych	-	(1 197)
- rozwiązanie/utworzenie aktywa w związku z ulgą podatkową jednostki dominującej z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	(2 197)	2 064
- rozwiązanie/utworzenie aktywa na możliwą do rozliczenia stratę podatkową spółki ComArch Software AG	(494)	988
- rozwiązanie aktywa z tytułu wyceny akcji spółki INTERIA.PL S.A.	(352)	(568)
- utworzenie/rozwiązanie aktywa z tytułu różnic przejściowych (amortyzacja, różnice kursowe, koszty prac badawczych)	1 095	2 435
Stan na koniec okresu	9 046	10 994
- odniesione na wynik finansowy	9 046	10 994
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu:	6 309	5 649
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	879	219
Zmiany zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odniesione na wynik finansowy:		
- zobowiązanie z tytułu przejściowych różnic dotyczących kosztów	195	879
- rozwiązanie rezerwy na podatek odroczonego dotyczący NetBrokers	-	(219)
Stan na koniec okresu	6 504	6 309
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	1 074	879

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

	Aktywo z tytułu straty podatkowej	Aktywo z tytułu różnic przejściowych (koszty prac badawczych, odpisy aktualizacyjne, amortyzacja)	Aktywo z tytułu wyceny akcji INTERIA.PL S.A.	Aktywo z tytułu ulgi podatkowej w podatku dochodowym (działalność w SSE)	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	1 197	2	1 323	4 750	7 272
Obciążenie/uznanie/ wyniku za rok 2006	(209)	2 435	(568)	2 064	3 722
Stan na 31 grudnia 2006 r.	988	2 437	755	6 814	10 994
Obciążenie/uznanie/ wyniku za półrocze 2007	(494)	1 095	(352)	(2 197)	(1 948)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	494	3 532	403	4 617	9 046

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego

	Amortyzacja	Pozostałe różnice przejściowe	Rezerwa z tytułu wyceny NetBrokers Sp. z o.o.	Rezerwa z tytułu wyceny w wartości godziwej majątku MKS Cracovia SSA	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	-	-	219	5 430	5 649
Obciążenie /uznanie/ wyniku za 2006	879	-	(219)	-	660
Stan na 31 grudnia 2006 r.	879	-	-	5 430	6 309
-odniesionych na wynik	879	-	-	-	879
-odniesione na kapitał	-	-	-	5 430	5 430
Obciążenie /uznanie/ wyniku za I półrocze 2007	67	128	-	-	195
Stan na 30 czerwca 2007 r.	946	128	-	5 430	6 504
-odniesionych na wynik	946	128	-	-	1 074
-odniesione na kapitał	-	-	-	5 430	5 430

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

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

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

Zgodnie z MSR12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2007 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2007 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 30 008 tys. zł.

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości

4 617 tys. zł. Aktywo to realizuje się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. W okresie 6 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 2 197 tys. zł (z kwoty 6 814 tys. zł utworzonej na 31 grudnia 2006 r.) Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce 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.

Ponieważ ComArch S.A. ma zamiar nadal inwestować w SSE dlatego wystąpiono o nowe zezwolenie, które otrzymano w dniu 17 kwietnia 2007 r.

2. W 2007 roku Grupa dokonała częściowego rozliczenia utworzonego na 31 grudnia 2006 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych i wyceny akcji INTERIA.PL S.A. w kwocie 818 tys. zł oraz dokonała rozwiązania rezerwy na podatek odroczone utworzonej w 2006 roku na kwotę 28 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 561 tys. zł i zawiązania rezerwy na podatek odroczonej w kwocie 223 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2007 roku wyniósł 548 tys. zł.

3. W okresie półrocza 2007 roku Grupa dokonała częściowego odwrócenia utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej Software AG w kwocie 494 tys. zł. Łączny wpływ na wynik za 6 miesięcy 2007 roku wszystkich operacji wymienionych w pkt 1-3 wyniósł -2 143 tys. zł.

3.20 Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia

	Koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości	Rezerwy na koszty kontraktów	Pozostałe rezerwy (sprawy sądowe)	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2007 r.	74	2 579	228	2 881
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:				
– utworzenie dodatkowych rezerw	100	2 795	-	2 895
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(74)	(2 579)	-	(2 653)
Stan na 30 czerwca 2007 r.	100	2 795	228	3 123

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Długoterminowe	228	228
Krótkoterminowe	2 895	2 653

Wszystkie rezerwy zostały obliczone w oparciu o wiarygodny szacunek dokonany na dzień bilansowy. Koszty okresu bieżącego dotyczą rezerw utworzonych na koszty mediów. Rezerwy na koszty kontraktów dotyczą rozpoznania przewidywanych strat na kontraktach.

3.21 Przychody ze sprzedaży

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
Przychody ze sprzedaży usług informatycznych	111 094	82 215
Przychody ze sprzedaży licencji i oprogramowania własnego	28 799	46 895
Przychody z pozostałej sprzedaży	9 588	10 062
Razem	149 481	139 172
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego	66 768	33 557
Przychody ze sprzedaży licencji i oprogramowania obcego	37 849	11 305
Przychody z pozostałej sprzedaży	16 311	2 790
Razem	120 928	47 652
Ogółem przychody ze sprzedaży	270 409	186 824

3.22 Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów

I/1 Koszty wg rodzaju	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	8 101	6 174
Koszty świadczeń pracowniczych	131 387	82 243
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(42 975)	(13 567)
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	4 694	3 701
Usługi obce	30 846	25 994
Podatki i opłaty	1 971	1 608
Pozostałe koszty	5 807	7 426
Koszty sprzedanych produktów, usług, marketingu i dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu, w tym:	139 635	113 579
- koszt wytworzenia	105 943	81 122
- koszty sprzedaży	18 902	17 926
- koszty ogólne	14 916	14 542
- różnice kursowe od zobowiązań	(126)	(11)
I/2 Koszt sprzedanych towarów i materiałów	101 915	49 833
I/3 Koszty realizacji prac badawczych częściowo finansowanych dotacjami unijnymi	6 672	2 878
I/4 Łączne koszty sprzedanych produktów, usług, marketingu, ogólnego zarządu, towarów i materiałów oraz realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami	248 222	166 290

II. Koszty świadczeń pracowniczych	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Koszty wynagrodzeń	114 187	69 714
Koszty ubezpieczeń społecznych	14 319	10 759
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	1 040	541
Szkolenia	725	372
Koszty BHP	1	4
Pozostałe	1 115	853
Razem	131 387	82 243

3.23 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne i zyski	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapłaty	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących towary	84	46
Otrzymane odszkodowania komunikacyjne	75	57
Przedawnione zobowiązania	2	59
Otrzymane kary umowne	122	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	61	9
Zwrot podatku VAT	142	26
Dotacje inwestycyjne	81	-
Inne	183	107
Razem	750	304

3.24 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne i straty	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Odpis aktualizujący wartość aktywów (utrata wartości)	421	-
Składki członkowskie	188	94
Darowizny	161	88
Strata ze zbycia i likwidacji aktywów trwałych	-	-
Koszty sądowe	-	234
Odpis aktualizujący wartość należności	2 215	918
Odszkodowania	521	131
Koszty działalności bytowej	92	-
Rozwiązane rezerwy z 2006 roku	175	-
Inne	131	140
Razem	3 904	1 605

3.25 Koszty finansowe – netto

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Koszty odsetek:	(777)	(1 526)
-obligacje zamienne	-	(907)
-odsetki od pożyczek	2	(11)
-inne	(779)	(608)
Zyski z odsetek od lokat	838	355
Zyski ze zbycia papierów wartościowych	39	41
Zyski(straty) kursowe netto (nota 3.27)	(45)	150
Zyski ze zbycia aktywów finansowych	(103)	7 210
Wycena wartości godziwej instrumentów finansowych i inwestycji	-	-
Inne	(73)	184
-wycena kredytu inwestycyjnego	104	169
-pozostałe	(177)	15
Razem	(121)	6 414

3.26 Podatek dochodowy

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Podatek bieżący	687	250
Podatek odroczony	2 142	3 477
Razem	2 829	3 727

Podatek dochodowy od zysku brutto Grupy, przed opodatkowaniem, różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskanoby stosując średnią ważoną stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków konsolidowanych spółek:

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Zysk brutto skonsolidowany przed opodatkowaniem	20 758	27 138
Podatek wyliczony stawką nominalną od zysku brutto	3 944	5 156
Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania:		
<i>korekty konsolidacyjne</i>	(2 644)	127
<i>wyłączenia strat spółek konsolidowanych</i>	1 662	1 268
Suma zysków brutto jednostek konsolidowanych/nominalna podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym przy założeniu zgodności zysku bilansowego z podstawą opodatkowania/	19 776	28 533
Trwale i przejściowe różnice w pomiędzy zyskiem brutto a rzeczywistą podstawą opodatkowania, w tym:	(16 355)	(27 215)
<i>wykorzystanie uprzednio rozpoznanych strat podatkowych</i>	(2 370)	(7 482)
<i>różnice pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem a zyskiem brutto</i>	(2 421)	(7 947)
<i>dochód zwolniony z tytułu prowadzenia działalności w SSE</i>	(11 564)	(11 786)
		-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	3 421	1 318
Podatek wyliczony według stawki podatkowej w Grupie	687	250
Wielkość efektywnej stawki podatkowej	3,31%	0,92%

Mającą zastosowanie stawkę podatku wyniosła w 2007 roku 19 % i wynikała głównie ze stawki stosowanej w kraju jednostki dominującej. Analogiczna zasada dotyczy roku 2006.

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Grupę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami. W opinii Zarządu jednostki dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań z tego tytułu.

3.27 Zyski (straty) kursowe – netto

Różnice kursowe powiększające koszty/przychody w rachunku zysków i strat uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży	(929)	(203)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	126	(11)
Koszty finansowe netto	(45)	150
Razem	(848)	64

3.28 Zysk na akcję

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 886	23 142
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 692	7 271
Podstawowy zysk na akcję zwykłą (w zł)	2,33	3,18
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 761	7 844
Rozwodniony zysk na jedną akcję	2,30	2,95

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "6 miesięcy 2007" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "6 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "6 miesięcy 2007" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikającej z możliwego wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2007.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "6 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości akcji przy założeniu rozwodnienia akcji związanego z uprawdopodobnioną realizacją opcji menedżerskiej za 2006 rok, przy założeniu że średnia kapitalizacja akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w grudniu 2006 r. byłaby równa średniej kapitalizacji akcji z czerwca 2006 r.

3.29 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

3.29.1 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży towarów:		
INTERIA.PL S.A.	-	-
NetBrokers Sp. z o.o.	-	-
Przychody ze sprzedaży usług:		
INTERIA.PL S.A.	668	347
NetBrokers Sp. z o.o.	-	34
	668	381

Cenę usług ustala się w zależności od rodzaju transakcji według jednej z trzech metod:

- 1) porównywalnej ceny rynkowej,
- 2) metody koszt plus (marża przy towarach 2-3 %, przy usługach 5 %)
- 3) marży od sprzedaży usług (marża w wysokości 10-40 %)

3.29.2 Zakupy towarów i usług

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Zakupy towarów:		
Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL S.A.	395	390
Zakupy usług:		
Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL S.A.	188	117
	583	507

Cenę usług i towarów negocjuje się zwykle z podmiotami powiązanymi stosując jedną z wymienionych powyżej metod.

W okresie objętym sprawozdaniem nie było żadnych istotnych transakcji z innymi niż wymienione powyżej podmiotami powiązanymi.

3.29.3 Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży/zakupu towarów/usług

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
NetBrokers Sp. z o.o.		3
INTERIA.PL S.A.	300	23
	300	26
- INTERIA.PL S.A.	365	129
	365	129

Na dzień 30 czerwca 2007 roku nie wystąpiły odpisy aktualizujące należności od podmiotów powiązanych. W trakcie I półrocza 2007 roku nie dokonano także żadnych odpisów aktualizujących należności od podmiotów powiązanych.

3.29.4 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

W I półroczu 2007 łączne wynagrodzenie członków zarządu ComArch S.A. wyniosło 8 581 570,57 zł, a łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ComArch S.A. 210 125,00 zł.

3.30 Informacje o akcjonariuszach oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

a) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., wg stanu na dzień 28 września 2007 r.

- małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak, którzy posiadają razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowi 68,98 % wszystkich głosów na WZA;
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu byli posiadaczami 1 461 243 sztuk akcji (18,36 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 461 243 głosów na WZA, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 746 533 sztuki akcji (9,38 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 746 533 głosów na WZA (4,97 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

b) Zmiany w stanie posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące ComArch S.A. w okresie od 14 sierpnia 2007 roku do 28 września 2007 roku.

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2007 roku, tj. 14 sierpnia 2007 r. oraz w dniu 28 września 2007 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 28 września 2007 r.		Stan na 14 sierpnia 2007 r.	
		Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	Przewodnicząca Rady Nadzorczej i Prezes Zarządu	3 411 383	68,98 %	3 411 383	68,98 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	5 552	0,04 %	5 552	0,04 %
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,07 %	10 776	0,07 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	34 268	0,48 %	40 026	0,52 %
Piotr Reichert*	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	21 772	0,14 %	21 772	0,14 %
Marcin Warwas*	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	9 850	0,07 %
Ilość wyemitowanych akcji		7 960 596	100,0 %	7 960 596	100,0 %

W dniach 21-23 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 758 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 180,24 zł za 1 akcję.

W dniu 22 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 9 850 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 180,00 zł za 1 akcję.

*) Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Piotra Reicherta i Marcina Warwas na stanowiska Wiceprezesów Zarządu ComArch S.A.

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

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 4 617 tys. zł. Aktywo to realizuje się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. W okresie 6 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 2 197 tys. zł (z kwoty 6 814 tys. zł utworzonej na 31 grudnia 2006 r.) Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce 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.

3.32 Zdarzenia po dacie bilansu

1) Podpisanie umowy na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej

W dniu 2 lipca 2007 r. Zarząd ComArch S.A. otrzymał informację o podpisaniu umowy pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej. Wartość podpisanego kontraktu wynosi ok. 13,77 mln zł brutto. Termin realizacji projektu został określony na 31 maja 2008 r. Realizacja projektu jest dofinansowana ze środków Sektorowego Programu Operacyjnego - Wspieranie Konkurencyjności Przedsiębiorstw działanie 1.5 (ePUAP-WKP).

Projekt ePUAP-WKP jest głównym przedsięwzięciem przewidzianym w Planie Informatyzacji Państwa na lata 2007-2010. Jego rezultatem będzie uruchomienie platformy, na której za pomocą określonych podstawowych elementów (usług platformy) instytucje publiczne udostępnią usługi oparte na elektronicznych kanałach komunikacji poprzez pojedynczy punkt dostępowy w Internecie. Uruchomiona platforma będzie umożliwiała w przyszłości definiowanie kolejnych procesów obsługi obywatela i przedsiębiorstw, tworzenie kanałów dostępu do poszczególnych systemów administracji publicznej (zarówno centralnej jak i samorządowej) oraz rozszerzenie zestawu usług publicznych świadczonych elektronicznie. Realizowany system wpisuje się w działania firmy ComArch S.A. w zakresie projektów e-Government, dzięki którym możliwa będzie realizacja centralnych i regionalnych usług publicznych wymagających dostępu do rejestrów centralnych.

2) Rejestracja przez Sąd Rejonowy zmiany statutu ComArch S.A.

W dniu 12 lipca 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował m.in. zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 28 czerwca 2007 roku.

Dotychczasowy artykuł 8 ust. 4 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

"4. 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."

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

"3. W okresie do dnia 27 czerwca 2010 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) złotych (kapitał docelowy)."

3) Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

Dnia 10 lipca 2007 roku małżeństwo osoby nadzorującej i osoby zarządzającej dokonało zbycia 22 420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,66 złotych za 1 akcję. Informację sporządzono dnia 13 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 9 i 10 lipca 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 966 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,88 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 16 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 21-23 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 758 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 180,24 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 28 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

W dniu 22 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 9 850 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 180,00 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 24 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

W dniu 29 sierpnia 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 10 776 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 190,50 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 31 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

Powyższe transakcje sprzedaży zostały zawarte na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4) Zbycie akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusze”) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji, rozliczonych w dniu 16 lipca 2007 roku, wymienione Fundusze stały się łącznie posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A.

Przed zmniejszeniem udziałów na rachunkach Funduszy znajdowały się 751 533 akcje Spółki, co stanowi 9,44 % w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 751 533 głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 5,00 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

W dniu 16 lipca 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowały się łącznie 746 533 akcje, co stanowi 9,38% w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 746 533 głosy, co stanowi 4,97 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

5) Rejestracja spółki ComArch Software S.A.R.L. w Lille we Francji

Po dacie bilansu, tj. w dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 euro każdy. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. będzie tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych.

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

W I półroczu 2007 r. spółki Grupy nie wystąpiły z powództwem ani nie były pozwane w postępowaniu spełniającym kryteria określone w § 91 ust. 6 pkt 7a) i 7b) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 1 315 tys. zł z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w roku poprzednim. Według Zarządu, w oparciu o opinie radców prawnych w I półroczu 2007 roku nie zaistniały okoliczności wskazujące na powstanie nowych istotnych zobowiązań z tego tytułu, w konsekwencji nie zostały utworzone rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń.

SPIS TREŚCI

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

I. Bilans

(w tys. PLN)	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	30 czerwca 2006 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	215 081	184 564	147 283
1. Wartości niematerialne i prawne	3 247	3 521	2 322
2. Rzeczowe aktywa trwałe	171 942	142 195	106 784
3. Inwestycje długoterminowe	36 210	36 293	37 996
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	36 167	36 250	37 953
a) w jednostkach powiązanych	36 167	36 247	37 896
b) w pozostałych jednostkach	-	3	57
3.2 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 682	2 555	181
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 507	2 428	-
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	175	127	-
II. Aktywa obrotowe	270 884	242 672	171 584
1. Zapasy	40 534	19 498	21 392
2. Należności krótkoterminowe	158 313	145 104	97 294
2.1 Od jednostek powiązanych	17 253	20 231	17 798
2.2 Od pozostałych jednostek	141 060	124 873	79 496
3. Inwestycje krótkoterminowe	41 773	51 525	8 034
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	41 773	51 525	8 034
a) w jednostkach powiązanych	1 450	1 250	250
b) w pozostałych jednostkach	128	346	225
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40 195	49 929	7 559
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 264	26 545	44 864
A k t y w a r a z e m	485 965	427 236	318 867
PASYWA			
I. Kapitał własny	253 286	238 691	221 066
1. Kapitał zakładowy	7 960	7 519	7 519
2. Kapitał zapasowy	230 245	172 097	- 7 334
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	6	6	172 097
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	21 948	19
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-7 334	21 948
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	1 992	1 992
7. Zysk (strata) netto	14 154	42 463	24 825
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	232 679	188 545	97 801
1. Rezerwy na zobowiązania	1 087	878	-
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 073	878	-
1.2 Pozostałe rezerwy	14	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	70 192	51 904	18 421
2.1 wobec jednostek powiązanych	381	433	497
2.2. Wobec pozostałych jednostek	69 811	51 471	17 924
3. Zobowiązania krótkoterminowe	134 096	95 151	49 685
3.1. wobec jednostek powiązanych	5 492	4 654	3 338
3.2. wobec pozostałych jednostek	126 815	89 302	44 953
3.3. Fundusze specjalne	1 789	1 195	1 394
4. Rozliczenia międzyokresowe	27 304	40 612	29 695
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	27 304	40 612	29 695
a) krótkoterminowe	27 304	40 612	29 695
P a s y w a r a z e m	485 965	427 236	318 867

II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	246 282	175 024
- od jednostek powiązanych	15 151	9 867
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	134 854	127 786
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	111 428	47 238
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	192 160	120 266
- jednostkom powiązanym	8 659	7 135
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	96 845	76 539
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	95 315	43 727
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	54 122	54 758
IV. Koszty sprzedaży	17 140	17 996
V. Koszty ogólnego zarządu	13 144	12 925
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	23 838	23 837
VII. Pozostałe przychody operacyjne	446	266
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	67	13
2. Inne przychody operacyjne	379	253
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	9 193	3 754
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
3. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	6 874	2 878
4. Inne koszty operacyjne	2 319	876
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 091	20 349
X. Przychody finansowe	1 212	7 449
1. Odsetki, w tym:	1 210	534
- od jednostek powiązanych	186	138
2. Zysk ze zbycia inwestycji	-	6 284
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	435
4. Inne	2	196
XI. Koszty finansowe	2 908	1 776
1. Odsetki	981	1 484
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
3. Inne	1 927	292
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	13 395	26 022
XV. Zysk (strata) brutto	13 395	26 022
XVI. Podatek dochodowy	-759	1 197
XIX. Zysk (strata) netto	14 154	24 825
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	31 792	47 627
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 1.07.2006-30.06.2007 (w szt.)	7 604 714	7 111 993
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,18	6,70
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 1.07.2006-30.06.2007 (w szt.)*	7 673 809	7 112 916
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,14	6,70

*) Rozwodnienie w związku z uprawdopodobnioną realizacją opcji menedżerskiej za 2007 rok, przy założeniu że średnia kapitalizacja akcji ComArch S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w grudniu 2007 r. będzie równa średniej kapitalizacji akcji z czerwca 2007 r.

III. Rachunek zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2007	Rok 2006	6 miesięcy 2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	238 691	157 774	157 774
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	238 691	157 774	157 774
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7 519	6 955	6 955
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	441	564	564
a) zwiększenia (z tytułu)	441	564	564
- emisja akcji	441	564	-
- konwersja obligacji na akcje	-	-	564
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 960	7 519	7 519
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	172 097	105 113	105 113
a) zwiększenia (z tytułu)	65 482	66 984	66 984
- podział zysku z lat poprzednich	44 279	29 088	29 088
- nadwyżka z t-tu konwersji obligacji na akcje	-	37 896	37 896
- przeniesienie kapitału rezerwowego	21 203	-	-
b) zmniejszenia	7 334	-	-
- pokrycie straty z fuzji	7 334	-	-
3.1 Kapitał zapasowy na koniec okresu	230 245	172 097	172 097
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6	12	12
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-6	7
a) zwiększenia (z tytułu)	-	12	12
- korekta wyceny w związku z konwersją obligacji	-	12	12
b) zmniejszenia	-	18	5
- wycena bilansowa udziałów	-	18	5
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6	6	19
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-7 334	-7 334	-7 334
a) zwiększenia	7 334	-	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	7 334	-	-
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-	-7 334	-7 334
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	21 948	21 948	21 948
a) zmniejszenia	21 203	-	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	21 203	-	-
6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	21 948	21 948
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	44 455	31 080	31 080
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	44 455	31 080	31 080
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- wynik niepodzielony roku poprzedniego	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	44 279	29 088	29 088
-przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał	44 279	29 088	29 088
7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	176	1 992	1 992
8. Wynik netto	14 154	42 463	24 825
a) zysk netto	14 154	42 463	24 825
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	253 286	238 691	221 066
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	253 286	238 691	221 066

IV. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06 (w tys. PLN)

6 miesięcy 2007 6 miesięcy 2006

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	14 154	24 825
II. Korekty razem	-4 022	-53 295
1. Amortyzacja	7 458	5 526
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	299	-224
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 468	997
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-106	-6 784
5. Zmiana stanu rezerw	-869	1 197
6. Zmiana stanu zapasów	-21 036	4 459
7. Zmiana stanu należności	-12 912	-3 162
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	38 165	-27 692
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-17 074	-27 616
10. Inne korekty	585	4
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	10 132	-28 470

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	2 363	12 905
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	324	105
2. Z aktywów finansowych, w tym:	2 039	12 800
a) w jednostkach powiązanych	-	9 800
- sprzedaż akcji	-	9 800
b) w pozostałych jednostkach	2 039	3 000
- zbycie aktywów finansowych	2 039	3 000
II. Wydatki	-39 594	-15 107
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 37 394	-10 517
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-2 200	-4 590
a) w jednostkach powiązanych	-200	-1 631
- nabycie aktywów finansowych	-	-1 000
- udzielone pożyczki długoterminowe	-200	-631
- dopłaty do kapitału	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-2 000	-2 959
- nabycie aktywów finansowych	-2 000	-2 959
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-37 231	-2 202

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	20 914	2 059
1. Wpłata emisji akcji	442	-
2. Kredyty i pożyczki	20 471	2 059
3. Inne wpływy finansowe	1	-
II. Wydatki	-3 294	-5 203
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 090	-1 276
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-2 930
3. Odsetki	-1 470	-997
4. Inne zobowiązania finansowe	-734	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	17 620	-3 144
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-9 479	-33 816
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-9 778	-33 592
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-299	-224
F. Środki pieniężne na początek okresu	49 905	41 140
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	40 127	7 548
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	211

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Stosowane zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) w formie skróconej, wymaganej przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744).

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2007 było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 11 392 tys. zł.

2. Wybrane zasady wyceny

Długoterminowe aktywa finansowe

Na dzień bilansowy aktywa finansowe prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako długoterminowe, jeżeli okres ich dalszego posiadania wynosi ponad 12 miesięcy liczony od dnia bilansowego.

Udziały wyceniane są w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według cen nabycia, a na dzień bilansowy wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku wystąpienia trwałej utraty wartości dokonuje się odpisu aktualizującego nie później niż na dzień bilansowy.

Pożyczki wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o naliczone memoriałowo odsetki.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Aktywa wykazane w sprawozdaniu obejmują głównie aktywa pieniężne oraz udzielone podmiotom zależnym pożyczki.

Aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz naliczone memoriałowo odsetki od aktywów finansowych.

Środki pieniężne w walucie krajowej wycenione zostały w wartości nominalnej, natomiast środki pieniężne w walutach obcych zostały wycenione na dzień bilansowy po kursie średnim NBP.

Pożyczki wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o naliczone memoriałowo odsetki.

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

ComArch S.A. odwrócił dokonany w 2006 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 84 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji pozostałe przychody operacyjne. ComArch S.A. w I półroczu 2007 roku dokonał odpisów aktualizujących wartość towarów i materiałów w kwocie 421 tys. zł. Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, więc 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 okresie 6 miesięcy 2007 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 1 541 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. w kwocie 463 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczonego w kwocie 224 tys. zł oraz rozwiązano część utworzonej na 31 grudnia 2006 r. rezerwy na podatek w kwocie 29 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2007 roku wyniósł 883 tys. zł.

4. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

4.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	30 czerwca 2006 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	24 907	24 987	26 138
- udziały lub akcje	17 803	17 803	18 296
- udzielone pożyczki	6 055	6 249	7 107
- inne długoterminowe aktywa finansowe	1 049	935	735
b) w jednostkach stowarzyszonych	11 260	11 260	11 758
- udziały lub akcje	11 260	11 260	11 758
c) w pozostałych jednostkach	-	3	57
- udzielone pożyczki	-	3	57
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	36 167	36 250	37 953

4.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	6 miesięcy 2007	Rok 2006	6 miesięcy 2006
a) stan na początek okresu	36 250	38 428	38 428
- udziały lub akcje	29 063	32 123	32 123
- pożyczki	7 187	6 305	6 305
b) zwiększenia (z tytułu)	199	2 874	3 089
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	-	1 000	1 000
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- reklasyfikacja do długoterminowych pożyczek od jednostek zależnych	-	888	888
- udzielone pożyczki w jednostkach pozostałych	85	-	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	-	632	632
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	114	354	144
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	-	-	-6
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	431
c) zmniejszenia (z tytułu)	282	5 052	3 564
- zmniejszenia udziałów w związku z fuzją	-	-	-
- zbycie akcji w spółkach stowarzyszonych	-	3 996	3 500
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	-
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych pożyczek	-	98	64
- spłata pożyczek jednostek powiązanych	-	322	-
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	88	37	-
- wycena bilansowa	194	599	-
- przekwalifikowanie do długoterminowych aktywów finansowych	-	-	-
d) stan na koniec okresu	36 167	36 250	37 953

4.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	30 czerwca 2006 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	1 450	1 250	250
- udzielone pożyczki	1 450	1 250	250
b) w pozostałych jednostkach	127	346	225
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	41
- jednostki uczestnictwa w funduszu	-	-	41
- bony skarbowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	64	179	184
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	63	167	-
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	63	167	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40 196	49 929	7 559
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	40 127	49 905	7 548
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	69	24	11
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	41 773	51 525	8 034

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 521.396 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 17.929 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 18.825 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku w kwocie 10.248 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiada Zarząd podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej ComArch S.A. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego skonsolidowanego sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ComArch S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku obejmuje informacje finansowe 10 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz jednej jednostki stowarzyszonej. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych nie podlegały przeglądowi przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Udział w skonsolidowanej sumie bilansowej przed korektami konsolidacyjnymi sprawozdań finansowych nie będących przedmiotem przeglądu wynosi 14%, natomiast w skonsolidowanych przychodach przed korektami konsolidacyjnymi 17%.

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

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania. Celem przeglądu nie jest wyrażenie opinii o prawidłowości, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ComArch S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Radosław Kuboszek
Biegły rewident
nr ewid. 90029/6847

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 28 września 2007 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 485.965 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 14.154 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 14.595 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku w kwocie 9.479 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania innych istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację finansową i majątkową Spółki ComArch S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1743).

Radosław Kuboszek
Biegły rewident
nr ewid. 90029/6847

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 28 września 2007 roku



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

Kraków, 28 września 2007 roku

SPIS TREŚCI

1.	<u>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....</u>	3
1.1	Wybrane dane finansowe	3
1.2	Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	5
1.3	Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące	6
1.4	Zatrudnienie	9
2.	<u>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA.....</u>	10
2.1	Produkty i usługi oferowane przez ComArch w I półroczu 2007 roku	10
2.2	Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	15
2.3	Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2007 roku	18
2.4	Zdolności produkcyjne Grupy	18
2.5	Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	19
2.6	Po dacie bilansu	20
3.	<u>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2007 ROKU</u>	21
3.1	Analiza finansowa Grupy	21
3.2	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	25
3.3	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	25
3.4	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	25
3.5	Zobowiązania finansowe	26
3.6	Udzielone pożyczki.....	27
3.7	Ryzyko finansowe.....	27
4.	<u>PERSPEKTYWY ROZWOJU</u>	28
4.1	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	28
4.2	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2007 roku.....	28
4.3	Plany inwestycyjne	29
5.	<u>COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....</u>	30
5.1	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej.....	30
5.2	Operacje na akcjach jednostki dominującej	31
5.3	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w Statucie Spółki ComArch S.A. w I półroczu 2007 r.	35
5.4	Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	36
5.5	Zasady ładu korporacyjnego.....	36
5.6	Pozostałe	37
6.	<u>Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej.....</u>	38
6.1	Charakterystyka spółek Grupy	38
6.2	Zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2007 roku	41
6.3	Zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu	41
6.4	Metody obliczania wskaźników finansowych.....	42

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2007	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Przychody ze sprzedaży	270 409	186 824	176 932
Zysk operacyjny	19 033	19 233	5 222
Zysk przed opodatkowaniem	20 758	27 138	3 853
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 886	23 142	9 686
Zysk na akcję	2,33	3,18	1,41
Aktywa	521 396	334 217	312 485
Wartość księgową	275 808	225 391	161 372

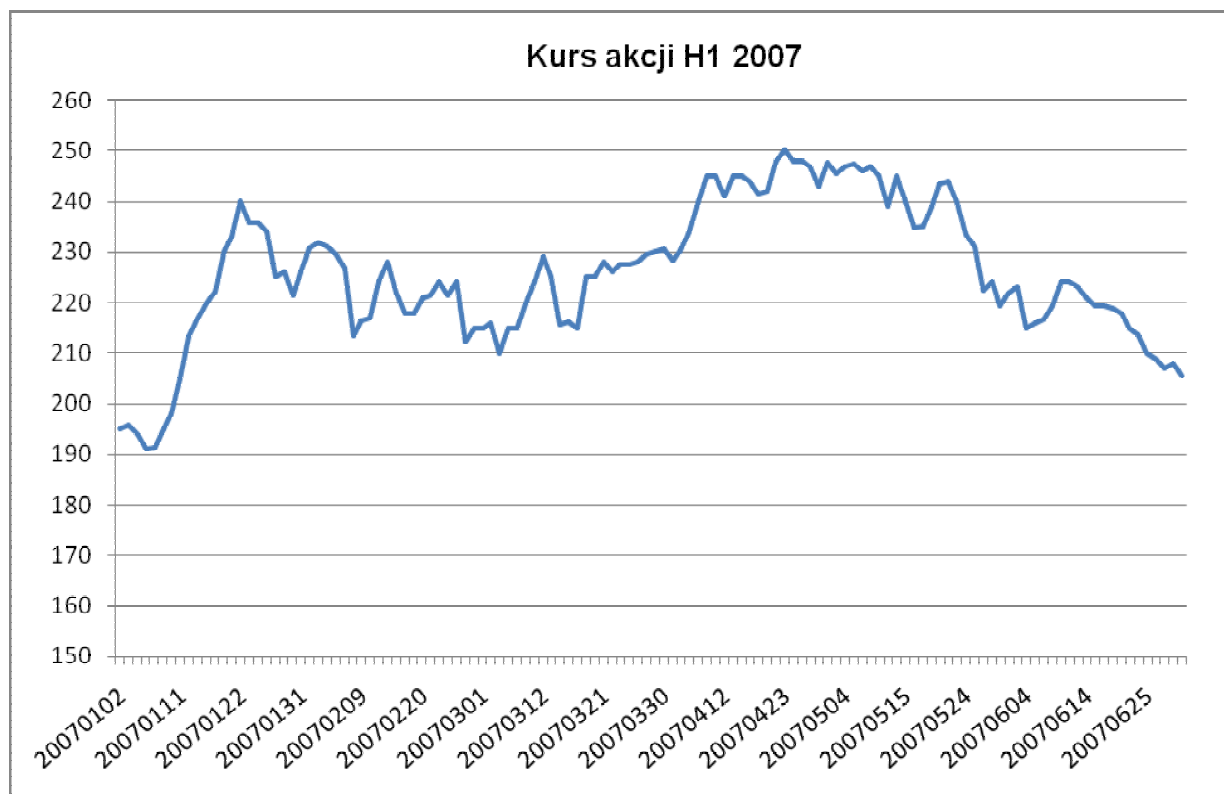
Grupa ComArch osiągnęła w I półroczu 2007 roku dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 270 409 tys. zł czyli o 44,7 % więcej niż w I półroczu 2006 roku, zysk operacyjny pozostał na porównywalnym poziomie (19 033 tys. zł wobec 19 233 tys. zł). W porównaniu do I półrocza 2006 zmniejszyła się wartość zysku przed opodatkowaniem (20 758 tys. zł wobec 27 138 tys. zł) oraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy (17 886 tys. zł wobec 23 142 tys. zł), należy jednak pamiętać, że w I półroczu 2006 r. miała miejsce jednorazowa transakcja sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A., która zwiększyła zysk netto 2006 roku o 7 210 tys. zł. Warto podkreślić, że dobre wyniki finansowe w I półroczu 2007 roku zostały osiągnięte w warunkach zwiększenia zatrudnienia w Grupie o 257 osób do poziomu 2 721 osób oraz występującej w branży IT silnej presji na wzrost wynagrodzeń.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 31 lipca 2007 r.	Stan na 31 lipca 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	487 176	386 072	26,2 %
w tym kontrakty zagraniczne	95 618	78 880	21,2 %
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	19,6 %	20,4 %	
w tym usługi i software własne	306 037	274 640	11,4 %
<i>udział usług i software własnych</i>	62,8 %	71,1 %	

Portfel zamówień na rok bieżący (z wyłączeniem umowy z MEN)	Stan na 31 lipca 2007 r.	Stan na 31 lipca 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	445 599	386 072	15,4 %
w tym kontrakty zagraniczne	95 618	78 880	21,2 %
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	21,5 %	20,4 %	
w tym usługi i software własne	306 037	274 640	11,4 %
<i>udział usług i software własnych</i>	68,7 %	71,1 %	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec lipca 2007 roku 487 176 tys. zł i był o ponad 26 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2006 roku. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień pozostaje na stabilnym poziomie ok. 20 %, a zmniejszenie się udziału w portfelu zamówień sprzedaży usług i licencji własnych jest spowodowane zawarciem w I półroczu 2007 r. kontraktu na dostawę komputerów do szkół (umowa z MEN). Bez uwzględnienia tej umowy wzrost wartości portfela zamówień wyniósłby 15,4 % a udział kontraktów zagranicznych ukształtowałby się na poziomie 21,5 %, natomiast usługi i oprogramowanie własne stanowiłyby 68,7 % wartości całego portfela zamówień. Znaczący wzrost portfela zamówień w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości dynamicznego rozwoju Grupy w kolejnych okresach.

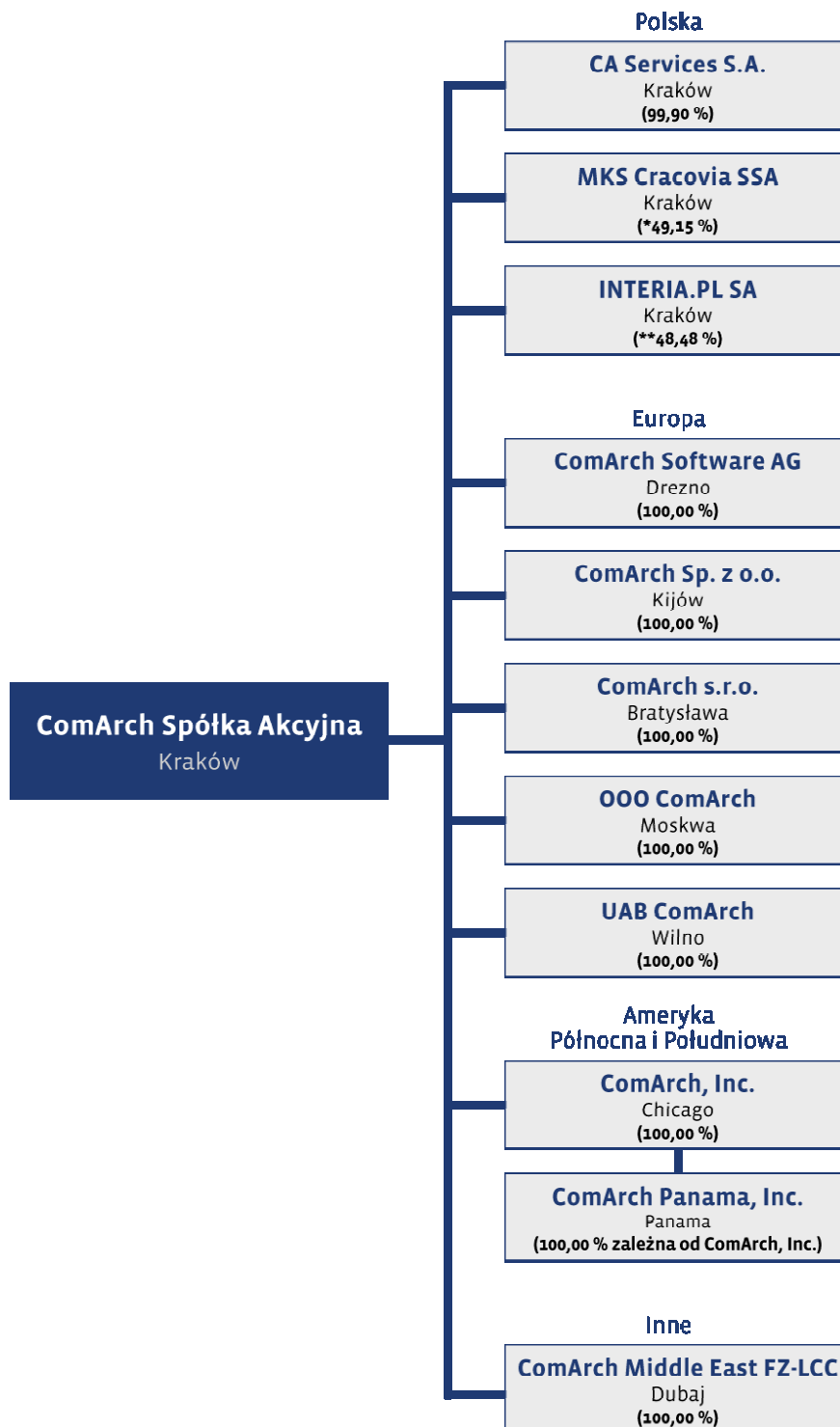
1.1.2 Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – ComArch S.A.



PLN	2007		2006	
	Najwyższy	Najniższy	Najwyższy	Najniższy
I kwartał	240,00	191,00	119,00	64,60
II kwartał	250,10	205,50	148,00	114,00

29 czerwca 2007 r. kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 205,50 zł w porównaniu do 130 zł z dnia 30 czerwca 2006 r. i 191 zł z 29 grudnia 2006 roku.

1.2 Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy



(w nawiasach podano udział głosów przypadający na ComArch S.A.)

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

**] Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku INTERIA.PL S.A. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A.

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, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.22.Z Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

Po dacie bilansu, tj. w dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 Euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 Euro każdy. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 Euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. będzie tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych.

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch, Inc., ComArch Software AG, ComArch Middle East FZ-LCC, ComArch Sp. z o.o., ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch, ComArch s.r.o. pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek Grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch S.A. kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną. Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL S.A. jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych.

1.3 Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące

1.3.1 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki dominującej

Według stanu na dzień 28 września 2007 r. akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. są:

- małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak, którzy posiadają razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowiło 68,98 % wszystkich głosów na WZA;
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu byli posiadaczami 1 461 243 sztuk akcji (18,36 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 461 243 głosów na WZA, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadało 746 533 sztuki akcji (9,38 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 746 533 głosów na WZA (4,97 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

1.3.2 Stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2007 roku

Akcjonariusze	Funkcja	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	Przewodnicząca Rady Nadzorczej i Prezes Zarządu	3 411 383	42,85 %	10 367 383	68,98 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	5 552	0,07 %	5 552	0,04 %
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,14 %	10 776	0,07 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	34 268	0,43 %	71 868	0,48 %
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	21 772	0,27 %	21 772	0,14 %
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Ilość wyemitowanych akcji		7 960 596	100,00 %	15 029 396	100,00 %

Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Piotra Reicherta i Marcina Warwasa na stanowiska Wiceprezesów Zarządu ComArch S.A.

1.3.2 Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu jednostki dominującej

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu ComArch S.A. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadają razem 855 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, z których przysługuje 4 277 000 głosów na WZA Spółki oraz razem posiadają 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, które dają 4 418 000 głosów na WZA Spółki. Wiceprezes Zarządu Paweł Prokop posiada 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, które uprawniają do 47 000 głosów na WZA Spółki.

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:

- zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
- zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
- 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.

1.3.3 Rada Nadzorcza i Zarząd jednostki dominującej – ComArch S.A.

A) Skład Rady Nadzorczej i Zarządu w dniu 30 czerwca 2007 roku:

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady
Maciej Brzeziński	Wiceprzewodniczący Rady
Wojciech Kucharzyk	Członek Rady
Anna Ławrynowicz	Członek Rady
Tadeusz Syryjczyk	Członek Rady

Według wiedzy Spółki spośród członków Radu Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji jednostki dominującej. W dniu 30 czerwca 2007 roku wg wiedzy Spółki p. Elżbieta Filipiak posiadała 799 000 akcji, które stanowiły 10,04 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 3 995 000 głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., co stanowiło 26,58 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Zarząd ComArch S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu

Prokurentami Spółki są: Dariusz Duralek, Jowita Gmytryk, Tomasz Matysik, Katarzyna Maurer, Tomasz Nakonieczny oraz Urszula Ulanik.

B) Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących osiągnięte w ComArch S.A. w I półroczu 2007 r.

Łączna wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyniosła: 8 581 570,57 zł.

Łączna wysokość wynagrodzeń osób nadzorujących wyniosła: 210 125,00 zł.

C) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2007 r.

W dniu 6 czerwca 2007 roku ComArch S.A. otrzymał informację dotyczącą rezygnacji z ubiegania się o wybór na następną kadencję zarządu Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. Pana Pawła Przewięźlikowskiego. Jako przyczynę takiej decyzji Pan Paweł Przewięźlikowski podał nowe plany zawodowe - chęć założenia własnej firmy.

Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Piotra Reicherta i Marcina Warwasa na stanowiska Wiceprezesów Zarządu ComArch S.A. natomiast Tadeusza Syryjczyka na stanowisko Członka Rady Nadzorczej ComArch S.A.

D) Zasady powoływania i odwoływania Zarządu zgodnie z art. 19 i art. 20 Statutu ComArch S.A.

Zgodnie z treścią statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 do 8 osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz może delegować członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

E) Uprawnienia Zarządu zgodnie z art. 9, 20 - 22 Statutu ComArch S.A. i Kodeksem Spółek Handlowych (KSH)

- Zarząd może ustanawiać prokurentów.

- Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki przed Sądem i poza Sądem upoważniony jest jednoosobowo Prezes Zarządu albo dwu członków Zarządu działających łącznie lub też jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

- W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi reprezentuje Spółkę Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych.

- Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.

-Zgodnie z art. 445 i art. 446 Kodeksu Spółek Handlowych walne zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany statutu przewidującą upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

-Zgodnie z art. 9 ust. 3 w okresie do dnia 27 czerwca 2010 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1 100 000,00 zł (kapitał docelowy).

-Zgodnie z art. 9 ust. 5 Statutu ComArch S.A. w ramach kapitału docelowego Zarząd Spółki może wydawać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne oraz nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. W zakresie wszystkich spraw związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności w sprawie wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru oraz ustalenia ceny emisyjnej, wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

F) Umowy pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Nie dotyczy.

G) Procedury i zasady ustalania wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zgodnie z art. 15. pkt 8) Statutu ComArch S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 15 pkt 10) Statutu ComArch S.A. ustalenie zasad i regulaminów wynagrodzenia dla członków Zarządu jest kompetencją Walnego Zgromadzenia, przy czym zgodnie z postanowieniami Statutu kompetencja ta może zostać przekazana częściowo lub w całości Radzie Nadzorczej Spółki. Do dnia 29 sierpnia 2004 roku kompetencja ta należała do Rady Nadzorczej. Obecnie w zakresie ustalania zasad wynagrodzenia członków Zarządu obowiązuje uchwała Rady Nadzorczej z dnia 20 sierpnia 2004 roku oraz uchwała nr 52 Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2005 roku.

H) Program motywacyjny

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki. Teoretyczna wartość opcji przypadająca w I półroczu 2007 na poszczególnych Członków Zarządu jest zawarta w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	Teoretyczna wartość opcji (w tys. zł)
Janusz Filipiak	345
Rafał Chwast	28
Piotr Piątosza	14
Paweł Prokop	28
Piotr Reichert	0
Zbigniew Rymarczyk	28
Marcin Warwas	14
RAZEM	457

Więcej szczegółów dotyczących powyższego programu motywacyjnego znajduje się w pkt 5.2.5.

1.4 Zatrudnienie

W dniu 30 czerwca 2007 roku w Spółce dominującej zatrudnionych było 2 508 osób wobec 2 335 osób 31 grudnia 2006 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 721 osób w porównaniu do 2 464 osób z 31 grudnia 2006 roku (bez zatrudnienia w MKS Cracovia SSA, które w dniu 30 czerwca 2007 r. wynosiło 162 osoby wobec 110 osób 31 grudnia 2006 r.).

1.4.1 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1 Produkty i usługi oferowane przez ComArch w I półroczu 2007 roku

Grupa ComArch jest producentem innowacyjnych systemów informatycznych dla kluczowych sektorów gospodarki: telekomunikacji, finansów i bankowości, administracji publicznej, dużych przedsiębiorstw oraz sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Szeroki zakres oferty ComArch obejmuje systemy klasy ERP i finansowo-księgowo, systemy CRM i oprogramowanie lojalnościowe, systemy wsparcia sprzedaży i elektronicznej wymiany dokumentów, zarządzanie wiedzą, Business Intelligence, bezpieczeństwo i ochronę danych oraz wiele innych rozwiązań. Oprócz dostarczania klientom innowacyjnych rozwiązań informatycznych Grupa ComArch koncentruje się na profesjonalnej obsłudze klienta oraz zapewnieniu usług konsultingowych, doradczych i integracyjnych jako spójnego pakietu, dzięki czemu nasi klienci mogą w pełni korzystać z możliwości oferowanych przez nowoczesne systemy informatyczne.

PRODUKTY

2.1.1 Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

ComArch BSS Suite to innowacyjna, modułarna platforma billingowa wspomagająca wszystkie obszary związane z rozliczeniami oraz obsługą klientów, a także szeroko rozumianych dostawców i odbiorców usług telekomunikacyjnych. Jej zadaniem jest realizowanie biznesowych celów operatora i przygotowanie go do wprowadzania usług nowej generacji.

Wszechstronny zestaw modułów pozwala na obsługę działalności na wszystkich rynkach telekomunikacyjnych: telefonii stacjonarnej, komórkowej, usług internetowych, telewizji kablowej czy dostawców treści.

ComArch BSS Suite ma elastyczną, skalowalną i otwartą architekturę, która wspiera cały proces billingowy. Oparty na najnowszych technologiach jest wysoce wydajnym i niezawodnym systemem i może być integrowany z innymi systemami. ComArch BSS Suite uzyskał certyfikaty wydajności na platformach Sun i HP w międzynarodowych centrach testowych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii oraz Niemczech. Przy jego pomocy operatorzy mogą stawić czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak billing międzyoperatorski, wdrażanie usług nowej generacji czy billing konwergencyntny.

ComArch OSS Suite to kompleksowa platforma zarządzania siecią i usługami telekomunikacyjnymi, która ułatwia operatorom podniesienie niezawodności i jakości ich infrastruktury i usług. Platforma jest zgodna ze standardem NGOSS i składa się z modułów, które mogą być dostosowane do indywidualnych potrzeb operatora w celu zwiększenia zwrotu na inwestycji (ROI) i kosztów operacyjnych. Platforma wspiera wszystkie obszary OSS. Została zbudowana przy zastosowaniu nowoczesnych technologii (J2EE, Corba and RMI), z szyną komunikacyjną opartą na XML i SOAP. Pozwala to na doskonałą integrację z innymi systemami IT (np. BSS, OSS, CRM) oraz na wydajny przepływ informacji między poszczególnymi systemami.

Rozwiązania oferowane przez ComArch dla sektora telekomunikacji łączą łatwe do integracji systemy firmy i doświadczenie biznesowe jej konsultantów. Oferowane rozwiązania mogą być wdrażane w różnych konfiguracjach, także w połączeniu z produktami firm trzecich. Rozwiązania ComArch projektowane są w celu spełnienia wymogów poszczególnych klientów.

- Prekonfigurowany billing i obsługa abonenta dla MVNOs/MVNEs
- Zarządzanie jakością usług dla MVNOs/MVNEs
- Zarządzanie usługami TriplePlay
- Process-Driven Inventory Management

2.1.2 Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości

ComArch Internet Retail Banking zapewnia klientom detalicznym oraz mikroprzedsiębiorstwom dostęp do usług oferowanych przez bank przez 7 dni w tygodniu i 24 godziny na dobę, za pomocą Internetu, WAP, SMS oraz innych kanałów dystrybucyjnych. Dzięki świetnej integracji z różnymi systemami centralnymi jest uniwersalnym, kompletnym, wydajnym i bezpiecznym uzupełnieniem środowiska informatycznego banku. Platforma ComArch Internet Banking oferuje rozwiązania służące do świadczenia usług finansowych przez kanały samoobsługowe, spełniając wysokie wymagania banków, domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych i innych instytucji finansowych. Jest też platformą integracyjną łączącą w jedną całość usługi i produkty oferowane przez jedną instytucję finansową lub przez całą grupę finansową.

ComArch Internet Corporate Banking to nowatorski system bankowości internetowej wyspecjalizowany w obsłudze klientów korporacyjnych. System został stworzony od podstaw i wdrożony po raz pierwszy w 2003 roku z uwzględnieniem wszystkich potrzeb użytkowników ze średnich i dużych firm. Jest zoptymalizowany pod kątem masowego przetwarzania płatności, podziału ról w przedsiębiorstwie, wsparcia dla komunikacji między klientem a opiekunem ze strony banku oraz najwyższego dostępnego poziomu bezpieczeństwa.

ComArch Internet Investments, jako samodzielny system lub uzupełnienie funkcjonalne ComArch Internet Banking, zapewnia dostęp do inwestycyjnych usług finansowych przez sieć Internet i inne elektroniczne kanały dystrybucji (m.in. WAP, SMS i call center) klientom biur maklerskich, powierników, Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, Otwartych Funduszy Emerytalnym oraz innym instytucjom operującym na rynku kapitałowym. System ten – rozwijany nieprzerwanie od 1998 roku – oferuje najbogatszą na rynku funkcjonalność w zakresie dostępu do rachunku maklerskiego, rejestrów TFI i specjalizowanych produktów inwestycyjnych.

ComArch Credit Process Management to zestaw aplikacji wspierający obsługę procesów kredytowych. we wszystkich segmentach klientów: klientów korporacyjnych, średnich i małych przedsiębiorstw oraz klientów detalicznych. Modułarna budowa tego systemu umożliwia wybór optymalnego zestawu funkcjonalności i wsparcia najważniejszych procesów związanych z obsługą dowolnych produktów kredytowych dla dowolnego segmentu klientów: konstrukcji produktów, symulacji, przygotowania wniosku, wsparcia dla procesu decyzyjnego, przygotowania umowy, uruchomienia środków, zarządzania zabezpieczeniami, monitorowania aktywnych umów, rozliczania transakcji, zarządzania siecią sprzedaży i naliczania prowizji oraz windykacji nierzetelnych klientów.

Korporacyjna wersja systemu **ComArch Credit Process Management** jest jego rozszerzeniem o dodatkowe narzędzia specyficzne dla tego segmentu klientów, takie jak rating engine, moduł analizy wskaźnikowej czy rozbudowany moduł zarządzania zabezpieczeniami. Podobnie jak w przypadku rozwiązań CRM przy projektowaniu systemu wspierającego proces kredytowy dla dużych przedsiębiorstw nacisk został położony na elastyczność mechanizmu podejmowania decyzji, a propozycje generowane automatycznie nie usztywniają polityki zarządzania procesem w stopniu charakterystycznym dla segmentu detalicznego.

ComArch CRM Sales Management to zintegrowana aplikacja typu front-end nowej generacji. Zapewnia kompleksową obsługę relacji z klientami od momentu przeprowadzenia akcji akwizycyjnej, poprzez uruchamianie programów sprzedażowych (cross- i up-selling), do bieżącej obsługi operacyjnej w pełnym zakresie oferty produktowej.

System obejmuje funkcjonalność dla pracowników front-office (Aplikacja Sprzedawcy) pracujących przy bezpośredniej obsłudze klientów, jak i pracowników middle- i back-office (Aplikacja Dyrektora Oddziału, Aplikacja Centralna) odpowiedzialnych za zarządzanie procesem sprzedaży.

ComArch CRM Campaign Management to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, modyfikację, po badanie efektywności. System pozwala dotrzeć do wybranej grupy klientów o precyzyjnie określonym profilu, we właściwym czasie, z właściwą informacją i przez właściwy kanał komunikacji. Unikalnym rozwiązaniem zastosowanym w ComArch CRM Campaign Management jest możliwość integracji kampanii masowych Above The Line (ATL) i kampanii bezpośrednich Below The Line (BTL), dzięki czemu osiągane są efekty synergii pomiędzy dwoma rodzajami działań oraz oszczędności w koszcie dotarcia do klienta.

ComArch CRM Corporate to system kompleksowo wspierający pracę osób bezpośrednio zaangażowanych w tworzenie i utrzymywanie relacji z klientami banku (relationship manager, doradca, asystent). Oferuje ona zbliżony zakres funkcjonalności jak ComArch CRM Sales Management z pełnym uwzględnieniem specyfiki związanej z obsługą klienta korporacyjnego. W odróżnieniu od rozwiązania przeznaczonego dla segmentu detalicznego nacisk został położony nie na standaryzację procedur i procesów, lecz na zebranie kompleksowej informacji o samym kliencie, branży, w której działa i innych czynnikach istotnych dla relacji z klientem.

ComArch Factoring to kompleksowe rozwiązanie obsługi transakcji finansowania wierzytelności. Umożliwia obsługę faktur zarówno elektronicznych, jak i papierowych. Rozwiązanie charakteryzuje się dużą elastycznością w modelowaniu procesu obsługi klienta. Umożliwia wprowadzenie danych dotyczących faktoranta, dłużnika i zdefiniowanie programu finansowania

ComArch Asset Management to system adresowany do firm asset management, banków depozytariuszy, towarzystw funduszy inwestycyjnych, emerytalnych lub ubezpieczeniowych i innych instytucji zajmujących się działalnością inwestycyjną oraz obsługą portfeli.

ComArch Custody jest aplikacją przeznaczoną dla banków zajmujących się obrotem papierami wartościowymi. System pozwala na rejestrację i rozliczanie ilościowe i finansowe transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi w KDPW SA i zagranicznych izbach depozytowo-rozliczeniowych.

ComArch Risk Management to system do zarządzania ryzykiem portfeli inwestycyjno-kredytowych. Automatyzuje procesy kontroli ryzyka zmierzające do ograniczania (zmniejszania) wpływu wahań czynników ryzyka na elementy prowadzonej działalności biznesowej. Pozwala także na identyfikację możliwości inwestycyjnego wykorzystania obserwowanych fluktuacji.

ComArch Commission to system prowizyjny kierowany do instytucji, które w swojej działalności wykorzystują rozbudowane sieci agentów, brokerów i pośredników. System pozwala na integrację w jednym miejscu wszystkich danych dotyczących sieci sprzedaży, polityki prowizyjnej dla wszystkich kanałów dystrybucji oraz rozliczeń z jednostkami sieci sprzedaży. Dodatkowo, zebranie w jednym systemie wszystkich danych sprzedażowych pozwala na lepszą kontrolę sprzedaży oraz optymalizację systemów motywacyjnych.

ComArch Debt Management to system usprawniający procesy upominawcze i windykacyjne. Umożliwia on scentralizowane zarządzanie wszystkimi procesami i sprawami windykacyjnymi z uwzględnieniem specyfiki procesu i produktu, w którego kontekście jest stosowany. Wszystkie kontakty z dłużnikiem i innymi podmiotami w sprawie są rejestrowane, a system przypomina użytkownikom o upływających terminach zadań do wykonania, takich jak monity telefoniczne lub odpowiedź na korespondencję.

ComArch Insurance - rozwiązania wspierające w sposób kompleksowy całość podstawowych procesów biznesowych firm ubezpieczeniowych, dedykowane zarówno dla towarzystw ubezpieczeń majątkowych, jak i towarzystw ubezpieczeń na życie.

2.1.3 Rozwiązania dla Przedsiębiorstw

ComArch CRM Campaign Management to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, modyfikacje, po badanie efektywności. System pozwala dotrzeć do wybranej grupy klientów o precyzyjnie określonym profilu, we właściwym czasie, z właściwą informacją i przez właściwy kanał komunikacji.

ComArch CRM Sales Management zapewnia całościową obsługę relacji z klientami od momentu akcji akwizycyjnej, poprzez uruchamianie programów sprzedażowych (cross-selling oraz up-selling), budowanie programów lojalnościowych, do etapu zakończenia współpracy. System zawiera funkcjonalność zarówno dla sprzedawców pracujących przy bezpośredniej obsłudze klienta (Aplikacja Sprzedawcy), jak i pracowników back-office odpowiedzialnych za zarządzanie procesem sprzedaży (Aplikacja Centralna: przygotowanie informacji dla sprzedawców, opracowywanie polityki cenowej, budowanie planów sprzedażowych, monitorowanie sprzedaży i analizowanie raportów z wynikami, etc.).

ComArch Loyalty Management jest zaawansowanym zestawem aplikacji biznesowych o szerokiej funkcjonalności, przeznaczonym zarówno dla prostych, jak i zaawansowanych programów lojalnościowych. System wyróżnia się elastycznością, ergonomicznym interfejsem użytkownika i łatwością operacji. Skalowalna architektura gwarantuje dopasowanie rozwoju programu lojalnościowego do tempa rozwoju firmy.

ComArch Document Management System to system wspomagający zarządzanie przepływem dokumentów i informacji w firmie. Celem systemu jest podnoszenie sprawności przedsiębiorstwa, zwłaszcza w zakresie organizacji pracy oraz dostępu do informacji i dokumentów.

ComArch Content Management System to system do zarządzania treścią i strukturą portalu. Oferuje zestaw narzędzi umożliwiających zdalną aktualizację i zarządzanie serwisem WWW.

ComArch Business Intelligence to nowoczesne rozwiązanie informatyczne oparte na technologii hurtowni danych. Jego podstawową rolą jest dostarczenie uporządkowanej i zrozumiałej informacji wspomagającej podejmowanie decyzji na różnych szczeblach zarządzania firmy. ComArch Business Intelligence umożliwia wybór i zastosowanie różnych obszarów analiz w zależności od potrzeb użytkownika, np.: sprzedaż, finanse, controlling i inne.

ECOD - rozwiązania ComArch w obszarze EDI (Electronic Data Interchange) i wsparcia sprzedaży. W obszarze zarządzania kanałami sprzedaży ComArch oferuje systemy ECOD: Agent, Operator, Archiwum, Dystrybucja, Data Share, Factoring, Delivery, DMS, Organizer, Loyalty.

ComArch Security Management pozwala na stworzenie, rozwijanie i zarządzanie polityką bezpieczeństwa dla wszystkich sieci i urządzeń używanych niezależnie od lokalizacji i architektury. Oprócz tego rozwiązania ComArch posiada pełny zakres produktów obejmujący legalizację i uwierzytelnianie, infrastrukturę klucza publicznego oraz zarządzanie bezpieczeństwem i treścią.

Systemy CDN to pełna linia systemów ERP dla wszystkich rodzajów przedsiębiorstw.

- Zintegrowany System do Zarządzania **CDN Egeria** jest nowoczesnym, polskim systemem klasy ERP II, wspomagającym zarządzanie przedsiębiorstwem. System oferuje zrównoważoną funkcjonalność, obejmującą wszystkie istotne obszary działalności przedsiębiorstw. Jest uniwersalnym narzędziem gwarantującym stabilny rozwój każdej firmy, a także na tyle elastycznym, by zaspokoić jej różnorodne potrzeby.
- **CDN XL** to wielomodułowy, w pełni zintegrowany system informatyczny klasy ERP dedykowany średnim i dużym firmom handlowym, produkcyjnym oraz usługowym.
- **CDN OPTIMA** to program do zarządzania, obsługi sprzedaży, księgowości, kadr i płac. Program, który wspomaga prowadzenie firmy oraz stanowi doskonałe narzędzie pracy dla biura rachunkowego. Unikalną cechą jest możliwość wynajmowania programu przez Internet za pośrednictwem platformy ASP - CDN Online
- **CDN Klasyka** to spójna i kompletna oferta dla małych i średnich firm handlowych, usługowych i produkcyjnych. Składa się na nią ponad 10 programów wspomagających zarządzanie i księgowość, pracujących w środowisku DOS.

2.1.4 Rozwiązania dla Administracji Publicznej i Samorządów

Platforma usług elektronicznych, zbudowana w oparciu o aplikację e-Urząd oraz rozwiązania portalowe, dedykowana jest szczególnie dla instytucji posiadających szerokie i częste interakcje z dużą liczbą użytkowników zewnętrznych (petentów, członków społeczności lokalnej lub klientów). Jedną z najbardziej znanych implementacji platformy usług elektronicznych są Wrota Regionalne.

Aplikacja portalowa e-urząd jest produktem dedykowanym głównie dla odbiorców z sektora publicznego. Produkt wychodzi naprzeciw potrzebom uproszczenia i uelastycznienia kontaktów na styku urząd - obywatel, poprzez wprowadzenie elektronicznej wymiany dokumentów, skrócenie czasu załatwiania spraw, ograniczenie do niezbędnego minimum uciążliwej dla petenta konieczności osobistego stawiennictwa w urzędzie.

Systemy klasy ERP dostosowane do specyficznych wymagań sektora publicznego, rozszerzone o moduły uwzględniające specyficzne potrzeby administracji. W standardowej wersji oferowanego rozwiązania mieści się sprawozdawczość budżetowa (m.in. druki RB w wersji do wydruku oraz elektronicznej), obsługa budżetu jednostki, naliczanie płac zgodnie ze szczegółowymi przepisami dotyczącymi jednostek budżetowych.

Oferta ComArch dla Administracji Publicznej w zakresie zarządzania dokumentami i pracą grupową obejmuje systemy budowane na platformie **ComArch Document & Workflow Management**. Jest to środowisko wspomagające zarządzanie przepływem dokumentów i informacji w urzędzie. Wdrożenie systemu podnosi sprawność urzędu, zwłaszcza w zakresie organizacji pracy, dostępu do informacji i wszelkich dokumentów.

Wsparcie **Business Intelligence** to hurtownie danych, raportowanie i analizy - rozwiązania te szczególnie sprawdzają się u klientów zarządzających dużymi wolumenami danych, posiadających wiele systemów lub lokalizacji terenowych. Oferujemy kompleksowe przeprowadzenie projektu BI, zaczynając od analizy biznesowej, poprzez projektowanie i budowę hurtowni danych i procedur ETL, po dobór, dostawę, integrację i wdrożenie narzędzi dostępu do danych oraz przygotowanie raportów, analiz i statystyk, w tym data mining.

ComArch Education – wsparcie zarządzania oświatą. Zintegrowany system wspomagający pracę wydziałów edukacji oraz podległych im placówek oświaty w zakresie zbierania danych o drodze edukacyjnej ucznia, tworzenia arkuszy organizacyjnych, zarządzania finansami, kadrami, płacami oraz wykorzystujący Internet jako medium komunikacji pomiędzy uczestnikami procesu nauczania.

2.1.5 Usługi kierowane do wszystkich grup odbiorców

Strategicznym punktem działalności ComArch S.A. jest wykorzystywanie doświadczenia i wiedzy pracowników firmy poprzez świadczenie pełnego zakresu usług informatycznych – od konsultingu, poprzez wdrożenia indywidualnych rozwiązań, do outsourcingu. Usługi świadczone przez Grupę ComArch to szczególnie ważny i skuteczny sposób wykorzystania kompetencji pracowników firmy. Realizacja wielu projektów programistycznych i integracyjnych pozwoliła firmie na zebranie unikalnego doświadczenia i stworzenie wyjątkowego zespołu ludzi. Doświadczenie to potwierdzają liczne certyfikaty i upoważnienia wiodących dostawców rozwiązań IT. Szeroka gama usług informatycznych ComArch świadczona jest w sposób wysoce kompetentny i niezawodny. Do najważniejszych usług świadczonych przez Grupę ComArch należą:

- Zarządzanie procesami biznesowymi (Business Process Management)
- Integracja Systemów Informatycznych i projekty wdrożeniowe
- Projekty „pod klucz”
- IT Outsourcing (Outsourcing Infrastruktury i Body Leasing)
- Serwis Informatyczny
- Bezpieczeństwo i Ochrona Danych
- Konsulting i Szkolenia

Portal internetowy – INTERIA.PL S.A.

Spółka INTERIA.PL S.A. powstała w sierpniu 1999 roku jako wspólne przedsięwzięcie lidera polskiego rynku informatycznego firmy ComArch S.A. oraz największej polskiej stacji radiowej RMF FM. W 2001 roku spółka zadebiutowała na GPW w Warszawie (INT).

Dzisiaj INTERIA.PL S.A. jest czołowym graczem polskiego rynku mediów nowej generacji, z bardzo dużym doświadczeniem medialnym i unikalną wiedzą na temat technologii internetowych. Prowadzony przez spółkę portal internetowy www.interia.pl udostępnia indywidualnym użytkownikom internetu pełną gamę najwyższej jakości serwisów informacyjnych, multimedialnych, społecznościowych i komunikacyjnych oraz radio i telewizję internetową.

INTERIA.PL S.A. jest wiodącym podmiotem na polskim rynku reklamy, oferując nowoczesne rozwiązania marketingowe i promocyjne. Z usług reklamowych INTERIA.PL S.A. korzystają największe polskie przedsiębiorstwa wszystkich branż oraz dynamicznie rozwijający się rynek małych i średnich przedsiębiorstw.

Spółka oferuje również szeroki wachlarz technologii dla biznesu, które powstają na bazie najnowocześniejszych rozwiązań internetowych, na co dzień stosowanych w portalu www.interia.pl

Działalność sportowa

MKS Cracovia SSA prowadzi działalność sportową z uczestnictwem w profesjonalnych ligach i zawodach w kilku dyscyplinach sportowych, z których najważniejsze są piłka nożna oraz hokej na lodzie. Celem inwestycji w spółkę jest promocja brandu ComArch. Jest to element strategii marketingowej Grupy ComArch, której celem jest kreowanie wizerunku ComArch jako integratora pierwszego wyboru dla dużych i średnich firm w Polsce.

Przychody z działalności sportowej MKS Cracovia SSA obejmują sumy należnych przychodów z tytułu usług reklamowych oraz usług pozostałych a także wpływy uzyskane ze sprzedaży biletów na imprezy sportowe organizowane przez spółkę.

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Spółkę systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są oferowane do każdej grupy odbiorców. Sprzedaż Grupy jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2007 roku największym odbiorcą było Ministerstwo Edukacji Narodowej, jego udział w sprzedaży Grupy wyniósł 13,60 %.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa ComArch S.A. jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W I półroczu 2007 roku największym dostawcą była Ogólnopolska Fundacja Edukacji Komputerowej, która dostarczyła produkty i towary o wartości wynoszącej 12,67 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

Grupa ComArch działa na rynku usług informatycznych. Polski rynek IT mimo postępującej konsolidacji jest nadal rozdrobniony, co oznacza, że udział poszczególnych spółek działających na tym rynku jest niewielki. Jednak dynamika wzrostu Grupy ComArch za okres kilku ostatnich lat jest wyższa niż całego rynku, co czynią ją jednym z jego liderów. Grupa ComArch nie bierze udziału w widocznej na polskim rynku usług informatycznych fali fuzji i przejęć, konsekwentnie realizując strategię rozwoju opartą na organicznym wzroście.

Według Raportu TOP 200 Computerworld za 2006 rok ComArch S.A. utrzymał pozycję największego integratora systemów informatycznych w Polsce, pod względem przychodów z eksportu zajął 3 miejsce wśród firm krajowych. Grupa ComArch zajmuje 4 miejsce pod względem osiągniętego zysku brutto, 5 miejsce w Polsce pod względem wartości przychodów z usług informatycznych oraz 6 miejsce wśród firm sprzedających oprogramowanie własne. ComArch S.A. jest drugą firmą informatyczną w Polsce pod względem liczby zatrudnionych osób.

Wg raportu IDC w polskim rynku ERP w 2006 roku ComArch S.A. zajmował 3 miejsce pod względem przychodów ze sprzedaży systemów ERP, za SAP i Oracle a jego udział w sektorze ERP wzrósł w 2006 roku do 8,1 %.

Portal www.interia.pl jest trzecim najczęściej rozpoznawalnym i odwiedzanym portalem w Polsce.

Zarówno obecnie jak i w najbliższej przyszłości większość przychodów będzie pochodzić z rynku krajowego, niemniej jednak Grupa intensyfikuje działania poza granicami kraju w celu osiągnięcia znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów i usług na rynkach zagranicznych, zwłaszcza w Europie Zachodniej i Wschodniej oraz w obu Amerykach.

2.2.1 Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Kraj	218 217	80,7 %	144 515	77,4 %
Zagranica	52 192	19,3 %	42 309	22,6 %
	270 409	100,0 %	186 824	100,0 %

Geograficzna struktura sprzedaży (z wyłączeniem umowy z MEN)	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Kraj	181 447	77,7 %	144 515	77,4 %
Zagranica	52 192	22,3 %	42 309	22,6 %
	233 639	100,0 %	186 824	100,0 %

Pozytywną tendencją jest stały wzrost sprzedaży zagranicznej. W pierwszym półroczu 2007 r. eksport wzrósł o 9 883 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku i osiągnął wartość 52 192 tys. zł (wzrost o ponad 23 %). Udział eksportu spadł wprawdzie z 22,6 % do 19,3 % przychodów ze sprzedaży, jednak jest to wynik znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży krajowej związanego z dostawami komputerów do szkół (umowa z MEN). Udział eksportu w przychodach ogółem bez umowy z MEN utrzymał się na tym samym poziomie co w I połowie 2006 roku (22,3 %). Wzrost sprzedaży zagranicznej pozostaje jednym z głównych kierunków strategicznych rozwoju Grupy.

2.2.2 Struktura sprzedaży wg odbiorców

W pierwszym półroczu 2007 r. nastąpił znaczący wzrost sprzedaży do odbiorców z sektora publicznego (wzrost udziału z 13,6 % do 29,6 %). Wzrost sprzedaży dla odbiorców z tego sektora to głównie efekt realizacji w I półroczu 2007 r. dostaw komputerów dla szkół. Należy podkreślić, że w pierwszym półroczu 2007 roku wzrosły również nominalne przychody ze sprzedaży dla praktycznie wszystkich pozostałych sektorów rynku, zwłaszcza do klientów z sektora Telekomunikacja, Finanse i Bankowość oraz Przemysł & Utilities, niewielki spadek odnotował jedynie sektor Handel i Usługi. Zmiany w udziałach poszczególnych sektorów w sprzedaży są efektem realizacji wspomnianych wyżej dostaw dla sektora publicznego, po wyeliminowaniu ich wpływu struktura sprzedaży pozostałaby analogiczna jak w I półroczu 2006 r. W okresie kilkuletnim udział poszczególnych sektorów sprzedaży utrzymuje się na relatywnie stałym poziomie, a znaczące wahania związane są z okresowym zwiększeniem lub zmniejszeniem udziału sprzedaży sprzętu komputerowego (hardware) w ramach kontraktów w sektorze publicznym.

Struktura sprzedaży wg sektorów	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Telekomunikacja, Media, IT	54 851	20,3 %	43 222	23,1 %
Finanse i Bankowość	47 481	17,6 %	40 547	21,7 %
Handel i Usługi	32 732	12,1 %	35 045	18,8 %
Przemysł & Utilities	29 137	10,8 %	18 998	10,2 %
Sektor publiczny	80 112	29,6 %	25 382	13,6 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	20 202	7,5 %	19 056	10,2 %
Pozostałe	5 894	2,1 %	4 574	2,4 %
	270 409	100,0 %	186 824	100,0 %

Struktura sprzedaży wg sektorów (z wyłączeniem umowy z MEN)	6 miesięcy 2007		6 miesięcy 2006	
		%		%
Telekomunikacja, Media, IT	54 851	23,5 %	43 222	23,1 %
Finanse i Bankowość	47 481	20,3 %	40 547	21,7 %
Handel i Usługi	32 732	14,0 %	35 045	18,8 %
Przemysł & Utilities	29 137	12,5 %	18 998	10,2 %
Sektor publiczny	43 342	18,6 %	25 382	13,6 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	20 202	8,6 %	19 056	10,2 %
Pozostałe	5 894	2,5 %	4 574	2,4 %
	233 639	100,0 %	186 824	100,0 %

2.2.3 Struktura sprzedaży wg rodzaju

W pierwszym półroczu 2007 r. uległa zmianie rodzajowa struktura przychodów ze sprzedaży, głównie wskutek proporcjonalnie większego wzrostu sprzedaży sprzętu komputerowego i software obcego (łącznie wzrost o 55 981 tys. zł tj. o 115,1 %) niż wzrost sprzedaży usług i oprogramowania własnego ComArch (łącznie wzrost o 27 600 tys. zł tj. 21 %). W efekcie usługi i oprogramowanie własne stanowiły w pierwszym półroczu 2007 r. 58,7 % przychodów ze sprzedaży, rok wcześniej było to 70,2 %. Wzrost sprzedaży sprzętu komputerowego jest głównie wynikiem realizacji w I półroczu 2007 r. dostaw komputerów dla szkół (umowa z MEN). Pozostała sprzedaż pozostała na identycznym poziomie jak w 2006 roku, a jej udział zmalał do 2,6 % przychodów ogółem. Udział usług i oprogramowania własnego po wyeliminowaniu kontraktu z MEN pozostałby na podobnym poziomie jak w I półroczu ubiegłego roku (68 %).

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2007		6 miesięcy 2006	
		%		%
Usługi	131 668	48,7 %	110 229	59,0 %
Software własny	27 061	10,0 %	20 900	11,2 %
Software obcy	37 743	14,0 %	11 314	6,1 %
Hardware	66 869	24,7 %	37 317	20,0 %
Pozostałe	7 068	2,6 %	7 064	3,7 %
	270 409	100,0 %	186 824	100,0 %

Struktura sprzedaży wg rodzaju (z wyłączeniem umowy z MEN)	6 miesięcy 2007		6 miesięcy 2006	
		%		%
Usługi	131 668	56,4 %	110 229	59,0 %
Software własny	27 061	11,6 %	20 900	11,2 %
Software obcy	37 743	16,2 %	11 314	6,1 %
Hardware	30 099	12,9 %	37 317	20,0 %
Pozostałe	7 068	2,9 %	7 064	3,7 %
	233 639	100,0 %	186 824	100,0 %

2.3 Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2007 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch S.A. w I półroczu 2007 roku należą:

2.3.1 Podpisanie umowy z TeleYemen

W czerwcu 2007 została podpisana umowa pomiędzy ComArch S.A. a TeleYemen (Yemen International Telecommunications) z siedzibą w Sana'a, w Jemenie. Przedmiotem umowy jest sprzedaż licencji i wdrożenie modułów platformy billingowej ComArch BSS. Wartość kontraktu wynosi 2 100 800,00 USD. Firma TeleYemen jest największym operatorem w Jemenie świadczącym usługi połączeń międzynarodowych i telefonii komórkowej CDMA. Podpisany kontrakt, obok dotychczas prowadzonych projektów w Jemenie i Zjednoczonych Emiratach Arabskich stanowi kolejny krok w umacnianiu pozycji ComArch na Bliskim Wschodzie, regionie przeżywającym obecnie okres wysokiego popytu na zaawansowane usługi i systemy informatyczne.

2.3.2 Umowa z Ministerstwem Finansów

W dniu 31 maja 2007 roku pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Finansów z siedzibą w Warszawie, ul. Świętokrzyska 12 została zawarta umowa na dostawę sprzętu i oprogramowania oraz świadczenie usług dla warstwy centralnej systemu POLTAX. Wartość umowy brutto wynosi 27 596 797,72 zł. Dostawa sprzętu i oprogramowania oraz wykonanie usług towarzyszących dostawie zostaną wykonane w okresie do 3 miesięcy, natomiast w zakresie świadczenia usług dedykowanej asysty przedmiot umowy zostanie zrealizowany w ciągu 3 lat od daty zakończenia dostaw i wykonania usług towarzyszących. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2007.

2.3.3 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Edukacji Narodowej na dostarczenie, instalację oraz przyłączenie do sieci telekomunikacyjnej 961 pracowni komputerowych w szkołach podstawowych, gimnazjach, szkołach ponadgimnazjalnych, szkołach policealnych na terenie Regionu II obejmującego województwa małopolskie i podkarpackie. Wartość umowy netto wynosi 41 577 276 zł. Przedmiot umowy zostanie wykonany w terminie 70 dni od daty podpisania umowy, serwis gwarancyjny będzie prowadzony w okresie 36 miesięcy od daty dostawy. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2007.

2.3.4 Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej (OFEK)

Dnia 30 kwietnia 2007 r. została zawarta z OFEK umowa na kwotę 33 031 809,29 zł netto, natomiast 9 maja 2007 r. na kwotę 16 398 680,50 zł netto. W związku tym łączna wartość umów podpisanych w okresie ostatnich 12 miesięcy pomiędzy ComArch S.A. a OFEK przekroczyła 10 % wartości kapitałów własnych Spółki, spełniając tym samym kryterium znaczącej umowy. Spośród umów podpisanych z OFEK w ciągu ostatnich 12 miesięcy umową o największej wartości jest wspomniana powyżej umowa z dnia 30 kwietnia 2007 roku, w ramach której OFEK dokona dostawy sprzętu, budowy sieci, instalacji pracowni internetowych oraz przyłączy je do istniejącej sieci oraz dokona integracji wszystkich elementów. Wartość umowy netto wynosi 33 031 809,29 zł. Przedmiot umowy zostanie wykonany w terminie 67 dni od daty podpisania umowy, serwis gwarancyjny będzie prowadzony co najmniej w okresie 36 miesięcy od dnia przekazania sprzętu do eksploatacji. Łączna wartość wszystkich umów podpisanych z OFEK w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi ok. 64 mln. zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2007.

2.4 Zdolności produkcyjne Grupy

Większość produkcji wykonywanej przez Grupę ComArch polega na wytwarzaniu oprogramowania komputerowego na zlecenie oraz tworzeniu własnych, uniwersalnych produktów software'owych. Podstawowym czynnikiem ograniczającym moce produkcyjne są zasoby ludzkie. Firma elastycznie zarządza zespołami pracowników, poprzez ciągłą optymalizację obsadzenia stanowisk w aktualnych projektach komercyjnych (na które są podpisane kontrakty) i prowadzonych projektach wewnętrznych (budowa nowych produktów i uaktualnianie istniejących nie związane bezpośrednio z wymaganiami kontraktowymi).

Ponieważ firma aktywnie inwestuje w nowe produkty i technologie i stara się, aby pracownicy mieli odpowiednio szeroki zakres kompetencji, nie zdarza się, aby jakieś zasoby nie były wykorzystywane.

2.5 Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z MSR12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2007 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2007 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 30 008 tys. zł.

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 4 617 tys. zł. Aktywo to realizuje się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. W okresie 6 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 2 197 tys. zł (z kwoty 6 814 tys. zł utworzonej na 31 grudnia 2006 r.) Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce 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.

Ponieważ ComArch S.A. ma zamiar nadal inwestować w SSE dlatego wystąpiono o nowe zezwolenie, które otrzymano w dniu 17 kwietnia 2007 r.

2. W okresie dwóch kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego rozliczenia utworzonego na 31 grudnia 2006 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 818 tys. zł oraz dokonała rozwiązania rezerwy na podatek odroczonej utworzonej w 2006 roku na kwotę 28 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 561 tys. zł i zawiązania rezerwy na podatek odroczonej w kwocie 223 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2007 roku wyniósł 548 tys. zł.

3. W okresie dwóch kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego odwrócenia utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej w kwocie 494 tys. zł. Łączny wpływ na wynik za 6 miesięcy 2007 wszystkich operacji wymienionych w pkt 1 - 3 wyniósł -2 143 tys. zł.

2.6 Po dacie bilansu

2.6.1 Podpisanie umowy na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej

W dniu 2 lipca 2007 r. Zarząd ComArch S.A. otrzymał informację o podpisaniu umowy pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej. Wartość podpisanego kontraktu wynosi ok. 13,77 mln zł brutto. Termin realizacji projektu został określony na 31 maja 2008 r. Realizacja projektu jest dofinansowana ze środków Sektorowego Programu Operacyjnego - Wspieranie Konkurencyjności Przedsiębiorstw działanie 1.5 (ePUAP-WKP). Projekt ePUAP-WKP jest głównym przedsięwzięciem przewidzianym w Planie Informatyzacji Państwa na lata 2007-2010. Jego rezultatem będzie uruchomienie platformy, na której za pomocą określonych podstawowych elementów (usług platformy) instytucje publiczne udostępnią usługi oparte na elektronicznych kanałach komunikacji poprzez pojedynczy punkt dostępowy w Internecie. Uruchomiona platforma będzie umożliwiała w przyszłości definiowanie kolejnych procesów obsługi obywatela i przedsiębiorstw, tworzenie kanałów dostępu do poszczególnych systemów administracji publicznej (zarówno centralnej jak i samorządowej) oraz rozszerzenie zestawu usług publicznych świadczonych elektronicznie. Realizowany system wpisuje się w działania firmy ComArch S.A. w zakresie projektów e-Government, dzięki którym możliwa będzie realizacja centralnych i regionalnych usług publicznych wymagających dostępu do rejestrów centralnych.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

3.1 Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA

	30 czerwca 2007 r.	%	31 grudnia 2006 r.	%	Zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	168 742	32,4%	138 765	30,1%	29 977	21,6%
Wartość firmy	3 284	0,6%	3 284	0,7%	0	0,0%
Wartości niematerialne	35 582	6,8%	36 035	7,8%	-453	-1,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 120	1,6%	8 118	1,7%	2	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 135	1,8%	7 289	1,6%	1 846	25,3%
Inwestycje pozostałe	102	0,0%	102	0,0%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 046	1,7%	10 994	2,4%	-1 948	-17,7%
Pozostałe należności	0	0,0%	3	0,0%	-3	-100,0%
	234 011	44,9%	204 590	44,3%	29 421	14,4%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	41 270	7,9%	20 136	4,4%	21 134	105,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	168 429	32,3%	149 950	32,5%	18 479	12,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	25 606	4,9%	23 926	5,2%	1 680	7,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	63	0,0%	167	0,0%	-104	-62,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 017	10,0%	62 790	13,6%	-10 773	-17,2%
	287 385	55,1%	256 969	55,7%	30 416	11,8%
Aktywa razem	521 396	100,0%	461 559	100,0%	59 837	13,0%

Wartość aktywów trwałych Grupy ComArch wzrosła w stosunku do ubiegłego roku o 14,4 % osiągając wartość 234 011 tys. zł. Jest to głównie efekt inwestycji w nowe budynki biurowe na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Odzwierciedleniem tych inwestycji w bilansie jest wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 29 977 tys. zł, czyli 21,6 % w stosunku do 2006 roku. Budynek w ramach II etapu inwestycji został ukończony i oddany do użytkowania w lutym 2007 roku, natomiast ukończenie III etapu inwestycji jest planowane na rok 2008. Wzrost wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 1 846 tys. zł czyli o 25,3 % wynika z uwzględnienia wyniku finansowego spółki stowarzyszonej INTERIA.PL S.A.

Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 11,8 %, który jest efektem głównie zmian w wysokości należności handlowych oraz w stanie zapasów. Stan należności handlowych wzrósł o 18 479 tys. zł, tj. 12,3 %, co jest naturalnym efektem znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2007 roku, wynikającego m.in. z realizacji kontraktu z Ministerstwem Edukacji Narodowej na dostawę komputerów do szkół. Efektem realizacji tego kontraktu jest także wzrost wartości zapasów

o 21 134 tys. zł. Stan środków pieniężnych mimo spadku o 17,2 % w stosunku do 31 grudnia 2006 roku, utrzymuje się na wysokim poziomie. Na dzień 30 czerwca 2007 roku stan środków pieniężnych wynosił 52 017 tys. zł, co jest potwierdzeniem dobrej płynności finansowej Grupy.

	30 czerwca 2007 r.	%	31 grudnia 2006 r.	%	Zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 960	1,5%	7 519	1,6%	441	5,9%
Pozostałe kapitały	128 349	24,6%	127 795	27,7%	554	0,4%
Różnice kursowe	364	0,1%	463	0,1%	-99	-21,4%
Zysk netto za okres bieżący	17 886	3,4%	52 760	11,4%	-34 874	-66,1%
Niepodzielony wynik finansowy	106 626	20,5%	53 866	11,7%	52 760	97,9%
	261 185	50,1%	242 403	52,5%	18 782	7,7%
Udziały mniejszości	14 623	2,8%	14 580	3,2%	43	0,3%
Kapitał własny razem	275 808	52,9%	256 983	55,7%	18 825	7,3%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	69 811	13,5%	51 471	11,1%	18 340	35,6%
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 504	1,2%	6 309	1,4%	195	3,1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	228	0,0%	228	0,0%	0	0,0%
	76 543	14,7%	58 008	12,5%	18 535	32,0%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	153 674	29,5%	127 714	27,7%	25 960	20,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	796	0,1%	3 424	0,7%	-2 628	-76,8%
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	7 505	1,4%	9 744	2,1%	-2 239	-23,0%
Kredyty i pożyczki	4 175	0,8%	3 033	0,7%	1 142	37,7%
Zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 895	0,6%	2 653	0,6%	242	9,1%
	169 045	32,4%	146 568	31,8%	22 477	15,3%
Zobowiązania razem	245 588	47,1%	204 576	44,3%	41 012	20,0%
Razem kapitał własny i zobowiązania	521 396	100,0%	461 559	100,0%	59 837	13,0%

Wzrost wartości pasywów w I półroczu 2007 o 13,0 % to rezultat przede wszystkim wzrostu wartości zobowiązań o 20,0 % w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku. Znaczącemu zwiększeniu uległa zwłaszcza wartość zobowiązań długoterminowych w postaci zaciągniętych kredytów i pożyczek, wzrost wyniósł 19 482 tys. zł czyli 35,7 % w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia w 2006 roku. Zwiększona wartość kredytów to efekt kontynuacji inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w tym zakupu nowych nieruchomości gruntowych. Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 15,3 %, głównie w wyniku zwiększenia stanu zobowiązań handlowych o 25 960 tys. zł, wynikających z intensyfikacji obrotu towarowego w I półroczu 2007 roku.

Kapitał własny Grupy wzrósł w analizowanym okresie o 7,3 %, głównie w wyniku uwzględnienia zysku netto za okres bieżący. W związku z realizacją opcji menedżerskiej i emisją akcji serii I2, jednostka dominująca odnotowała w I półroczu 2007 roku wzrost kapitału zakładowego o 5,9 %.

W efekcie wzrostu wartości kredytów i pożyczek w I półroczu 2007 niewielkiej zmianie uległa struktura kapitału. Wskaźniki zadłużenia finansowego aktywów i kapitału własnego wzrosły odpowiednio z 11,8 % do 14,2% i z 22,5% do 26,8 %, jednak pozostają nadal na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	14,2%	11,8%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	26,8%	22,5%

	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%	Zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	270 409	100,0%	186 824	100,0%	83 585	44,7%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-214 404	-79,3%	-133 822	-71,6%	-80 582	60,2%
Zysk brutto	56 005	20,7%	53 002	28,4%	3 003	5,7%
Pozostałe przychody operacyjne	750	0,3%	304	0,2%	446	146,7%
Koszty sprzedaży i marketingu	-18 902	-7,0%	-17 926	-9,6%	-976	5,4%
Koszty ogólnego zarządu	-14 916	-5,5%	-14 542	-7,8%	-374	2,6%
Pozostałe koszty operacyjne	-3 904	-1,4%	-1 605	-0,9%	-2 299	143,2%
Zysk operacyjny	19 033	7,0%	19 233	10,3%	-200	-1,0%
Koszty finansowe - netto	-121	0,0%	6 414	3,4%	-6 535	-101,9%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	1 846	0,7%	1 491	0,8%	355	23,8%
Zysk przed opodatkowaniem	20 758	7,7%	27 138	14,5%	-6 380	-23,5%
Podatek dochodowy	-2 829	-1,0%	-3 727	-2,0%	898	-24,1%
Zysk netto za okres	17 929	6,6%	23 411	12,5%	-5 482	-23,4%
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 886	6,6%	23 142	12,4%	-5 256	-22,7%
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	43	0,0%	269	0,1%	-226	-84,0%

W I półroczu 2007 roku Grupa ComArch osiągnęła w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku wzrost przychodów ze sprzedaży o 83 585 tys. zł, czyli o 44,7%. Wypracowany w I półroczu 2007 r. zysk operacyjny był na poziomie zysku operacyjnego osiągniętego w 2006 roku (19 033 tys. zł wobec 19 233 tys. zł), zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki zmniejszył się z 23 142 tys. zł do 17 886 tys. zł, ale należy pamiętać, że w I półroczu 2006 r. miała miejsce transakcja sprzedaży akcji INTERIA.PL S.A., która zwiększyła zysk netto 2006 roku o 7 210 tys. zł.

Pogłębiona analiza wyników Grupy, tj. po wyeliminowaniu zdarzeń o charakterze jednorazowym (wpływ rozpoznania i rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku, koszty programu opcji menedżerskich, sprzedaż akcji spółki INTERIA.PL S.A.) wskazuje jednak na wzrost nominalnej wartości zysku netto w 2007 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki po wyeliminowaniu ww. zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł w I półroczu 2007 roku 20 478 tys. zł, w porównaniu do 19 810 tys. zł w I półroczu 2006 r. W I półroczu 2007 r. skorygowana rentowność operacyjna wyniosła 7,2 % (wobec 11,2 % rok wcześniej), natomiast skorygowana rentowność netto 7,6 % (wobec 10,6 % rok wcześniej).

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

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży	270 409	186 824
Amortyzacja	8 101	6 174
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	19 033	19 233
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-553	-1 639
Zysk operacyjny skorygowany	19 586	20 872
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	17 886	23 142
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-553	-1 639
Wpływ na wynik aktywa z podatku odroczonego	-2 039	-2 239
Wpływ na wynik sprzedaży akcji IINTERIA.PL S.A.	0	7 210
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	20 478	19 810
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) nominalna	27 134	25 407
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) skorygowana	27 687	27 046
Rentowność operacyjna nominalna	7,0%	10,3%
Rentowność operacyjna skorygowana	7,2%	11,2%
Rentowność netto nominalna	6,6%	12,4%
Rentowność netto skorygowana	7,6%	10,6%
Marża EBITDA nominalna	10,0%	13,6%
Marża EBITDA skorygowana	10,2%	14,5%

Analiza rentowności	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Marża na sprzedaży	20,71%	28,37%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	7,04%	10,29%
Rentowność sprzedaży brutto	7,68%	14,53%
Rentowność sprzedaży netto na zysku przypadającym na akcjonariuszy Spółki	6,61%	12,39%

Analiza rentowności skorygowanej wykazuje spadek rentowności w porównaniu z I półroczem 2006 r. Jest to efekt znaczącego zwiększenia w I półroczu 2007 roku sprzedaży sprzętu komputerowego, która cechuje się niższą rentownością niż pozostała działalność informatyczna, oraz wysokich kosztów utrzymania i pozyskania kapitału ludzkiego ponoszonych przez Grupę w analizowanym okresie.

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,70	1,75
Płynności szybki	1,30	1,45
Podwyższonej płynności	0,31	0,43

Analiza płynności wskazuje na utrzymanie w I półroczu 2007 r. dotychczasowego dobrego poziomu płynności finansowej. Wskaźnik bieżącej płynności spadł nieznacznie z 1,75 do 1,70 a płynności szybkiej z 1,45 do 1,30. Podobnie wskaźnik podwyższonej płynności spadł z 0,43 do 0,31 w związku z niewielkim zmniejszeniem się stanu środków pieniężnych.

W ocenie zarządu Spółka nie posiada problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań finansowych. Przejściowo wolne środki Spółka inwestuje w bezpieczne instrumenty typu: lokaty bankowe, papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniężnych.

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,94	0,73
Rotacji należności (dni)	112	144
Rotacji zapasów (dni)	73	73
Rotacji zobowiązań (dni)	170	209
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	123	161

Wskaźniki rotacji wskazują zwiększenie się poziomu efektywności wykorzystywania zasobów Grupy w I półroczu 2007 roku. Poprawie uległ zwłaszcza okres rotacji należności, który skrócił się o 32 dni w porównaniu z I półroczem 2006 roku.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników na I półroczu 2007 roku.

3.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie wystąpiły.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w I półroczu 2007 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu przez ComArch S.A. dóbr i usług od spółki CA Services S.A. na kwotę 7 678 tys. zł, od MKS Cracovia SSA na kwotę 3 922 tys. zł oraz od ComArch Software AG na kwotę 2 170 tys. zł; jak również transakcje sprzedaży przez ComArch S.A. dóbr i usług do spółki ComArch, Inc. na kwotę 2 982 tys. zł, do spółki ComArch Software AG na kwotę 6 508 tys. zł oraz do spółki CA Services S.A. na kwotę 4 314 tys. zł. W przypadku MKS Cracovia SSA są to głównie transakcje zakupu usług reklamowych, natomiast w pozostałych przypadkach są to głównie transakcje w ramach podzlecenia prac informatycznych i teleinformatycznych w ramach kontraktów realizowanych przez poszczególne spółki Grupy ComArch.

3.5 Zobowiązania finansowe

3.5.1 Gwarancje bankowe

Na zlecenie Grupy ComArch według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku zostały wystawione akredytywy oraz gwarancje bankowe, w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach, na łączną kwotę 47 294 tys. zł.

3.5.2 Poręczenia

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku ComArch S.A. poręczył za spółkę INTERIA.PL S.A. zobowiązania z tytułu umów leasingowych na kwotę 24 tys. zł.

3.5.3 Kredyty

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

a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 16 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 764 tys. zł.

c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 grudnia 2007 r., Spółka prowadzi obecnie postępowanie zmierzające do wydłużenia okresu wykorzystania kredytu. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 15 445 tys. zł.

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

W dniu 6 kwietnia 2007 r. został podpisany pomiędzy ComArch S.A. a Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie Aneks nr 2 do Umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 3 czerwca 2005 r., zwiększający limit kredytowy o 14 mln zł do równowartości kwoty 38 mln zł. Oznacza to, że w ramach limitu może zostać wykorzystana kwota maksymalnie do równowartości 38 mln zł. Łączna wartość wszystkich umów podpisanych z Bankiem BPH S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi ok. 32 870 tys. zł.

3.6 Udzielone pożyczki

3.6.1 Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom ComArch S.A. wynosiła 64 tys. zł. Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007 - 2008.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku następujące spółki Grupy Kapitałowej były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (2 109 tys. zł), ComArch, Inc. (2 435 tys. zł), ComArch Sp. z o.o. (Ukraina) (112 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (980 tys. zł), OOO ComArch (420 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (1 450 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007-2009.

3.6.2 Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2007 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

3.7 Ryzyko finansowe

Grupa jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

3.7.1 Ryzyko kredytowe

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

3.7.2 Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

3.7.3 Ryzyko zmiany kursów walut

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

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

3.7.4 Ryzyko płynności finansowej

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

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1 Czynniki wewnętrzne:

- a) wzrost sprzedaży eksportowej,
- b) pozycja i renoma Firmy mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- c) działalność Grupy w specjalnej strefie ekonomicznej w Krakowie;
- d) znaczny udział produktów standardowych (powtarzalnych) w sprzedaży, co oznacza:
 - niższe koszty, w szczególności koszty zmienne związane z pojedynczym kontraktem,
 - możliwość znacznego zwiększenia rentowności jednostkowego kontraktu przy jednoczesnym obniżeniu obciążenia klienta (opłaty licencyjne),
 - szersza i bardziej zdywersyfikowana klientela oznaczająca większą skalę działalności;
- e) atrakcyjna polityka szkoleniowa oraz atrakcyjne warunki pracy oferowane pracownikom Grupy
- f) zwiększenie rozpoznawalności marki ComArch wśród potencjalnych klientów, poprzez prowadzoną promocję za pośrednictwem spółki MKS Cracovia SSA

4.1.2 Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak ComArch S.A., które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z wejściem do Unii Europejskiej, co wzmacnia popyt na nowe systemy informatyczne;
- d) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części będą przeznaczone na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- e) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT, objawia się zarówno w walce o nowe zlecenia, jak również w walce o najlepszych pracowników.

4.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2007 roku

Wzrost rynku IT w Polsce oraz zwiększenie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój ComArch S.A., a tym samym osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Konsekwentnie realizowana strategia pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej przynosi efekty w postaci corocznie powiększanej bazy klientów, z których znaczna część to firmy międzynarodowe. W kontekście integracji Polski z Unią Europejską należy się spodziewać, że coraz większa ilość firm zagranicznych będzie rozpoczynać działalność w Polsce i tym samym będzie się powiększał krąg potencjalnych klientów na systemy IT. Równocześnie działalność Grupy ComArch na rynkach zagranicznych powinna dodatkowo zwiększyć wysokość sprzedaży oraz wzmocnić wizerunek ComArch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej ComArch S.A. w Polsce.

Realizacja strategii ComArch S.A. zależy w dużej mierze od niezależnych od Spółki warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem

koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytwarzanie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i koniecznością płacenia kar umownych jak również skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania;
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyka mniejszej możliwości (utrudnienia) sprawdzania i monitorowania standingu finansowego kontrahentów zagranicznych.

4.3 Plany inwestycyjne

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

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

Obecna polityka Grupy ComArch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzacją produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów.

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

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w najbliższym roku należy kontynuacja realizacji III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w postaci budowy budynku biurowo-usługowego o powierzchni 11 445 m² wraz z infrastrukturą techniczną. Wartość prac przypadających do wykonania w roku 2007 wynosi 42 mln zł. Planowany termin realizacji inwestycji to rok 2008.

W ocenie Zarządu Spółki, nie ma zagrożeń w realizacji zamierzeń inwestycyjnych, a środki na ich finansowanie są zapewnione.

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej

5.1.1 Zwołanie WZA i ogłoszenie projektów uchwał

Dnia 1 czerwca 2007 r. działając na podstawie przepisu art. 395 § 1 i art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 14 Statutu Spółki, ComArch S.A. zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 28 czerwca 2007 roku, na godzinę 9.00 w Krakowie przy Alei Jana Pawła II 39A. Porządek obrad został zawarty w raporcie bieżącym nr 19/2007. Projekty uchwał, które Zarząd zamierzał przedstawić na niniejszym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 20 czerwca 2007, natomiast modyfikacja uchwały nr 16 została upubliczniona 27 czerwca 2007 r. Treść projektów uchwał została przedstawiona w raportach bieżących nr 23/2007 i 26/2007.

5.1.2 Uchwały WZA

WZA z dnia 28 czerwca 2007 roku podjęło uchwały dotyczące:

- wyboru Rafała Chwasta na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- skreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz punktu dotyczącego zmian w programie opcji menedżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki, uchwalonym uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2005 roku;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2006-31.12.2006;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2006 - 31.12.2006;
- przekazania na kapitał zapasowy zysku netto za okres 1.01.2004 - 31.08.2004 spółek ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A., połączonych w dniu 31.08.2004 roku;
- pokrycia straty ujemnego kapitału powstałego z połączenia w dniu 31.08.2004 r. Spółki ze spółkami ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A. z kapitału zapasowego;
- przekazania kwoty kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy;
- wyboru Rady Nadzorczej w składzie:
 - Pani Elżbieta Filipiak na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Pan Maciej Brzeziński na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Pani Anna Ławrynowicz na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,
 - Pan Wojciech Kucharzyk na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,
 - Pan Tadeusz Syryjczyk na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

Pani Elżbieta Filipiak, Pan Maciej Brzeziński, Pani Anna Ławrynowicz i Pan Wojciech Kucharzyk zostali powołani do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na kolejną kadencję, natomiast Pan Tadeusz Syryjczyk jest nowo powołanym członkiem Rady Nadzorczej. Informacje o powołanych członkach Rady Nadzorczej zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 31/2007;

- wyboru Zarządu w składzie:

- Pan Janusz Filipiak na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Pan Rafał Chwast na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Paweł Prokop na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Piotr Piątosa na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Zbigniew Rymarczyk na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,

- Pan Marcin Warwas na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Piotr Reichert na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Pan Janusz Filipiak, Pan Rafał Chwast, Pan Paweł Prokop, Pan Piotr Piątosza i Pan Zbigniew Rymarczyk zostali powołani do pełnienia funkcji członka Zarządu na kolejną kadencję, natomiast Pan Marcin Warwas i Pan Piotr Reichert są nowo powołanymi członkami Zarządu. Informacje o powołanych członkach Zarządu zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 31/2007;

- zmian w Statucie Spółki;
- uchwalenia programu opcji menedżerskich dla kluczowych pracowników na lata 2008-2010.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 28/2007 w dniu 28 czerwca 2007 roku.

5.1.3 Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% na WZA

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A. w dniu 28 czerwca 2007 roku, Elżbieta Filipiak i Janusz Filipiak oraz Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO i Arka BZ WBK Akcji FIO posiadali powyżej 5 % ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak - 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 37,87 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,14 %;
2. Elżbieta Filipiak - 799 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 3 995 000 głosów na WZA i które stanowiły 35,76 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 26,58 %;
3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie - 94 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 470 000 głosów na WZA i które stanowiły 4,21 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,13 % oraz 1 695 495 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 1 695 495 głosów na WZA i które stanowiły 15,18 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 11,28 %;
4. Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO i Arka BZ WBK Akcji FIO - 740 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 740 000 głosów na WZA i które stanowiły 6,62 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 4,92 %.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji ComArch S.A. wyniosła 15 029 396 głosów. Na WZA w dniu 28 czerwca 2007 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 11 170 595 głosów.

5.2 Operacje na akcjach jednostki dominującej

5.2.1 Subskrypcja akcji serii I2

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 natomiast zakończyła 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007. Subskrypcja została objętych 441 826 akcji. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 441 826 akcji serii I2 i taka liczba akcji została przydzielona. Akcje nabywano po cenie 1,00 zł każda. 13 osób złożyło zapisy na akcje serii I2 i takiej samej liczbie osób przydzielono akcje serii I2 w ramach subskrypcji. Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej wyniosła 441 826 zł. Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 16 331,90 zł, w tym

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 14 150,00 zł
- podatek od czynności cywilnoprawnych: 2 181,90 zł.

Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji akcji serii I2 na jedną akcję wyniósł: 0,04 zł.

5.2.2 Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

W związku z decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 maja 2007 r. o wprowadzeniu z dniem 31 maja 2007 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dokonał rejestracji powyższych akcji emitenta w KDPW w dniu 31 maja 2007 r. Łączna liczba papierów wartościowych ComArch S.A. po rejestracji wynosi 6 193 396. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących 13/2007, 15/2007 i 16/2007.

5.2.3 Transakcje zbycia/nabycia akcji Spółki

Dnia 15 czerwca 2007 roku małżeństwo osoby nadzorującej i osoby zarządzającej dokonało zbycia 65 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 219 złotych za 1 akcję. Informację sporządzono dnia 15 czerwca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 25 i 26 czerwca 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 22 566 sztuk akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po średniej cenie 209,14 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 27 czerwca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 28 czerwca 2007 - 5 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 36 590 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 201,927651 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 5 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 13 czerwca 2007 - 6 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 10 776 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie (z zaokrągleniem do pełnych groszy) 213,57 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 9 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 25 czerwca 2007 - 13 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 950 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie (z zaokrągleniem do pełnych groszy) 214,48 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 23 lipca 2007 roku w Krakowie.

Powyższe transakcje sprzedaży zostały zawarte na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.2.4 Zbycie akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udziałami ponad 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

W dniu 17 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 513 179 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 19,01 % w jej kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 513 179 głosów, co stanowiło 10,07 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki ComArch S.A.

Ponadto, BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym w przypadku posiadania przez Fundusze papierów wartościowych ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 30 maja 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej pod firmą ComArch S.A.

W dniu 30 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 461 243 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 18,36 % w jej kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 461 243 głosy, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

5.2.5 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

a) Program opcji menedżerskich na lata 2005-2007

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki (łącznie 17 osób). Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Członków Zarządu oraz dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu zysku netto Spółki. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym kolejno w 2006 roku, w 2007 roku i w 2008 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji wynosiła różnicę pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2005 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2006 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2004 r., która zostanie obliczona przy uwzględnieniu średniego giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia 2004 r. wynoszącego 69,53 zł (sześćdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt trzy grosze)
- dla 2007 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku
- dla 2008 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, gdzie średnia kapitalizacja Spółki jest iloczynem ilości akcji Spółki oraz średniego giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia danego roku.

Opcja ustalana będzie w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 9,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3). Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników Programu, które miały miejsce w 2006 i 2007 r., na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość opcji wynosiła 7,8 % wzrostu kapitalizacji.

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. Począwszy od trzeciego kwartału 2005 r. Spółka ujmuje w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji. 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).

Zgodnie z wymogami MSSF 2 na dzień uchwalenia programu opcyjnego tj. na dzień 30 czerwca 2005 r. dokonano wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano technikę symulacji Monte Carlo w powiązaniu z procesem dyskontowania nieujemnych przepływów finansowych z opcji obliczonych na bazie funkcji MAX(). Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 4,6 % (stopa oprocentowania 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 17 % (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 6 202 tys., w tym:

- opcja nr 1 tj. opcja z tytułu przyrostu kapitalizacji w 2005 r. 44 tys. zł;
- opcja nr 2 tj. opcja z tytułu przyrostu kapitalizacji w 2006 r. 3 054 tys. zł;
- opcja nr 3 tj. opcja z tytułu przyrostu kapitalizacji w 2007 r. 3 104 tys. zł.

Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników programu, które miały miejsce w 2006 i 2007 roku, łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 786 tys. zł.

Wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki i Kluczowych Pracowników (wg stanu na 30 czerwca 2007):

a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 87,18 % tj. 5 044 tys. zł

b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 12,82 % tj. 742 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za pierwsze półrocze 2007 wynosiła 553 tys. zł.

Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:

III-IV kwartał 2007 r. - 523 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła, iż:

a) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł,

b) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 mln zł,

c) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2006 r. wyniosła 1 539,7 mln zł.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2005 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2004 r. jest ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2006 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Rada Nadzorcza ustaliła wzrost kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku w oparciu o notowania Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie na kwotę 1 098 010 607,08 zł oraz wartość opcji w wysokości 8,2 % wzrostu kapitalizacji Spółki tj. 90 036 869,78 zł. W dniu 12 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej i ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 441 834 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 14 marca 2007 roku uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W jej rezultacie w celu realizacji programu opcji menedżerskich zostało wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Subskrypcja akcji serii I2 została przeprowadzona w dniach 16-23 marca 2007.

b) Program opcji menedżerskich na lata 2008-2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. podjęło uchwałę nr 16 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008 - 2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła będzie iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza 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 będzie wynosić 3 % (trzy procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji, tj. ustalenia przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały listy Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych za dany rok trwania programu.

PO DACIE BILANSU

5.2.6 Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

Dnia 10 lipca 2007 roku małżeństwo osoby nadzorującej i osoby zarządzającej dokonało zbycia 22 420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,66 złotych za 1 akcję. Informację sporządzono dnia 13 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 9 i 10 lipca 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 966 sztuk akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,88 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 16 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 21 - 23 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 758 akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po średniej cenie 180,24 zł za 1 akcję.

W dniu 22 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 9 850 akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po 180,00 zł za 1 akcję.

W dniu 29 sierpnia 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 10 776 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 190,50 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 31 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

Powyższe transakcje sprzedaży zostały zawarte na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.2.7 Zbycie akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB TFI S.A.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusze”) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji, rozliczonych w dniu 16 lipca 2007 roku, wymienione Fundusze stały się łącznie posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A.

Przed zmniejszeniem udziałów na rachunkach Funduszy znajdowały się 751 533 akcje spółki co stanowi 9,44 % w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 751 533 głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 5,00 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

W dniu 16 lipca 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowały się łącznie 746 533 akcje, co stanowi 9,38% w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 746 533 głosy, co stanowi 4,97 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

5.3 Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w Statucie Spółki ComArch S.A. w I półroczu 2007 r.

5.3.1 Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie

W związku z decyzją Rady Nadzorczej dotyczącą realizacji opcji menedżerskiej dla Członków Zarządu oraz Pracowników Kluczowych w marcu 2007 (szczegółowa informacja w pkt 3.7.3), w dniu 20 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 960 596 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7 960 596 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 029 396 głosów na WZA Spółki. Stosowna zmiana statutu została zarejestrowana w Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 20 kwietnia 2007 r. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących nr 9/2007 i 10/2007.

5.3.2 Rejestracja przez Sąd Rejonowy zmiany statutu ComArch S.A.

W dniu 12 lipca 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował m.in. zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 28 czerwca 2007 roku. Dotychczasowy artykuł 8 ust. 4 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

"4. 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."

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

"3. W okresie do dnia 27 czerwca 2010 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy złotych (kapitał docelowy))."

5.4 Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

5.4.1 Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.

W dniu 19 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza ComArch S.A. wybrała Deloitte Audyt Sp. z o. o. jako podmiot uprawniony do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych ComArch S.A.

Deloitte Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 73. ComArch S.A. nie korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. Rada Nadzorcza ComArch S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki na podstawie art. 19 ust. 2 pkt e) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o. o. została zawarta w dniu 17 lipca 2006 roku na okres 2 lat i obejmuje:

- a) przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za I półrocze 2006 roku;
- b) przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za I półrocze 2007 roku;
- c) badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za 2006 rok;
- d) badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za 2007 rok.

5.5 Zasady ładu korporacyjnego

5.5.1 Opinia Rady Nadzorczej na temat projektów uchwał na WZA ComArch S.A.

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" uchwałami nr 9/6/2007 z dnia 15 czerwca 2007 r. oraz 10/6/2007 z dnia 20 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 28 czerwca 2007 roku.

5.5.2 Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2006 roku

Raportem 25/2007 Zarząd ComArch S.A. przekazał do publicznej wiadomości sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2006 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2006 roku zgodnie z zasadą nr 18 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych".

5.5.3 Oświadczenie Zarządu ComArch S.A. dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego ComArch S.A. za 2006 rok, zgodnie z zasadą nr 48 „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” Spółka dominująca przekazała aktualne oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

5.6 Pozostałe

5.6.1 Terminy raportów okresowych

ComArch S.A. przekazał terminy przekazywania raportów okresowych w 2007 roku w raporcie bieżącym 3/2007.

5.6.2 Wykaz informacji bieżących i okresowych

W dniu 13 kwietnia 2007 roku Zarząd ComArch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2006. Oryginały raportów znajdują się w siedzibie Spółki w Krakowie przy al. Jana Pawła II 39 A. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.comarch.pl/pl/Invest+in+Comarch/Financial/>

Kraków, 28 września 2007 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Rafał Chwast Wiceprezes Zarządu	Piotr Piątosza Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu	Piotr Reichert Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas Wiceprezes Zarządu		

6. ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1 Charakterystyka spółek Grupy

Firma Spółki: **ComArch Spółka Akcyjna**



Adres Spółki: Aleja Jana Pawła II 39 A, 31-864 Kraków, Polska
Telefon: (12) 646 10 00
Fax: (12) 646 11 00
Regon: 350527377
Nr identyfikacyjny NIP: 677-00-65-406

Spółka dominująca, akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i znajdują się wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu w posiadaniu Janusza i Elżbiety Filipiaków (42,85 % akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (0,91 % akcji), BZ WBK AIB Asset Management S.A. (18,36 % akcji) w tym akcje klientów BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (9,38 % akcji).

Spółka posiada oddziały w Krakowie, Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Wrocławiu, Katowicach, Łodzi, Szczecinie i Lublinie.

Firma Spółki: **ComArch, Inc.**



Adres spółki: 10 W. 35th St. Chicago, IL 60616, USA
Telefon: +1 800 786 4408
Fax: +1 800 684 5916
Nr dokumentu: P02000099861

W dniu 30 czerwca 2007 roku ComArch S.A. posiadał 100 % udziałów w ComArch, Inc. W I połowie 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch, Inc. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma spółki: **ComArch Software AG**



Adres spółki: Chemnitzer Str. 50, 01187 Drezno, Niemcy
Telefon: +49 351 438 97 00
Fax: +49 351 438 97 10
HRB: 48858

W dniu 30 czerwca 2007 roku kapitał zakładowy ComArch Software AG wynosił 58 380,00 EUR. Na kapitał zakładowy składało się 11 676 akcji imiennych o wartości nominalnej 5 EUR każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 11 676. ComArch S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i głosach na WZA Spółki. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Software AG. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Software AG jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch Middle East FZ-LCC**



Adres Spółki: PO. Box 500398 Dubaj, Zjednoczone Emiraty Arabskie
Telefon: +971 4 3913262
Fax: +971 4 3918668
Nr rejestru: 19879

W dniu 30 czerwca 2007 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 200 tys. AED i dzielił się na 200 udziałów po 1 tys. AED każdy (1 AED stanowi około 0,7689 PLN). ComArch S.A. jest jedynym akcjonariuszem spółki. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 200 głosów. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Middle-East FZ-LCC jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch Sp. z o.o.**



Adres Spółki: 18/7 Kutuzova Str., 01133 Kijów, Ukraina
Telefon: +(380) 44 492 28 42
Fax: +(380) 44 492 28 43
Nr rejestru: 32918282

W dniu 30 czerwca 2007 roku ComArch Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie na Ukrainie była spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosił 20 500 UAH. Zarejestrowana spółka jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch s.r.o.**



Adres Spółki: Kladnianska 34, 821 05 Bratysława, Słowacja
Telefon: +(421) 2 48210400
Fax: +(421) 2 48210401
Regon: 36056715
Nr identyfikacyjny NIP: SK2020070558

W dniu 30 czerwca 2007 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy ComArch s.r.o. wynosi 200 000 SKK. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch s.r.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch Panama, Inc.**



Adres spółki: Ave. Samuel Lewis, Calle 55
PH. Plaza Globus
5 piso, Oficina No. 2
Bella Vista, Panama
Telefon/Fax: +507 263 2569
RUC (numer identyfikacyjny): 698712 - 468218

W dniu 30 czerwca 2007 roku jedynym akcjonariuszem spółki ComArch Panama, Inc. był ComArch, Inc. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10 tys. USD i dzieli się na 10 000 akcji o wartości nominalnej 1 USD każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 10 000 głosów. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z

ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Panama, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **UAB ComArch**



Adres spółki: Naugarduko 57, LT-03202 Wilno, Litwa
Telefon: + 370 52 33 79 95
Nr rejestru: 300150316

W dniu 30 czerwca 2007 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 70 000 LTL (1 LTL stanowi około 1,1096 PLN) i dzieli się na 700 udziałów po 100 LTL każdy. Ogólna liczba głosów z wszystkich udziałów wynosi 700. Spółka zajmuje się sprzedażą i supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku UAB ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **OOO ComArch**



Adres spółki: Prechistensky Pereulok 14 building 1, 119034 Moskwa, Rosja
Telefon: +7495 783 36 71
+7495 783 36 72
+7495 783 36 73
Nr rejestru: OKPO75603466

W dniu 30 czerwca 2007 roku spółka OOO ComArch była spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1,2 mln RUB i dzieli się na 1 200 000 udziałów o wartości nominalnej 1 RUB każdy (1 RUB stanowi około 0,1105 PLN). Spółka zajmuje się sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku OOO ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **CA Services Spółka Akcyjna**



Adres spółki: Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków, Polska
Telefon: (12) 646 18 00
Fax: (12) 646 18 50
Regon: 356846563
Nr identyfikacyjny NIP: 678-29-24-039

W dniu 30 czerwca 2007 roku kapitał zakładowy spółki CA Services S.A. wynosił 1 050 000 zł i dzielił się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku CA Services S.A. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **INTERIA.PL Spółka Akcyjna**



Adres spółki: Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków, Polska
Telefon: (12) 646 27 00
Fax: (12) 646 27 10
Regon: 357054315
Nr identyfikacyjny NIP: 677-21-18-727

W dniu 30 czerwca 2007 roku Spółka ComArch S.A. posiadała 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A.,

co stanowiło 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniały do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 48,48 % ogólnej liczby głosów.

Dnia 17 kwietnia 2007 roku ComArch S.A. wezwał do sprzedaży 390 000 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki INTERIA.PL S.A. dających łącznie prawo do wykonywania 1 950 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena, po której miały być nabywane akcje objęte wezwaniem wynosiła 64,15. Zapisy na sprzedaż akcji były przyjmowane począwszy od 26 kwietnia 2007 r. do 10 maja 2007 r. włącznie. Żadne zapisy na sprzedaż akcji INTERIA.PL S.A. nie zostały złożone, w związku z tym ComArch S.A. w wyniku wezwania nie nabył żadnych akcji INTERIA.PL S.A.

Firma Spółki:

Miejski Klub Sportowy Cracovia Sportowa Spółka Akcyjna



Adres spółki: 30-111 Kraków, ul. Kałuży 1
Telefon: (12) 292 91 00
Fax: (12) 292 91 03
Regon: 351553230
Nr identyfikacyjny NIP: 677-20-79-476

W dniu 30 czerwca 2007 roku kapitał zakładowy MKS Cracovia SSA wynosił 14 557 000 zł i dzielił się na 145 570 akcji. Na kapitał zakładowy składa się 70 570 akcji serii A, 5 000 akcji serii B, 30 000 akcji serii C oraz 40 000 akcji serii D. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 145 570 głosów. ComArch S.A. posiada 71 550 akcji i głosów na WZA MKS Cracovia SSA, co stanowi 49,15 % udziału w kapitale zakładowym spółki. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z brzmieniem Art. 3 pkt 37 ust d) Ustawy o rachunkowości, z uwagi na fakt, iż większość członków Rady Nadzorczej MKS Cracovia SSA jest wybierana przez ComArch S.A., MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki:

Fideltronik - ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka nie rozpoczęła działalności

Kapitał zakładowy spółki wynosi 4 000,00 zł i dzieli się na 40 równych i niepodzielnych udziałów po 100 zł każdy. ComArch S.A. posiada 20 udziałów o łącznej wartości 2 000,00 zł, co stanowi 50 % kapitału zakładowego i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Fideltronik - ComArch Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A. Spółka nie rozpoczęła działalności.

6.2 Zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2007 roku

Nie wystąpiły.

6.3 Zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu

W dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 Euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 Euro każdy. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 Euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. będzie tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych.

6.4 Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

$$\text{wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów} = \frac{\text{zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych} + \text{+kredyty i pożyczki}}{\text{aktywa razem}}$$

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

Wskaźniki rentowności

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

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

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

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

Wskaźniki płynności

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

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

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

Wskaźniki rotacji

rotacji majątku obrotowego (krotność)	= $\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$
rotacji należności (dni)	= $\frac{(\text{należności handlowe oraz pozostałe należności}) * 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rotacji zapasów (dni)	= $\frac{\text{zapasy} * 360}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}}$
rotacji zobowiązań (dni)	= $\frac{(\text{zobowiązania razem} + \text{zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych}) * 360}{\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \text{koszty ogólnego zarządu} + \text{pozostałe koszty operacyjne} + \text{koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów}}$
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	= $\frac{(\text{zobowiązania razem} + \text{kredyty i pożyczki}) * 360}{\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \text{koszty ogólnego zarządu} + \text{pozostałe koszty operacyjne} + \text{koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów}}$

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kraków, 28 września 2007 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Rafał Chwast
Wiceprezes Zarządu

Piotr Piątosa
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, iż wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 28 września 2007 roku

Janusz Filipiak
Prezes Zarządu

Rafał Chwast
Wiceprezes Zarządu

Piotr Piątosza
Wiceprezes Zarządu

Paweł Prokop
Wiceprezes Zarządu

Piotr Reichert
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Rymarczyk
Wiceprezes Zarządu

Marcin Warwas
Wiceprezes Zarządu