

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport roczny RS 2006

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 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 rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 2006-01-01 do 2006-12-31

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

w walucie zł

data przekazania: 2007-06-01

COMARCH SA

(pełna nazwa emitenta)

COMARCH

(skrótowa nazwa emitenta)

Informatyka (inf)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

31-864

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Al. Jana Pawła II

(ulica)

39A

(numer)

012 646 10 00

(telefon)

012 646 11 00

(fax)

investor@comarch.pl

(e-mail)

www.comarch.pl

(www)

677-00-65-406

(NIP)

350527377

(REGON)

Deloitte Audyt Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2006	2005	2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	491 550	443 990	126 068	110 355
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	45 551	27 356	11 682	6 799
III. Zysk (strata) brutto	54 572	24 294	13 996	6 038
IV. Zysk (strata) netto	52 987	27 763	13 590	6 901
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 092	48 703	7 718	12 105
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-45 263	-36 178	-11 609	-8 992
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 428	7 608	7 547	1 891
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	14 257	20 133	3 656	5 004
IX. Aktywa, razem	461 559	346 847	120 474	89 861
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	204 576	185 475	53 397	48 053
XI. Zobowiązania długoterminowe	58 008	62 836	15 141	16 280
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	146 568	122 639	38 256	31 773
XIII. Kapitał własny	256 983	161 372	67 076	41 808
XIV. Kapitał zakładowy	7 519	6 955	1 963	1 802
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 518 770	6 955 095	7 518 770	6 955 095
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	7,13	4,06	1,83	1,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,73	4,06	1,73	1,01
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	34,18	23,20	8,92	6,01
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	32,80	23,20	8,56	6,01

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

-średnia arytmetyczna kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01.2006-31.12.2006 r.: 3,8991;

-średnia arytmetyczna kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01.2005-31.12.2005 r.: 4,0233;

Pozycje bilansowe zostały przeliczone na euro w oparciu o średni kurs NBP z ostatniego dnia okresu:

-31.12.2006 r.: 3,8312;

-31.12.2005 r.: 3,8598.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Opinia biegłego rewidenta.pdf	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 1
Raport biegłego rewidenta.pdf	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 2
Pismo Prezesa Zarządu.pdf	Pismo Prezesa Zarządu-załącznik nr 3
Skonsolidowany raport roczny.pdf	Skonsolidowany raport roczny-załącznik nr 4
Sprawozdanie Zarządu.pdf	Sprawozdanie Zarządu-załącznik nr 5
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 6
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego-załącznik nr 7

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-06-01	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2007-06-01	Rafał Chwał	Wiceprezes Zarządu	
2007-06-01	Piotr Piątosz	Wiceprezes Zarządu	
2007-06-01	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2007-06-01	Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	
2007-06-01	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-06-01	Maria Smolińska	Główny Księgowy	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 461.559 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 52.987 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 95.611 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 14.257 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta, który z datą 5 czerwca 2006 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń. Nasza opinia dotyczy jedynie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do 10 jednostek zależnych oraz metodą praw własności w odniesieniu do 1 jednostki stowarzyszonej. Sprawozdania finansowe 3 jednostek zależnych były przedmiotem badania przez inne podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Otrzymaliśmy sprawozdania finansowe w/w jednostek zależnych i stowarzyszonych oraz opinie z badania tych sprawozdań. Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w odniesieniu do danych tych podmiotów jest oparta na opiniach biegłych rewidentów uprawnionych do badania. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych biegłych rewidentów, stanowią odpowiednio 7% skonsolidowanych aktywów i 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zasad (polityki) rachunkowości, zastosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz istotnych związanych z tym szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii – w oparciu o wyniki przeprowadzonego badania oraz opinie innych biegłych rewidentów – zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 2006, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

.....
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, 1 czerwca 2007 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2006**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą ComArch S.A. Siedzibą Spółki jest Kraków, Al. Jana Pawła II 39A.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 30 listopada 1994 roku przed notariuszem Marią Kwiecińską-Stybel w Krakowie (Repertorium Nr A 5209/94).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Krakowie, w dziale B pod numerem RHB 3218, na podstawie postanowienia z dnia 20 grudnia 1994 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Krakowie pod numerem KRS 0000057567.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 677-00-65-406 nadany przez Urząd Skarbowy Kraków-Śródmieście w Krakowie w dniu 1 sierpnia 2000 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 14 lipca 2000 roku REGON o numerze: 350527377.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Spółka działa także na podstawie Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- działalność edycyjna w zakresie oprogramowania,
- działalność w zakresie oprogramowania pozostała,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego,
- działalność związana z informatyką pozostała,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- sprzedaż hurtowa części elektronicznych,
- sprzedaż detaliczna komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej,
- produkcja komputerów, innych urządzeń do przetwarzania informacji,
- produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych,

- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- reprodukcja komputerowych nośników informacji,
- telefonia stacjonarna i telegrafia,
- telefonia ruchoma,
- transmisja danych,
- radiokomunikacja,
- działalność telekomunikacyjna pozostała,
- prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno – fizycznych i astronomii,
- leasing finansowy,
- wynajem maszyn, urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia,
- transport drogowy towarów pojazdami mechanicznymi,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie branży informatycznej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 7.518.770,00 zł i dzielił się na 5.751.570 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda oraz 1.767.200 akcji uprzywilejowanych co do głosu 5:1, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wśród akcjonariuszy Spółki posiadających pośrednio lub bezpośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch S.A. znajdowali się:

- małżeństwo E. i J. Filipiak – 43,08% w kapitale zakładowym Spółki (69,89% głosów na WZA),
- klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. - 23,53% w kapitale zakładowym Spółki (12,13% głosów na WZA).

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- zamiana obligacji zamiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii H,
- rejestracja w KDPW i wprowadzenie do obrotu akcji serii H w wartości nominalnej 563.675 złotych.

Wszystkie zmiany w kapitale zakładowym spółki w ciągu roku zostały prawidłowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK ComArch w nocie 3.12.2.

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- emisja 441.826 akcji zwykłych na okaziciela w ramach realizacji Programu Opcji Menadżerskich, podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 20 kwietnia 2007 roku.

Wszystkie zmiany w kapitale zakładowym spółki po dniu bilansowym zostały prawidłowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK ComArch w nocy 3.12.4.

Kapitał własny według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosi 256.983 tys. zł, z czego na akcjonariuszy Spółki przypada 242.403 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodził:

- Janusz Filipiak - Prezes Zarządu,
- Rafał Chwast - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Prokop - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Przewięźlikowski - Wiceprezes Zarządu,
- Zbigniew Rymarczyk - Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Piątosza - Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Christophe Debou złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A. w dniu 23 stycznia 2006 roku,
- Tomasz Maciantowicz złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. w dniu 11 maja 2006 roku.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej ComArch wchodzi:

- podmiot dominujący – ComArch S.A., oraz
- spółki zależne:
 - ComArch, Inc. – podmiot zależny w 100 %,
 - ComArch Software AG – podmiot zależny w 100 %,
 - ComArch Middle East FZ-LCC – podmiot zależny w 100 %,
 - ComArch s.r.o – podmiot zależny w 100 %,
 - ComArch Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100 %,
 - ComArch Panama, Inc. – podmiot zależny II stopnia w 100%,
 - UAB ComArch – podmiot zależny w 100 %,
 - OOO ComArch – podmiot zależny w 100 %,
 - CA Services S.A. – podmiot zależny w 99,90 %,
 - MKS Cracovia SSA – podmiot zależny w 49,15 %,
- spółki stowarzyszone:
 - Interia.pl S.A. – podmiot stowarzyszony w 48,48 %.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku objęte zostały następujące spółki:

a) podmiot dominujący – ComArch S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 4 kwietnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń

oraz

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
ComArch, Inc. Miami	100%	nie podlega badaniu	n/d
ComArch Software AG, Drezno	100%	Alexander Enders, biegły rewident opinia bez zastrzeżeń	8 maja 2007
ComArch Middle East FZ-LCC, Dubaj	100%	nie podlega badaniu	n/d
ComArch s.r.o., Bratysława	100%	nie podlega badaniu	n/d
ComArch Sp. z o.o., Kijów	100%	nie podlega badaniu	n/d
ComArch Panama, Inc	100%	nie podlega badaniu	n/d
UAB ComArch, Wilno	100%	nie podlega badaniu	n/d
OOO ComArch, Moskwa	100%	nie podlega badaniu	n/d
CA Services S.A., Kraków	100%	Biuro Audytorskie FK-Bad Sp. z o.o., opinia bez zastrzeżeń	12 marca 2007
MKS Cracovia SSA	49,15%	Polinvest – Audit Sp. z o.o. , opinia bez zastrzeżeń	29 marca 2007

c) Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Data opinii
Interia.pl S.A.	36,08%	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	6 kwietnia 2007

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Od dnia 1 stycznia 2005 roku skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

Działalność Grupy Kapitałowej w 2005 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 27.763 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2005 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 5 czerwca 2006 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 odbyło się w dniu 22 czerwca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 czerwca 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 3 stycznia 2007 roku .

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 17 lipca 2006 roku, zawartej pomiędzy ComArch S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Radosława Kuboszka (nr ewidencyjny 90029/6847) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 7 maja 2007 roku do 1 czerwca 2007 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 19 czerwca 2006 roku, na podstawie upoważnienia zawartego w art. 19 ust.2 statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Radosław Kuboszek potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ComArch S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 1 czerwca 2007 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Przychody ze sprzedaży	491.550	443.990
Koszty działalności operacyjnej	445.999	416.634
Koszty finansowe	6.431	(4.181)
Udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	2.590	1.119
Podatek dochodowy	(1.585)	(3.469)
Zysk (strata) netto	52.987	27.763
<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
– rentowność sprzedaży	9%	6%
– rentowność sprzedaży netto	11%	6%
– rentowność netto kapitału własnego	26%	21%
<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,06	1,28
– wskaźnik rotacji należności w dniach	90	71
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	93	77
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	19	18
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	44%	53%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	56%	47%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	110.401	71.192
– wskaźnik płynności	1,75	1,58
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,62	1,37

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2006 następujących tendencji:

- wzrost rentowności sprzedaży i kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku, spadek rotacji należności i zobowiązań,
- spadek stopy zadłużenia oraz wzrost pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓLWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 461.559 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 52.987 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 95.611 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 14.257 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Podmiotu Dominującego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych, w tym:
 - a) podstawowe (oryginalne) sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
 - b) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 2) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 3) test na trwałą utratę wartości firmy.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2006 sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności stosowano kryteria określone w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej – ComArch S.A. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co jednostka dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych podmiotu dominującego i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które objęły:

- wartość nabycia udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych oraz część aktywów netto jednostek zależnych odpowiadająca udziałowi jednostki dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
- istotne przychody i koszty dotyczące operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału jednostki dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz jednostki dominującej zwiększenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiło w ciągu okresu objętego konsolidacją.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych, zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym bilansie przedstawiono ograniczenia w możliwości dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi notami, informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2006. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.

.....
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, 1 czerwca 2007 roku

Kraków, 1 czerwca 2007 r.

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2006 był kolejnym okresem sukcesów dla Grupy ComArch. Grupa osiągnęła najwyższe w swej historii przychody ze sprzedaży i rekordowy zysk netto. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 11 % do 491,5 mln zł, a zysk netto wzrósł o 88 % do 52,7 mln zł. Jednocześnie Grupa ComArch poprawiła znacząco rentowność operacyjną z poziomu 6,2 % do 9,3% oraz wskaźnik zwrotu na kapitale własnym z 19,1 % do 21,8%. Zysk na akcję wzrósł o 76% z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006. Bardzo dobre wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę znalazły odzwierciedlenie w kursie akcji ComArch S.A., który w minionym roku wzrósł o prawie 200 %.

Najważniejszym czynnikiem decydującym o obecnej pozycji rynkowej Grupy i osiągniętych wynikach finansowych jest konsekwentnie realizowana od kilku lat strategia wzrostu oparta na własnych produktach. Marka ComArch po kilku latach ekspansji zagranicznej jest dobrze rozpoznawana na świecie i jest kojarzona z zaawansowanymi technologicznie systemami informatycznymi i nowoczesnym podejściem do klienta. Systemy ComArch obsługują klientów z różnych branż w ponad dwudziestu krajach nie tylko w Europie Środkowej, ale również w Europie Zachodniej, obu Amerykach i na Bliskim Wschodzie. Dobrym prognostykiem na przyszłość są podpisane w 2006 roku kontrakty z takimi firmami jak Auchan i T-Mobile. Świadczy to o wzrastającym zainteresowaniu rozwiązaniami ComArch ze strony globalnych klientów.

Dla zapewnienia długoterminowego rozwoju, Grupa ComArch intensywnie inwestuje w kapitał ludzki, najnowsze technologie i w nowe innowacyjne produkty. W 2006 roku Grupa powiększyła zatrudnienie o ponad 600 pracowników, głównie absolwentów najlepszych uczelni wyższych z całej Polski. Intensywnie prowadzone prace R&D finansowane są zarówno ze środków własnych, jak i z pozyskiwanych funduszy europejskich. Wyrażamy przekonanie, że w perspektywie kilku lat wydatki te pozwolą jeszcze bardziej wzmocnić pozycją rynkową ComArch wśród międzynarodowych firm z branży informatycznej.

Mając na uwadze dynamiczny rozwój działalności ComArch stale rozwija zaplecze produkcyjne. W 2006 roku wybudowany został kolejny, trzeci budynek produkcyjno-biurowy na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Na początku 2007 roku nowe miejsce pracy znalazło w nim kilkuset pracowników ComArch. Trwają prace związane z realizacją kolejnego budynku, zakończenie inwestycji planowane jest na koniec 2007 roku. Równie dynamicznie rozwijają się oddziały krajowe firmy w Warszawie, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach, Gdańsku, Łodzi, Lublinie i Szczecinie oraz zagraniczne centra kompetencyjne w Dreźnie, Chicago i Panamie.

Zarząd ComArch S.A. dokłada starań, aby dynamiczny wzrost firmy szedł w parze ze wzrostem efektywności działania, a osiągnięte wyniki kreowały stabilny wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy.

Profesor Janusz Filipiak
Prezes Zarządu
ComArch SA

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	- 13 -
2.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym	- 13 -
2.4	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF	- 15 -
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	- 15 -
3.1	Sprawozdawczość wg segmentów	- 15 -
3.2	Rzeczowe aktywa trwałe	- 17 -
3.3	Wartość firmy	- 18 -
3.4	Pozostałe wartości niematerialne	- 19 -
3.5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	- 20 -
3.6	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	- 20 -
3.7	Zapasy	- 21 -
3.8	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	- 21 -
3.9	Pochodne instrumenty finansowe	- 21 -
3.10	Należności handlowe oraz pozostałe należności	- 22 -
3.11	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	- 22 -
3.12	Kapitał zakładowy	- 22 -
3.13	Pozostałe kapitały	- 26 -
3.14	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	- 27 -
3.15	Kontrakty długoterminowe	- 27 -
3.16	Kredyty, pożyczki	- 28 -
3.17	Obligacje zamienne	- 29 -
3.18	Zobowiązania warunkowe	- 30 -
3.19	Odroczony podatek dochodowy	- 30 -
3.20	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	- 32 -
3.21	Przychody ze sprzedaży	- 33 -
3.22	Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	- 33 -
3.23	Pozostałe przychody operacyjne	- 34 -
3.24	Pozostałe koszty operacyjne	- 34 -
3.25	Koszty finansowe – netto	- 34 -
3.26	Podatek dochodowy	- 34 -
3.27	Zyski (straty) kursowe – netto	- 35 -
3.28	Zysk na akcję	- 35 -
3.29	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	- 36 -
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	- 38 -
3.32	Zdarzenia po dacie bilansu	- 39 -
3.33	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej-	40 -

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.

Dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	3.2	138 765	90 848
Wartość firmy	3.3	3 284	3 284
Pozostałe wartości niematerialne	3.4	36 035	35 024
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.5	8 118	6 885
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.6	7 289	9 444
Inwestycje pozostałe		102	121
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.19	10 994	7 272
Pozostałe należności		3	138
		204 590	153 016
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.7	20 136	26 115
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.10	149 950	93 003
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.15	23 926	25 521
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.8	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.9	167	225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.11	62 790	48 967
		256 969	193 831
		461 559	346 847
Aktywa razem			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.12	7 519	6 955
Pozostałe kapitały	3.13	127 795	86 861
Różnice kursowe		463	(663)
Zysk netto za okres bieżący		52 760	28 052
Niepodzielony wynik finansowy		53 866	25 814
		242 403	147 019
Udziały mniejszości	3.13	14 580	14 353
Kapitał własny razem		256 983	161 372
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.16	51 471	17 300
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.19	6 309	5 649
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	3.17	-	39 849
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		228	38
		58 008	62 836
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.14	127 714	99 991
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		3 424	1 488
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	3.15	9 744	14 335
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	3.17	-	1 097
Kredyty i pożyczki	3.16	3 033	2 880
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.20	2 653	2 848
		146 568	122 639
Zobowiązania razem		204 576	185 475
Razem kapitał własny i zobowiązania		461 559	346 847

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
Dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży	3.21	491 550	443 990
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	3.22	(370 844)	(353 952)
Zysk brutto		120 706	90 038
Pozostałe przychody operacyjne	3.23	1 010	845
Koszty sprzedaży i marketingu	3.22	(39 189)	(33 560)
Koszty ogólnego zarządu	3.22	(32 965)	(26 463)
Pozostałe koszty operacyjne	3.24	(4 011)	(3 504)
Zysk operacyjny		45 551	27 356
Koszty finansowe - netto	3.25	6 431	(4 181)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	3.6	2 590	1 119
Zysk przed opodatkowaniem		54 572	24 294
Podatek dochodowy	3.26	(1 585)	3 469
Zysk netto za okres		52 987	27 763
W tym:			
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		52 760	28 052
Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych		227	(289)
		52 987	27 763
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)			
– podstawowy	3.28	7,13	4,06
– rozwodniony		6,73	4,06

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
Dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

III. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Zysk neto za okres bieżący	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 2005 r.	6 852	85 179	(52)	-	26 443	14 013	132 435
Podwyższenie kapitału	103	-	-	-	-	-	103
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 682	-	-	-	-	1 682
<i>Wzrost udziałów Comarch w spółce zależnej ComArch Global, Inc. do 100%¹</i>	-	-	-	-	(629)	629	-
<i>Zysk za okres²</i>	-	-	-	28 052	-	(289)	27 763
<i>Różnice kursowe³</i>	-	-	(611)	-	-	-	(611)
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-3)	-	-	(611)	28 052	(629)	340	27 152
Stan na 31 grudnia 2005 r.	6 955	86 861	(663)	28 052	25 814	14 353	161 372
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	-	3 027	-	-	-	-	3 027
Korekta kapitału z aktualizacji z tytułu wyceny udziałów	-	12	-	-	-	-	12
<i>Różnice kursowe (1)</i>	-	-	1 126	-	-	-	1 126
<i>Zysk za okres (2)</i>	-	-	-	52 760	-	227	52 987
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	1 126	52 760	-	227	54 113
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 519	127 795	463	52 760	53 866	14 580	256 983

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 aktualnie wykazywane są w pozycji niepodzielony wynik finansowy. W analogiczny sposób przedstawiono dane porównawcze za rok 2005.

IV. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Przypływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	52 987	27 763
Korekty razem	(20 206)	21 693
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(2 590)	(1 119)
Amortyzacja	12 740	11 264
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	94	297
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 979	2 750
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(7 459)	(158)
Zmiana stanu zapasów	5 974	(11 127)
Zmiana stanu należności	(59 688)	(18 131)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	28 744	37 917
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	32 781	49 456
Zapłacony podatek dochodowy	(2 689)	(753)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 092	48 703
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie jednostki stowarzyszonej	-	(4 283)
Wpływy ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	12 232	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(57 323)	(32 765)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	473	1 050
Nabycie wartości niematerialnych	(689)	(2 150)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(3 000)	(1 578)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	3 044	3 548
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(45 263)	(36 178)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpłata z tytułu emisji kapitału	-	103
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	37 079	33 186
Splata kredytów i pożyczek	(2 718)	(22 337)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(2 930)	-
Odsetki od obligacji	(453)	(2 641)
Pozostałe odsetki	(1 273)	(703)
Inne wydatki	(330)	-
Inne wpływy finansowe	53	-
Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/pochodzące z działalności finansowej	29 428	7 608
Zmiana środków pieniężnych netto	14 257	20 133
Środki pieniężne na początek okresu	48 967	28 745
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(434)	89
Środki pieniężne na koniec okresu	62 790	48 967

INFORMACJA DODATKOWA

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 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: 000057567. 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 31 grudnia 2006 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 na Słowacji (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 na Litwie (100,00 %),
- CA Services S.A.** z siedzibą w Krakowie (99,90 %),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie (***49,15 %).

*) Spółka ComArch Global, Inc. zmieniła nazwę na ComArch, Inc. w dniu 19 września 2006 r.

**) Dnia 25 września 2006 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmieniona została nazwa ComArch Services S.A. na CA Services S.A.

***) 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 %),

W dniu 11 grudnia 2006 r., została podpisana umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w spółce pod firmą NetBrokers Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NetBrokers Sp. z o.o.

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. (Ukraina), ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. Spółka ComArch s.r.o. zajmuje się produkcją oprogramowania na zlecenie Grupy ComArch. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

Struktura działania jednostki stowarzyszonej: Interia.pl jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 12 miesięcy 2006 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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

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 12 miesięcy 2006 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 przejścia nad nimi kontroli przez Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejścia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejściem. 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 przejścia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejścia 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 wzięta na siebie obowiązki lub dokonała płatności w

INFORMACJA DODATKOWA

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.

INFORMACJA DODATKOWA

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 ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje 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 rozliczanymi 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” ujmuje 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 ujmuje 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 SSA Cracovia 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

INFORMACJA DODATKOWA

wieczystego użytkownika w kontekście dotychczasowych działań współwłaściciela Klubu czyli Gminy Kraków. Miasto wspiera działalność sportowa w tym SSA Cracovia 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 ujmuje się w ramach wartości niematerialnych. Wartość firmy z przejęcia jednostek stowarzyszonych ujmuje 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 oszacowanemu okresom użytkowania. W szczególności stawki amortyzacyjne wynoszą: 2,5 % (dla budynków i budowli), 30 % (dla maszyny i urządzenia-zespoły komputerowe) i 20 % (dla środków transportu, wyposażenia i sprzętu). 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. Ponieważ na mocy zawartych umów nastąpiło zasadniczo przeniesienie całego ryzyka i korzyści 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 poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne.

INFORMACJA DODATKOWA

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, depozyty bankowe płatne na żądanie, płynne krótkoterminowe papiery wartościowe oraz inne krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności.

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 wyceny opcji menedżerskiej,
 - z nadwyżki sprzedaży akcji ponad wartość nominalną,
 - z zamiany obligacji własnych na akcje,
 - z kapitału rezerwowego na pokrycie zobowiązań budżetowych
- c) niepodzielony wynik finansowy wynikający z korekt z tytułu zmiany zasad rachunkowości oraz z wyników osiągniętych przez spółki Grupy
- d) zysk netto za rok bieżący

INFORMACJA DODATKOWA

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 w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznaną 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 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 zabezpieczane 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 odprawy 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 Odroczonego podatek dochodowy

Jako generalną 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 aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa 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.

INFORMACJA DODATKOWA

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 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.

Dotacje

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 odnoszonymi 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 niezwiązane 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.

Koszty odsetek płaconych od kredytu inwestycyjnego ujmowane są w kosztach finansowych od momentu przyjęcia do użytkowania środka sfinansowanego kredytem.

2.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

1. Ryzyko niewypłacalności kontrahentów. 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;

INFORMACJA DODATKOWA

2. Ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku 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;

3. Ryzyko zmiany kursów walut. W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Spółka jest narażona na ryzyko kursowe. 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.

2.3.1 Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych oraz działalności zabezpieczającej

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń według zasad MSR 39, dlatego wszystkie instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu MSR 39, będące zabezpieczeniem wartości godziwej i przepływów pieniężnych wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

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 osady poddaje się regularnej 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 mogłoby 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 Jednostkę dominującą z ulg podatkowych, Jednostka dominująca 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 Jednostka dominująca, może nastąpić sytuacja, w której rzeczywiste wyniki i dochód zwolniony może się różnić od tych prognozowanych przez Jednostkę dominującą.

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

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

- 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 notcie 2.1.5. b). Grupa traktuje segment IT jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne, w związku z czym nie alokuje wartości firmy do poszczególnych spółek Grupy. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona w oparciu o jego wartość godziwą. Zarząd jednostki dominującej dokonuje oszacowania wartości godziwej ośrodka poprzez analizę średniego wskaźnika P/E dla spółek sektora IT notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i na tej podstawie ocenia szacunkową wartość rynkową segmentu IT w Grupie ComArch.

INFORMACJA DODATKOWA

2.4 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów, które zostały opublikowane, ale nie mają jeszcze zastosowania, gdyż obowiązują one dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 2007 r.

- *MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie”*. Standard rozszerza zakres ujawnień dotyczący instrumentów finansowych obowiązujący obecnie według MSR 32 oraz zastępuje zakres ujawnień zawarty w MSR 30.
- *Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”* - ujawnianie kapitałów. Zmiany wprowadzają obowiązek dodatkowych ujawnień między innymi w zakresie celów i polityki jednostki co do zarządzania kapitałem oraz zgodności działań jednostki ze specyficznymi wymogami dotyczącymi kapitałów oraz ewentualnych konsekwencji złamania tych wymogów.

W ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej, poszczególne, nowe opublikowane standardy rachunkowości, właściwe dla okresów sprawozdawczych od 2007 roku nie wpłyną w sposób istotny na sprawozdanie finansowe oraz sytuację finansową Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, za wyjątkiem poniższych standardów, które według stanu na 31 grudnia 2006 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- *MSSF 8 „Segmenty operacyjne”*, (data wejścia w życie: 1 stycznia 2009 r.),
- *KIMSF 10 „Sprawozdawczość śródroczna i utrata wartości”*, (data wejścia w życie: 1 listopada 2006 r.)
- *KIMSF 11 „Zastosowanie MSSF 2 w transakcjach dotyczących grupowych i własnych akcji i udziałów”*, (data wejścia w życie: 1 marca 2007 r.)
- *KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”*, (data wejścia w życie: 1 stycznia 2008 r.).

Według szacunków Zarządu Grupy Kapitałowej w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy. Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków Grupy, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1 Sprawozdawczość wg segmentów

3.1.1 Rok 2005

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 sportową (określaną dalej jako „segment sport”) prowadzoną przez MKS Cracovia SSA. Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży, wynikach oraz aktywach posiada segment IT.

Szczegółowe dane dotyczące segmentów zaprezentowane są poniżej.

Pozycja	Segment IT	Segment sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	435 839	8 151	-	443 990
<i>w tym:</i>				
<i>przychody ze sprzedaży</i>	435 839	8 151	-	443 990
Pozostałe przychody/operacyjne	1 330	353	-	1 683
Przychody segmentu				
– sprzedaż pozostałym segmentom	-	5 499	(5 499)	-
Przychody segmentu ogółem*	437 169	14 003	(5 499)	445 673
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	413 596	8 902	-	422 498
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	5 499	(5 499)	-
Koszty segmentu ogółem*	413 596	14 401	(5 499)	422 498
Podatek bieżący	(2 267)	-	-	(2 267)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi podatkowej i pozostałych tytułów	5 736	-	-	5 736
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	1 119	-	-	1 119
Wynik netto	28 161	(398)	-	27 763

*) 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.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja w roku 2005 przedstawiają się następująco:

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	309 010	37 837	346 847
Zobowiązania	181 330	4 145	185 475
Wydatki inwestycyjne	39 358	2 120	41 478
Amortyzacja	10 727	537	11 264

3.1.2 Rok 2006

Pozycja	Segment IT	Segment Sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	490 179	8 812	-	498 991
<i>w tym:</i>				
<i>przychody ze sprzedaży podstawowej</i>	482 900	8 650	-	491 550
<i>pozostałe przychody /operacyjne i finansowe/</i>	7 279	162	-	7 441
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	5 957	(5 957)	-
Przychody segmentu ogółem*	490 179	14 769	(5 957)	498 991
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	438 642	8 367	-	447 009
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	5 957	(5 957)	-
Koszty segmentu ogółem*	438 642	14 324	(5 957)	447 009
Podatek bieżący	(4 643)	-	-	(4 643)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów i rezerwa na podatek odroczony	3 058	-	-	3 058
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	2 590	-	-	2 590
Wynik netto	52 542	445	-	52 987
<i>w tym:</i>				
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	52 542	218	-	52 760
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	227	-	227

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

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja w okresie 12 miesięcy 2006 przedstawiają się następująco:

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	420 667	40 892	461 559
Zobowiązania	192 954	11 622	204 576
Wydatki inwestycyjne	58 552	2 460	61 012
Amortyzacja	12 035	705	12 740

Ze względu na geograficzny podział działalności, biorąc pod uwagę lokalizację aktywów, 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.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

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

Przychody ze sprzedaży – według lokalizacji rynków

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Kraj/Polska/	395 048	377 002
Europa	67 298	41 181
Ameryka	25 483	14 428
Pozostałe kraje	3 721	11 379
RAZEM	491 550	443 990

Suma aktywów – według lokalizacji działalności

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Kraj /Polska/	432 308	332 667
Europa	14 645	7 375
Ameryka	10 235	3 844
Pozostałe kraje	4 371	2 961
RAZEM	461 559	346 847

Wydatki inwestycyjne – według lokalizacji działalności

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Kraj/ Polska	59 511	40 786
Europa	918	310
Ameryka	516	375
Pozostałe kraje	67	7
RAZEM	61 012	41 478

3.2 Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Meble, wyposażenie i sprzęt	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	64 421	38 781	3 297	106 499
Umorzenie	(7 079)	(22 471)	(2 148)	(31 698)
Wartość księgowa netto	57 342	16 310	1 149	74 801
Rok obrotowy 2005				
Wartość księgowa netto na początek roku	57 342	16 310	1 149	74 801
Zwiększenia	11 430	13 539	1 250	26 219
Zmniejszenia	(12)	(212)	(550)	(774)
Amortyzacja	(1 556)	(7 367)	(475)	(9 398)
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2004 r.	67 204	22 270	1 374	90 848
Stan na 31 grudnia 2005 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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

Kredyty bankowe zabezpieczone są na gruntach i budynkach do kwoty 92 684 tys. zł (hipoteki zwykle i kaucyjne na rzecz Fortis Banku Polska S.A. i Kredyt Banku S.A.).

	2006	2005
Kwota odsetek od kredytów skapitalizowanych w nakładach na aktywa trwałe	548	1 137

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Budynki	42 091	2 519
Urządzenia	1 463	136

Odpisy amortyzacyjne zostały ujęte w rachunku zysków i strat powiększając koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kwocie 8621 tys. zł (9 112 tys. zł w roku 2005 r.), koszty sprzedaży 585 tys. zł (582 tys. zł w 2005 r.) oraz koszty ogólnego Zarządu 1 742 tys. zł (1 570 tys. zł. zł w 2005 roku).

Aktywa w leasingu finansowym

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

Brutto	1 237 tys. zł
Umorzenie	418 tys. zł
Wartość netto	819 tys. zł

Umowy zawarte są na okres do lat trzech. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 480 tys. zł.

W księgach roku 2006 ujęta jest kwota amortyzacji w wysokości 214 tys. zł i odsetek ujętych w kosztach finansowych w wysokości 12. tys. zł. Kwota opłat leasingowych netto za 2006 rok (kapitał netto + odsetki) wynosi 223 tys. zł., w tym:

Kapitał netto	211 tys. zł
Kwota odsetek	12 tys. zł

Kwota należnych do zapłaty opłat leasingowych wynosi 480 tys. zł, w tym:

Odsetki	35 tys. zł
kapitał netto	445 tys. zł

3.3 Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	31 grudnia 2006 r.
ComArch Kraków	99
CDN ComArch	1 227
ComArch Software AG	1 900
ComArch, Inc.	58
Razem	3 284

W 2006 roku wartość firmy nie uległa zmniejszeniu. Grupa traktuje segment IT jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne, w związku z czym nie alokuje wartości firmy do poszczególnych spółek Grupy. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. Test nie wykazał, aby nastąpiła utrata wartości. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona w oparciu o jego wartość godziwą. Zarząd jednostki dominującej dokonał oszacowania wartości godziwej ośrodka poprzez analizę średniego wskaźnika P/E dla spółek sektora IT notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i na tej podstawie ocenił szacunkową wartość rynkową segmentu IT w Grupie ComArch na dzień 31 grudnia 2006 r. Powyższe analizy nie wykazały, aby nastąpiła utrata wartości w odniesieniu do wartości firmy.

INFORMACJA DODATKOWA

3.4 Pozostałe wartości niematerialne

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prawo wieczystego użytkowania	Koncesje, licencje i oprogramowanie	Inne	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.					
Koszt (brutto)	2 057	31 650	7 891	913	42 511
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 767)	-	(6 322)	(364)	(8 453)
Wartość księgowa netto	290	31 650	1 569	549	34 058
Rok obrotowy 2005					
Wartość księgowa netto na początek roku	290	31 650	1 569	549	34 058
Zmniejszenia	-	-	2 165	670	2 835
Zwiększenia	-	-	(3)	-	(3)
Amortyzacja	(290)	-	(1 269)	(307)	(1 866)
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2005 r.	-	31 650	2 462	912	35 024
Stan na 31 grudnia 2005 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 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 księgowa netto	-	31 650	3 858	527	36 035

I. Inne wartości niematerialne obejmują aktywowane koszty związane ze znakiem towarowym Cracovia w kwocie 200 tys. zł, oraz prawa do wizerunku zawodników w kwocie 327 tys. zł. Koszty zakończonych prac badawczo-rozwojowych prowadzono we własnym zakresie. Wszystkie pozostałe pozycje wartości niematerialnych zostały nabyte. Z ogólnej kwoty amortyzacji ujętej w rachunku zysków i strat kwota 955 tys. zł jest ujęta w koszcie wytworzenia, pozostała część wykazana jest w kosztach ogólnego zarządu.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów dotyczących SSA Cracovia o wartości 31 650 tys. zł 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, od 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 SSA Cracovia 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 31 grudnia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. dokonano analizy zmian cen nieruchomości w Krakowie w 2006 r. w oparciu o artykuły i raporty publikowane przez "Krajowy Rynek Nieruchomości" (www.krn.pl), "Krakowski Serwis Mieszkaniowy" (www.dominium.pl) oraz Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości, z których to analiz wynika iż średnie ceny nieruchomości gruntowych w Krakowie w 2006 r. wzrosły o 20-40 %. Na tej podstawie ustalono, iż w roku 2006 nie nastąpiła utrata wartości praw wieczystego użytkowania gruntów posiadanych przez Grupę Comarch.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

3.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Stan na początek roku	6 885	5 004
zmiany z tytułu:		
- nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów przez ComArch S.A.	1 490	1 631
- umorzenie prawa wieczystego użytkowania	(89)	-
-długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	(168)	250
Stan na koniec roku	8 118	6 885

3.6 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Dotyczą wycenianych metodą praw własności udziałów w dwóch spółkach: INTERIA.PL S.A. i NetBrokers Sp. z o.o.

Stan na 1 stycznia 2005 r.	4 075
Przyrost aktywów netto z tytułu nabycia akcji spółki INTERIA.PL S.A.	1 928
Pozostałe zmiany kapitałowe – ustalenie wartości firmy w związku z objęciem akcji z nowej emisji spółki INTERIA.PL S.A.	2 322
Udział w wyniku za rok 2005	1 119
Stan na 31 grudnia 2005 r.	9 444
Stan na 1 stycznia 2006 r.	9 444
Udział w wyniku za 2006 rok	2 590
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem części akcji INTERIA.PL S.A.	-2 574
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem udziałów w NetBrokers Sp. z o.o.	-2 171
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 289
w tym:	-
INTERIA.PL S.A.	7 289
NetBrokers Sp. z o.o.	-

Nazwa	Kraj rejestracji	Aktywa	Zobowiązania	Posiadane udziały w kapitale (%)
Stan na 31 grudnia 2005 r.				
INTERIA.PL S.A.	Polska	19 095	5 754	41,05
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	4 851	1 371	40,00
		23 946	7 125	
Stan na 31 grudnia 2006 r.				
INTERIA.PL S.A.	Polska	27 289	8 222	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	-	-	-
		27 289	8 222	
		Przychody	Zysk/(strata)	Posiadane udziały w kapitale (%)
12 miesięcy 2005				
INTERIA.PL S.A.	Polska	39 711	2 117	41,05
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	41 102	1 053	40,00
		80 813	3 170	
12 miesięcy 2006				
INTERIA.PL S.A.	Polska	53 008	5 849	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	-	-	-
		53 008	5 849	

Wartość godziwa udziałów posiadanych w dniu 31 grudnia 2006 przez ComArch S.A. w spółce INTERIA.PL S.A., ustalona w oparciu o średnią kursów giełdowych z okresu trzech miesięcy poprzedzających datę sporządzenia sprawozdania wynosi 165 439 tys. zł. W dniu 29 grudnia 2006 r. kurs akcji spółki INTERIA.PL na zamknięciu sesji wyniósł 63,5 zł. W tym dniu wartość akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez ComArch S.A. wyniosła 161 186 tys. zł.

W wyniku zbycia przez ComArch S.A. w dniu 19 stycznia 2006 roku 350 000 akcji spółki INTERIA.PL Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów. Na powyższej transakcji Jednostka dominująca osiągnęła dochód bilansowy w wysokości 6 300 tys. zł. Dochód bilansowy brutto Grupy osiągnięty na powyższej transakcji jest wyższy i wynosi 7 226 tys. zł.

W dniu 11 grudnia 2006 podpisana została umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w spółce pod firmą NETBROKERS Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NETBROKERS Sp. z o.o. Przedmiotowe udziały zostały sprzedane za łączną kwotę 2 430 000 złotych. Wpływ powyższej transakcji na wynik jednostki dominującej w roku 2006 wyniósł 1 934 tys. zł, natomiast na wynik Grupy 379 tys. zł.

3.7 Zapasy

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Materiały i surowce	880	777
Produkcja w toku	11 831	13 121
Towary	7 369	11 787
Zaliczki na towary	56	430
	20 136	26 115

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 290 861 tys. zł (12 miesięcy 2006) i 153 870 tys. zł (12 miesięcy 2005).

Grupa odwróciła dokonany w 2005 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 55 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji pozostałe przychody operacyjne. W roku 2006 dokonano odpisu aktualizującego wartość towarów w wysokości 1 323 tys. zł. Na posiadanych przez Spółkę 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. 3,9 mln zł. Pozostałe zapasy zostaną rozliczone w całości w okresie do 12 miesięcy.

3.8 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Stan na początek roku	-	2 000
zwiększenia	3 000	1 507
zbycie	(3 000)	(3 507)
Stan na koniec roku	-	-
Część krótkoterminowa	-	-

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

Transakcje w roku 2006 dotyczyły jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych pieniężnych.

3.9 Pochodne instrumenty finansowe

	31 grudnia 2006 r.		31 grudnia 2005 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	261	94	227	2
Ogółem	261	94	227	2
Część krótkoterminowa	261	94	227	2

W sprawozdaniu finansowym zaprezentowano pochodne instrumenty finansowe jako aktywo w kwocie 167 tys. zł. Zyski i straty z tytułu wyceny terminowych kontraktów walutowych oraz opcji walutowych na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały ujęte w rachunku zysków i strat. Ich realizacja nastąpi w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward zawarte w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 31 grudnia 2006 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 31 grudnia 2006 r. wyniosła 820 tys. EUR.

INFORMACJA DODATKOWA

3.10 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Należności handlowe	144 417	88 906
Odpis aktualizujący wartość należności	(3 343)	(2 795)
Należności handlowe netto	141 074	86 111
Należności pozostałe	1 945	3 080
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 847	2 704
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 855	759
Pożyczki	206	322
Należności od podmiotów powiązanych	23	27
	149 950	93 003
Część krótkoterminowa	149 950	93 003

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. Grupa ujęła w bilansie odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 3 343 tys. zł (12 miesięcy 2006) i 2 795 tys. zł (12 miesięcy 2005). Koszt odpisu ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Środki pieniężne w kasie i w banku	18 914	13 660
Krótkoterminowe depozyty bankowe	43 876	35 307
Razem środki i ekwiwalenty	62 790	48 967

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła w 2006 roku dla złotego 3,6268 %, dla euro 3,0500 % oraz dla dolara 5,1013 %. Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wynosił 1,55 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.

Grupa nie posiada środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.

3.12 Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2005 r.	6 852 387	6 852 387	-	6 852 387
Emisja akcji serii G3	102 708	102 708	-	102 708
Stan na 31 grudnia 2005 r.	6 955 095	6 955 095	-	6 955 095
Rejestracja akcji serii H w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych	563 675	563 675	-	563 675
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 518 770	7 518 770	-	7 518 770

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.

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. W razie zbycia akcji imiennej uprzywilejowanej na rzecz osób nie będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku, wygasają związane z nią uprawnienia szczególne co do głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zbycie akcji imiennych wymaga

INFORMACJA DODATKOWA

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.

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

-Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 498 803, które dawały 10 454 803 głosów na WZA, co stanowiło 69,56 % wszystkich głosów na WZA (43,95 % w kapitale zakładowym Spółki).

- Wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 513 179 sztuk akcji (19,01 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 513 179 głosów na WZA, co stanowiło 10,07 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

3.12.2 Zmiany w stanie kapitału zakładowego w 2006 roku

a) Wprowadzenie do obrotu akcji serii G

Dnia 25 stycznia 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 2 lutego 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki ComArch S.A. Akcje te zostały oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem PLCOMAR00087. Wprowadzenie do obrotu giełdowego nastąpiło po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 2 lutego 2006 roku asymilacji w/w akcji z akcjami będącymi w obrocie oznaczonymi kodem PLCOMAR00012.

b) Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

Dnia 27 stycznia 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach zbycia 25 000 akcji na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniach 20-25 stycznia 2006 r. po cenach zawierających się w przedziale od 66 zł do 67,10 zł za 1 akcję. Transakcje zostały dokonane na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dnia 3 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 3 lutego 2006 r. po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcja została dokonana na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

c) Transakcje nabycia akcji ComArch S.A.

Zawiadomieniem z dnia 7 lutego 2006 roku spółka BZ WBK AIB Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu poinformowała, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 6 lutego 2006 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji zapewniającymi więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch SA.

W dniu 6 lutego 2006 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA, objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 417 770 akcji spółki ComArch SA, co stanowiło 20,38 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów, co stanowiło 10,11 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch SA.

Zawiadomieniem z dnia 3 sierpnia 2006 roku spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu poinformowała, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 2 sierpnia 2006 roku, zwiększeniu uległ o ponad 2% liczby głosów posiadany dotychczas przez jej klientów na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udział ponad 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch S.A.

W dniu 2 sierpnia 2006 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 769 070 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 23,53 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 769 070 głosów, co stanowiło 12,13 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

Jednocześnie spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. przekazała informację, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo, spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym niniejsze zawiadomienie uwzględniało także akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu funduszy.

d) Zamiana obligacji zamiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii H

W dniach od 22 lutego do 24 marca 2006 r. ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 221 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosi 32 210 000 zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonym oświadczeniem o zamianie zostało wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Obligacje, w stosunku do których nie zostały złożone oświadczenia o zamianie na akcje, zostały wykupione w dniu 6 kwietnia 2006 roku. Więcej szczegółów znajduje się w pkt. 3.17 niniejszego sprawozdania.

INFORMACJA DODATKOWA

e) Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i wprowadzenie do obrotu akcji serii H

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW) w dniu 20 marca 2006 roku postanowił przyjąć do KDPW 543 025 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00095.

W związku z faktem, że Zarząd KDPW postanowił dokonać w dniu 31 marca 2006 r. asymilacji 543 025 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A.

W związku z faktem, że Zarząd KDPW postanowił dokonać w dniu 26 kwietnia 2006 r. asymilacji 20 650 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 z 5 730 920 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził z dniem 26 kwietnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A.

f) Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i wprowadzenie do obrotu akcji serii G3

Po rozpatrzeniu wniosku ComArch S.A., Zarząd Krajowego Depozytu postanowił przyjąć z dniem 24 marca 2006 roku do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR000103.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 91/2006 z dnia 4 kwietnia 2006 roku stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLCOMAR00103" i na podstawie § 37 ust. 2 Regulaminu Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 12 kwietnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A. Uchwała weszła w życie po dokonaniu Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą Nr 166/06 w dniu 12 kwietnia 2006 r. asymilacji w/w akcji Spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem "PLCOMAR00103" z akcjami Spółki będącymi w obrocie giełdowym oznaczonymi kodem "PLCOMAR00012".

3.12.3 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki ComArch S.A.

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 3 kwartale 2006 r., na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość opcji wynosiła 8,2 % 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:

INFORMACJA DODATKOWA

- 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 3 kwartale 2006 roku, łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 816 tys. zł.

Wartość opcji przypadająca na zarząd i jej Kluczowych Pracowników (wg stanu na 31 grudnia 2006 r.):

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 82,93 % tj. 4 823 tys. zł
 - b) wartość opcji przypadająca na Kluczowych Pracowników Spółki: 17,07 % tj. 993 tys. zł
- Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za cztery kwartały 2006 wynosiła 3 027 tys. zł. Szacowany przez ComArch S.A. wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:
- w 2007 r. - 1 107 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 r., jej szczegóły znajdują się w pkt. 3.12.4

3.12.4 Po dacie bilansu

A) Transakcje zbycia i nabycia akcji ComArch

W dniu 11 stycznia 2007 r. 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, tj. 2 220 000 złotych. Powyższa transakcja sprzedaży została zawarta na rynku regulowanym-za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 22 maja 2007 BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomił, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez jej klientów 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. O szczegółach transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2007.

B) Zakończenie subskrypcji akcji serii I2

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 natomiast zakończyła się 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007. Subskrypcją zostało 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

INFORMACJA DODATKOWA

- 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.

C) Rejestracja przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w statucie

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.

W dniu 20 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany w statucie Spółki.

Na mocy w/w postanowienia artykułu 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

"Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.960.596,00 zł (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na 7.960.596,00 (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć) akcji, w tym: 1.767.200 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 zł każda i 6.193.396 (sześć milionów sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 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."

D) Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

W dniu 21 maja 2007 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00012, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje ComArch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2007.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą z dnia 28 maja 2007 r., stwierdził, że zgodnie z &19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Na podstawie &38 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 31 maja 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A. o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 maja 2007 r. rejestracji akcji serii I2 oraz oznaczenia ich kodem "PLCOMAR00012".

W dniu 30 maja 2007 r. ComArch S.A. otrzymał komunikat działu operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 29 maja 2007 roku dotyczący rejestracji akcji serii I2 w oparciu o uchwałę Zarządu KDPW S.A. z dnia 21 maja 2007 r. Dział operacyjny KDPW S.A. poinformował o rejestracji w dniu 31 maja 2007 roku 441 826 akcji emitenta ComArch S.A. serii I2, o kodzie ISIN PLCOMAR00012. Łączna liczba papierów wartościowych ComArch S.A. po rejestracji wynosi 6 193 396.

3.13 Pozostałe kapitały

I. 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 nominalnej	OGÓŁEM
Stan na 1 stycznia 2005 r.	(12)	-	745	84 446	85 179
Wycena opcji menedżerskiej	-	1 682	-	-	1 682
Stan na 31 grudnia 2005 r.	(12)	1 682	745	84 446	86 861
Stan na 1 stycznia 2006 r.	(12)	1 682	745	84 446	86 861
Kapitał zmiany obligacji na akcje	-	-	-	37 895	37 895
Korekta kapitału z aktualizacji z tytułu wymiany udziałów	12	-	-	-	12
Wycena opcji menedżerskiej	-	3 027	-	-	3 027
Stan na 31 grudnia 2006 r.	-	4 709	745	122 341	127 795

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

W sprawozdaniu na 31 grudnia 2006 r. dokonano zmiany sposobu prezentacji kapitałów własnych. Zyski osiągane przez jednostkę dominującą w latach poprzednich, ujmowane uprzednio w pozostałych kapitałach aktualnie wykazywane są w pozycji niepodzielony wynik finansowy. W analogiczny sposób przedstawiono dane porównawcze za rok 2005. Za rok obrotowy 2005 nie dokonano wypłaty dywidendy.

II. Kapitał udziałowców mniejszościowych

	OGÓŁEM
Kapitał udziałowców mniejszościowych	
Stan na 1 stycznia 2005 r.	14 013
Udział w wyniku za rok 2005 udziałowców mniejszościowych	(289)
Zmniejszenie kapitału ComArch Global, Inc. (objęcie przez ComArch S.A. 100 % udziałów)	629
Stan na 31 grudnia 2005 r.	14 353
Stan na 1 stycznia 2006 r.	14 353
Udział w wyniku za rok 2006 udziałowców mniejszościowych (Cracovia)	227
Stan na 31 grudnia 2006 r.	14 580

3.14 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Zobowiązania handlowe	64 609	64 909
Zobowiązania finansowe	-	-
Zaliczki otrzymane na poczet usług	6 599	1 839
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	225	42
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	14 380	2 138
Zobowiązania inwestycyjne	4 229	736
Dotacje otrzymane	1 479	2 206
Rezerwa na urlopy	7 037	5 406
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	25 673	19 163
Pozostałe zobowiązania	2 257	2 472
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 226	1 080
Razem	127 714	99 991

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

3.15 Kontrakty długoterminowe

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	123 155	107 652
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	47 058	24 196
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	76 097	83 456

Z uwagi, iż Grupa 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 zawansowania prac. Zmiana stanu rozliczeń z tytułu kontraktów długoterminowych ujętych w aktywach i pasywach między 31 grudnia 2005 r. a 31 grudnia 2006 r. wyniosła 2 996 tys. zł.

INFORMACJA DODATKOWA

3.16 Kredyty, pożyczki

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	51 471	17 000
Pożyczki	-	300
	51 471	17 300
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	275
Pożyczki	592	581
Kredyty bankowe	2 441	2 024
	3 033	2 880
Kredyty, pożyczki i ogółem	54 504	20 180

Kredyty inwestycyjne

Spośród spółek Grupy z kredytów inwestycyjnych korzysta jednostka dominująca. ComArch S.A korzysta z następujących kredytów bankowych:

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 31 grudnia 2006 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 17 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno- biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 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 działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Do dnia 31 grudnia 2006 r. kredyt został wykorzystany w całości tj. w kwocie 26 824 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 28 września 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 10 100 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). W związku ze spadającymi stopami procentowymi w Polsce i malejącym obciążeniem z tytułu płatności odsetkowych Grupa nie zawierała transakcji zabezpieczających ryzyko zmian stóp procentowych. Grupa prowadzi optymalizację kosztów odsetkowych poprzez stały monitoring struktury stóp procentowych i odpowiednie dopasowanie bazowej stopy procentowej kredytu.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej przedstawia się w sposób następujący:

	Wartość kredytów na 31 grudnia 2006 r.	Kapitał przypadający do spłaty w okresie			
		do 6 miesiący	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat
Kredyty inwestycyjne	53 898	1 178	1 337	17 719	33 664
odsetki	14	14	-	-	-
	53 912	1 192	1 337	17 719	33 664

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Od 1 do 2 lat	4 142	2 300
Od 2 do 5 lat	13 577	6 000
Powyżej 5 lat	33 752	9 000
	51 471	17 300

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy przedstawiały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
	zł	zł
Kredyty bankowe	5,34 %	6,61 %
Pożyczki	2,95 %	2,95 %

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych Grupy przedstawia się w sposób następujący:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
w walucie polskiej	54 504	20 180
	54 504	20 180

Grupa dysponuje następującymi, niewykorzystanymi, przyznanymi jej limitami kredytowymi:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
O zmiennym oprocentowaniu:		
– wygasające w ciągu jednego roku	10 000	10 000
	10 000	10 000

3.17 Obligacje zamienne

W dniu 12 kwietnia 2002 roku ComArch S.A. wyemitował 4 000 pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje. Cena konwersji wynosi 57,10 zł, a każda obligacja może być zamieniona na 175 akcji Spółki. Cena emisyjna została ustanowiona na poziomie 100,3 %, a oprocentowanie obligacji wynosi 7,5 % rocznie. W przypadku nie dojścia do skutku zamiany obligacji na akcje, w dniu 12 kwietnia 2007 r. nastąpi płatność dodatkowego kuponu w wysokości 21,84 % wartości nominalnej obligacji. W dniu 14 lipca 2004 r. Spółka nabyła 486 obligacji własnych serii A zamiennych na akcje serii H. Zakup w/w obligacji został dokonany w celu ich umorzenia. W dniu 14 lipca 2004 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie umorzenia 486 obligacji serii A zamiennych na akcje serii H, których emitentem był ComArch S.A. Po umorzeniu liczba wyemitowanych przez ComArch S.A. obligacji serii A zamiennych na akcje serii H wynosi 3 514 szt. Zobowiązanie z tytułu wyemitowanych obligacji zostało ujęte w księgach wg skorygowanej ceny nabycia. Efektywna stopa procentowa zastosowana do wyceny zobowiązania wynosi 11%. Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość godziwa zobowiązania wynosiła 42 491 tys. zł.

W dniach od 22 lutego do 24 marca 2006 ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 221 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosi 32 210 000 zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonymi oświadczeniami o zamianie zostało wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Liczba obligacji zamiennych serii A, które nie zostały zamienione na akcje serii H wynosiła 293 sztuki.

W związku z tym, iż średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 31 notowań był w dniu 28 lutego 2006 roku wyższy od Ceny Konwersji o 30,70 %, ComArch S.A. zgodnie z punktem 8.3.1 Warunków Emisji Obligacji stanowiących załącznik do uchwały Zarządu z dnia 9 kwietnia 2002 roku w sprawie emisji obligacji Spółki wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2002 roku (opublikowanych w rozdziale X punkt 4 Prospektu Emisyjnego Obligacji Zamiennych na Akcje serii H) wezwał w dniach 28 lutego i 7 marca 2006 roku obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji. Obligacje, w stosunku do których nie zostały złożone oświadczenia o zamianie na akcje, zostały wykupione w dniu 6 kwietnia 2006 roku, po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 wskazanych wyżej Warunków Emisji Obligacji.

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Długoterminowe		
Obligacje zamienne	-	39 849
	-	39 849
Krótkoterminowe		
Obligacje zamienne	-	1 097
	-	1 097
Obligacje zamienne ogółem	-	40 946

Struktura zapadalności obligacji zamiennych w części długoterminowej przedstawiała się w sposób następujący:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Od 1 do 2 lat	-	39 849
Od 2 do 5 lat	-	-
	-	39 849

INFORMACJA DODATKOWA

3.18 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie spółek Grupy w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 32 017 tys. zł podczas gdy na dzień 31 grudnia 2005 roku ich wartość wynosiła 35 718 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość poręczeń ComArch S.A. za zobowiązania spółki Interia.pl S.A. z tytułu umów leasingowych wynosiła 94 tys. zł (w porównaniu do 555 tys. zł na dzień 31 grudnia 2005 roku).

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 2 231 tys. zł. Według Zarządu, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na powstanie istotnych zobowiązań z tego tytułu, w konsekwencji nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń.

Grupa na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadała umowne zobowiązania do zakupów inwestycyjnych z tytułu umów na realizację II i III etapu inwestycji w SSE, o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 41/2005 i 42/2006. Grupa zawarła również przedwstępną warunkową umowę nabycia nieruchomości gruntowych o powierzchni 3,5 ha położonych na terenie Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej za cenę netto 18 786 tys. zł pod następującymi warunkami:

a) Minister właściwy do spraw Skarbu Państwa wyrazi zgodę na zbycie przez Politechnikę Krakowską im. Tadeusza Kościuszki działek na rzecz Grupy,

b) Gmina Kraków, zarządzający Specjalną Strefą Ekonomiczną "Krakowski Park Technologiczny" - Spółka pod firmą Centrum Zaawansowanych Technologii - Kraków Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie nie skorzysta z przysługujących im ustawowych praw pierwokupu działek.

Celem zawarcia umowy przedwstępnej jest zakup gruntu na terenie krakowskiej specjalnej strefy ekonomicznej, na których Grupa może budować kolejne budynki produkcyjno-biurowe w przyszłości, po całkowitym wykorzystaniu powierzchni biurowej dostępnej w obecnie posiadanych i budowanych obiektach.

Grupa na dzień 31 grudnia 2006 r. nie posiadała żadnych umownych zobowiązań do opłat z tytułu leasingu operacyjnego.

3.19 Odroczonego podatek dochodowy

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu:	7 272	1 489
- odniesione na wynik finansowy	7 272	1 489
Zmiany aktywa z tytułu podatku odroczonego odniesione na wynik finansowy		
- utworzenie aktywa w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych	-	1 197
- rozwiązanie aktywa w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych	(1 197)	-
- utworzenie aktywa w związku z ulgą podatkową jednostki dominującej z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	6 814	4 750
- rozwiązanie aktywa w związku z ulgą podatkową jednostki dominującej z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	(4 750)	-
- rozwiązanie/utworzenie aktywa z tytułu wyceny akcji spółki INTERIA.PL S.A.	(568)	(166)
- utworzenie/rozwiązanie aktywa z tytułu różnic przejściowych dotyczących kosztów (amortyzacja, różnice kursowe, koszty prac badawczych)	2 435	2
- utworzenia aktywa na możliwa do rozliczenia stratę podatkową spółki ComArch Software AG	988	-
Stan na koniec okresu	10 994	7 272
- odniesione na wynik finansowy	10 994	7 272
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu:	5 649	5 601
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	219	171
Zmiany zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odniesione na wynik finansowy		
- utworzenie zobowiązania z tytułu wyceny akcji spółki NetBrokers	-	48
- zobowiązanie z tytułu przejściowych różnic dotyczących kosztów	879	-
- rozwiązanie rezerwy na podatek odroczonego dotyczący NetBrokers	(219)	-
Stan na koniec okresu	6 309	5 649
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	879	219

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

	Aktywo z tytułu straty podatkowej	Amortyzacja	Rezerwy na koszty, odpisy aktualizacyjne	Aktywo z tytułu wyceny Interia.pl	Aktywo z tytułu ulgi podatkowej w podatku dochodowym (strefa)	Razem
Stan na 1 stycznia 2005 r.	-	-	-	1 489	-	1 489
-odniesionych na wynik	-	-	-	1 489	-	1 489
(Obciążenie)/uznanie wyniku za rok 2005	1 197	-	2	(166)	4 750	5 783
Stan na 31 grudnia 2005 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
-odniesionych na wynik	988	-	2 437	755	6 814	10 994

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego

	Amortyzacja	Rezerwy	Rezerwa z tytułu wyceny NetBrokers	Rezerwa z tytułu wyceny w wartości godziwej majątku Cracovii	Razem
Stan na 1 stycznia 2005 r.	-	-	171	5 430	5 601
Obciążenie/ (uznanie) wyniku za rok 2005	-	-	48	-	48
Stan na 31 grudnia 2005 r.	-	-	219	5 430	5 649
-odniesionych na wynik	-	-	219	-	219
-odniesionych na kapitał	-	-	-	5 430	5 430
Obciążenie/ (uznanie) wyniku za rok 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

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 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.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.

dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

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 31 grudnia 2006 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2006 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 32 780 tys. zł.

1) Jednostka dominująca wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 6 814 tys. zł. W roku 2006 jednostka dominująca Comarch SA wykorzystwała (zrealizowała) 4 750 tys. zł Aktywa oraz równocześnie dokonała okresowej weryfikacji stanu Aktywa, w wyniku czego rozpoznała dodatkowo na dzień 31.12.2006 r. 6 814 tys. zł z tytułu aktywa z odroczonego podatku z tytułu działalności w SSE. W wyniku ww. operacji wpływ zmiany Aktywa na wynik całego 2006 r. plus 2.064 tys. zł (rozwiązanie Aktywa utworzonego na 31.12.05 r. w kwocie 4 750 tys. zł oraz utworzenie Aktywa na 31.12.06 r. w kwocie 6 814 tys. zł). Wartość Aktywa na 31.12.06 r. została ustalona na podstawie przewidywań Spółki, co do możliwego kształtowania się dochodu podatkowego z tytułu działalności zwolnionej w okresie do końca 2007 r. Aktywo to będzie się realizować sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Równocześnie 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.

2) Jednostka dominująca na dzień 31 grudnia 2006 r. rozpoznała też z tytułu różnic przejściowych, wartość aktywa z odroczonego podatku w wysokości 2 428 tys. zł i utworzyła rezerwę na podatek odroczonego w wysokości 878 tys. zł, w wysokości która w ocenie ComArch S.A. i ma szansę rozliczyć się w 2007 r. w wyniku możliwego osiągnięcia zysku na działalności opodatkowanej. Równocześnie w 2006 r. dokonano rozwiązania aktywa na podatek odroczonego utworzonego w 2005 r. w kwocie 1 197 tys. zł. Łączny wpływ operacji opisanych w pkt. 2) na wynik Grupy w 2006 r. wyniósł plus 353 tys. zł.

Łączny wpływ operacji opisanych w pkt. 1) i 2) na wynik całego 2006 r. wyniósł plus 2 417 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	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	146	2 484	218	2 848
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:				
– Utworzenie dodatkowych rezerw	74	2 494	-	2 568
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(146)	(2 399)	(218)	(2 763)
Stan na 31 grudnia 2006 r.	74	2 579	-	2 653

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Krótkoterminowe	2 653	2 848

Wszystkie rezerwy zostały obliczone w oparciu o wiarygodny szacunek dokonany na dzień bilansowy. Przewiduje się ich zrealizowanie w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Koszty okresu bieżącego dotyczą rezerw utworzonych na koszty z tytułu nierozliczonych zaliczek. Pozostałe rezerwy dotyczą rezerwy na uprawdopodobnione wypłaty odpraw wobec byłych pracowników. W roku 2006 odprawy zostały wypłacone. Rezerwy na koszty kontraktów dotyczą rozpoznania przewidywanych strat na kontraktach.

INFORMACJA DODATKOWA

3.21 Przychody ze sprzedaży

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
Przychody ze sprzedaży usług informatycznych	156 177	136 100
Przychody ze sprzedaży licencji i oprogramowania własnego	129 583	76 069
Przychody z pozostałej sprzedaży	24 700	10 829
Razem	310 460	222 998
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego	89 957	136 611
Przychody ze sprzedaży licencji i oprogramowania obcego	70 186	58 847
Przychody z pozostałej sprzedaży	20 947	25 534
Razem	181 090	220 992
Ogółem przychody ze sprzedaży	491 550	443 990

3.22 Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów

I/1 Koszty wg rodzaju	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	12 740	11 264
Koszty świadczeń pracowniczych	167 223	124 694
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(4 638)	2 775
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	6 761	7 421
Usługi obce	63 495	41 338
Podatki i opłaty	2 892	2 406
Pozostałe koszty	20 017	16 874
Koszty sprzedanych produktów, usług, marketingu i dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu, w tym:	268 490	206 772
- koszt wytworzenia	196 440	146 644
- koszty sprzedaży	39 189	33 560
- koszty ogólne	32 965	26 463
- różnice kursowe od zobowiązań	(104)	105
I/2 Koszt sprzedanych towarów i materiałów	167 283	206 732
I/3 Koszty realizacji prac w ramach projektów unijnych	7 225	471
I/4 Łączne koszty sprzedanych produktów, usług, marketingu, ogólnego zarządu, towarów i materiałów oraz realizacji prac w ramach projektów unijnych	442 998	413 975

II. Koszty świadczeń pracowniczych	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Koszty wynagrodzeń,	143 069	106 714
Koszty ubezpieczeń społecznych	20 696	16 149
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	595	466
Szkolenia	1 011	439
Koszty BHP	5	-
Pozostałe	1 847	926
Razem	167 223	124 694

INFORMACJA DODATKOWA

3.23 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne i zyski	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Otrzymane odszkodowania komunikacyjne	33	-
Przedawnione zobowiązania	29	119
Otrzymane kary umowne	306	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10	177
Zwrot podatku VAT	56	114
Inne	576	435
Razem	1 010	845

3.24 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne i straty	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Odpis aktualizujący wartość aktywów (utrata wartości)	45	276
Składki członkowskie	129	150
Darowizny	203	176
Strata ze zbycia i likwidacji aktywów trwałych	83	7
Odpis aktualizujący wartość należności	1 583	2 120
Kary umowne	1 030	-
Inne	938	775
Razem	4 011	3 504

3.25 Koszty finansowe – netto

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Koszty odsetek:		
<i>obligacje zamienne</i>	(907)	(4 329)
<i>odsetki od pożyczek</i>	(37)	(23)
<i>inne</i>	(1 112)	(508)
Zyski z odsetek od lokat	659	350
Zyski ze zbycia papierów wartościowych	42	40
Zyski/(straty) kursowe netto (nota 3.27)	148	348
Wycena wartości godziwej instrumentów finansowych i inwestycji	-	186
Zyski ze zbycia aktywów finansowych	7 468	-
Inne	170	(245)
<i>odszkodowania i kary finansowe</i>	-	(47)
<i>koszty związane z emisją obligacji</i>	-	(60)
<i>pozostałe</i>	170	(138)
Razem	6 431	(4 181)

3.26 Podatek dochodowy

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Podatek bieżący	4 643	2 266
Podatek odroczony	(3 058)	(5 735)
Razem	1 585	(3 469)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

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

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Zysk brutto skonsolidowany przed opodatkowaniem	54 572	24 294
Podatek wyliczony stawką nominalną od zysku brutto	10 365	4 615
Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania:		
Korekty konsolidacyjne	(824)	1 543
Wyłączenia strat spółek konsolidowanych	809	4 659
Suma zysków brutto jednostek konsolidowanych (nominalna podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym przy założeniu zgodności zysku bilansowego z podstawą opodatkowania)	54 557	30 496
Trwale i przejściowe różnice w pomiędzy zyskiem brutto a rzeczywistą podstawą opodatkowania, w tym:	(25 843)	(18 570)
<i>Wykorzystanie uprzednio rozpoznanych strat podatkowych</i>	(15 680)	(11 850)
<i>Różnice pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem a zyskiem brutto</i>	32 756	23 693
<i>Dochód zwolniony z tytułu prowadzenia działalności w SSE</i>	(42 822)	(30 384)
<i>Inne</i>	(97)	(29)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	28 714	11 926
Podatek wyliczony według stawki podatkowej w Grupie	4 643	2 266
Wielkość efektywnej stawki podatkowej	8,5 %	9,6 %

Mającą zastosowanie stawka podatku wyniosła w 2006 roku 16 % i wynikała z przeciętnych stawek podatkowych stosowanych w krajach spółek objętych konsolidacją. W roku 2005 zastosowana stawka podatku wyniosła 19 % i wynikała głównie ze stawki stosowanej w kraju jednostki dominującej. Władze podatkowe kraju Jednostki dominującej 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:

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży	(2 752)	539
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	104	(105)
Koszty finansowe netto	148	348
Razem	(2 500)	782

3.28 Zysk na akcję

Podstawowy

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Grupy	52 760	28 052
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	7 396	6 910
Zysk na akcję zwykłą (w zł)	7,13	4,06
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	7 835	6 910
Rozwodniony zysk na akcję zwykłą (w zł)	6,73	4,06

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2005" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r., gdzie wagą jest ilość dni. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz rozwodnionej ilości akcji wynikającej z wykonania opcji menedżerskiej przyznanych za rok 2006, zgodnie z warunkami Programu opisanego w punkcie 3.7.3., obliczonej zgodnie z MSR 33.

INFORMACJA DODATKOWA

3.29 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

3.29.1 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży towarów:		
INTERIA.PL	-	325
Netbrokers	-	12
Przychody ze sprzedaży usług:		
INTERIA.PL	788	459
NetBrokers	65	73
	853	869

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

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Zakupy towarów:		
Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL	783	610
Zakupy usług:		
Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL	178	322
	961	932

Cenę usług i towarów negocjuje się zwykle z podmiotami powiązаныmi stosując jedna z wymienionych powyżej metod. W okresie objętym sprawozdaniem nie było żadnych istotnych transakcji z innymi niż wymienione powyżej podmiotami powiązаныmi.

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

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Należności od podmiotów powiązanych		
NetBrokers	2	14
INTERIA.PL	21	13
	23	27
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
INTERIA.PL	225	42
	225	42

3.29.4 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w 2006 i w 2005 roku

Wynagrodzenia Członków Zarządu w ComArch S.A. w 2006 roku wyniosły 9 387 573,34 zł. Wynagrodzenia Członków Zarządu ComArch SA w 2006 roku wypłacone przez spółki zależne i stowarzyszone wyniosły 16 660,93 zł. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej w ComArch S.A. w 2006 roku wyniosły 420 000,00 zł. Spółki zależne i stowarzyszone nie wypłaciły w 2006 roku żadnych wynagrodzeń Członkom Rady Nadzorczej ComArch S.A.

ROK 2005 (w zł.)

Zarząd ComArch S.A.

I.p.	Wypłacone przez ComArch S.A.	Wypłacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1 Janusz Filipiak	2 759 383,25	0,00	2 759 383,25
2 Rafał Chwast	732 055,29	0,00	732 055,29
3 Robert Chwastek	260 379,53	0,00	260 379,53
4 Christophe Debou	327 927,76	149 586,29	477 514,05
5 Tomasz Maciantowicz	148 292,40	0,00	148 292,40
6 Paweł Prokop	374 023,36	0,00	374 023,36
7 Paweł Przewięźlikowski	1 378 552,80	0,00	1 378 552,80
8 Zbigniew Rymarczyk	802 000,41	0,00	802 000,41
9 Zarząd razem	6 782 614,80	149 586,29	6 932 201,09

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

l.p.		Wypłacone przez ComArch S.A.	Wypłacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Elżbieta Filipiak	303 117,07	0,00	303 117,07
2	Krzysztof Zieliński	30 000,00	0,00	30 000,00
3	Maciej Brzeziński	30 000,00	0,00	30 000,00
4	Wojciech Kucharzyk	30 000,00	0,00	30 000,00
5	Anna Ławrynowicz	30 000,00	0,00	30 000,00
	Rada Nadzorcza razem	423 117,07	0,00	423 117,07

ROK 2006 (w zł.)

Zarząd ComArch S.A.

l.p.		Wypłacone przez ComArch S.A.	Wypłacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Janusz Filipiak	4 760 925,77	0	4 760 925,77
2	Rafał Chwast	1 048 272,93	0	1 048 272,93
3	Christophe Debou *	51 545,32	16 660,93	68 206,25
4	Tomasz Maciantowicz **	41 750,07	0	41 750,07
5	Piotr Piątosza ***	396 971,59	0	396 971,59
6	Paweł Prokop	774 054,26	0	774 054,26
7	Paweł Przewięźlikowski	1 586 718,13	0	1 586 718,13
8	Zbigniew Rymarczyk	727 335,27	0	727 335,27
	Zarząd razem	9 387 573,34	16 660,93	9 404 234,27

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

l.p.		Wypłacone przez ComArch S.A.	Wypłacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Elżbieta Filipiak	300 000,00	0	300 000,00
2	Zieliński Krzysztof	30 000,00	0	30 000,00
3	Maciej Brzeziński	30 000,00	0	30 000,00
4	Kucharzyk Wojciech	30 000,00	0	30 000,00
5	Ławrynowicz Anna	30 000,00	0	30 000,00
	Rada Nadzorcza razem	420 000,00	0	420 000,00

*) W dniu 23 stycznia 2006 roku p. Christophe Debou złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2006.

**) W dniu 11 maja 2006 roku Pan Tomasz Maciantowicz, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2006.

***) W dniu 22 czerwca 2006 roku WZA powołało pana Piotra Piątosę, Dyrektora sektora Telekomunikacja w ComArch S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2006.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. nie istnieją żadne niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. i spółki zależne gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich współmałżonków, krewnych i powinowatych do II stopnia.

W dniu 30 czerwca 2005 r. został uchwalony program menedżerski w postaci opcji na akcje, który jest szczegółowo opisany w nocie 3.12.3 sprawozdania. Wartość opcji wynosi 5 816 tys. zł, z tego na Zarząd przypada 82,93 % czyli 4 823 tys. zł. Koszt opcji jest rozpoznawany w rachunku wyników w okresie VII 2005 r. - XII 2007 r.

INFORMACJA DODATKOWA

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

3.30.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Według stanu na dzień 4 czerwca 2007 roku 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 3 498 803 akcji, które dają 10 454 803 głosów na WZA, co stanowi 69,56 % wszystkich głosów na WZA (43,95 % w kapitale zakładowym ComArch S.A.);
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci wg wiedzy Spółki w dniu 6 lutego 2006 roku stali się posiadaczami 1 513 179 akcji Spółki ComArch S.A., które dają 1 513 179 głosów na WZA, co stanowi na dzień sporządzenia raportu 10,07 % wszystkich głosów na WZA (19,01 % w kapitale zakładowym ComArch S.A.);

3.30.2 Zmiany w stanie posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące ComArch S.A. w okresie od 15 maja 2007 r. do 1 czerwca 2007 r.

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za 1 kwartał 2007 roku, tj. 15 maja 2007 r. oraz w dniu 1 czerwca 2007 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 1 czerwca 2007 r.		Stan na 15 maja 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	3 498 803	69,56 %	3 498 803	69,56 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	28 118	0,19 %	28 118	0,19 %
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,07 %	10 776	0,07 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	45 992	0,56 %	45 992	0,56 %
Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	45 992	0,56 %	45 992	0,56 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	21 772	0,14 %	21 772	0,14 %
Ilość wyemitowanych akcji		7 960 596	100 %	7 960 596	100 %

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

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 6 814 tys. zł. Stan Aktywa na poprzedni dzień bilansowy tj. na 30.09.06 r. wynosił 147 tys. zł i w czwartym kwartale spółka wykorzystwała (zrealizowała) 147 tys. zł Aktywa oraz równocześnie dokonała okresowej weryfikacji stanu Aktywa, w wyniku czego rozpoznała dodatkowo na dzień 31.12.2006 r. 6 814 tys. zł z tytułu aktywa z odroczonego podatku z tytułu działalności w SSE. W wyniku ww. operacji wpływ zmiany Aktywa na wynik czwartego kwartału 2006 r. wyniósł plus 6 667 tys. zł, a na wynik całego 2006 r. plus 2.064 tys. zł (rozwiązanie Aktywa utworzonego na 31.12.05 r. w kwocie 4 750 tys. zł oraz utworzenie Aktywa na 31.12.06 r. w kwocie 6 814 tys. zł). Wartość Aktywa na 31.12.06 r. została ustalona na podstawie przewidywań Spółki, co do możliwego kształtowania się dochodu podatkowego z tytułu działalności zwolnionej w okresie do końca 2007 r. Aktywo to będzie się realizować sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Równocześnie 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.

W roku 2006 dokonano operacji zbycia akcji i udziałów w spółkach INTERIA PL oraz NETBROKERS. W dniu 19 stycznia 2006 roku zbyto 350 000 akcji spółki INTERIA.PL, w wyniku czego 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. Na powyższej transakcji Grupa osiągnęła dochód brutto w wysokości 7 226 tys. zł. W dniu 11 grudnia 2006 podpisana została umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w spółce pod firmą NETBROKERS Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NETBROKERS Sp. z o.o. Przedmiotowe udziały zostały sprzedane za łączną kwotę 2 430 000 złotych. Wpływ powyższej transakcji na wynik jednostki dominującej w roku 2006 wyniósł 1 934 tys. zł, natomiast na wynik Grupy 379 tys. zł.

INFORMACJA DODATKOWA

3.32 Zdarzenia po dacie bilansu**3.21.1 Transakcje zbycia i nabycia akcji ComArch**

W dniu 11 stycznia 2007 r. 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 (dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po 222 złote za 1 akcję, tj. 2.220.000 (dwa miliony dwieście dwadzieścia tysięcy) złotych. Powyższa transakcja sprzedaży została zawarta na na rynku regulowanym-za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 22 maja 2007 BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomił, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez jej klientów na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udział 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. O szczegółach transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2007.

3.32.2 Aneks do umowy kredytu wielocelowego

W dniu 6 kwietnia 2007 r. Spółka dominująca podpisała z Bankiem BPH S.A. Aneks do Umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 3 czerwca 2005 r. zwiększający limit kredytowy o 14 000 000,00 PLN do równowartości kwoty 38 000 000,00 PLN. Oznacza to, że w ramach limitu może zostać wykorzystana kwota maksymalnie do równowartości 38 000 000,00 PLN. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2007.

3.32.3 Wykaz informacji bieżących i okresowych z 2006 roku

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/>

3.32.4 Podwyższenie kapitału zakładowego

W dniu 23 kwietnia 2007 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 20 kwietnia 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia 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.

3.32.5 Zmiana w statucie

W dniu 23 kwietnia 2007 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 20 kwietnia 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w statucie Spółki.

Na mocy w/w postanowienia artykułu 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

"Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 960 596,00 zł (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na 7 960 596,00 (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć) akcji, w tym: 1 767 200 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 zł każda i 6 193 396 (sześć milionów sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 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."

INFORMACJA DODATKOWA

3.32.6 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 roku ComArch S.A. podpisał z Ministerstwem Edukacji Narodowej umowę 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.

3.32.7 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 a OFEK przekroczyła 10 % wartości kapitałów własnych Spółki ComArch, 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.

3.32.8 Wezwanie za pośrednictwem Domu Maklerskiego POLONIA NET S.A. do zapisywania się na sprzedaż akcji imiennych uprzywilejowanych wyemitowanych przez spółkę INTERIA.PL S.A.

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.

3.32.9 Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

W dniu 21 maja 2007 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00012, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje ComArch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2007.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą z dnia 28 maja 2007 r., stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Na podstawie §38 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 31 maja 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A., o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 maja 2007 r. rejestracji akcji serii I2 oraz oznaczenia ich kodem "PLCOMAR00012".

W dniu 30 maja 2007 r. ComArch S.A. otrzymał komunikat działu operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 29 maja 2007 roku dotyczący rejestracji akcji serii I2 w oparciu o uchwałę Zarządu KDPW S.A. z dnia 21 maja 2007 r. Dział operacyjny KDPW S.A. poinformował o rejestracji w dniu 31 maja 2007 roku 441 826 akcji emitenta ComArch S.A. serii I2, o kodzie ISIN PLCOMAR00012. Łączna liczba papierów wartościowych ComArch S.A. po rejestracji wynosi 6 193 396.

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

W 2006 roku Spółki Grupy nie wystąpiły z powództwem ani nie były pozwane w postępowaniu spełniającym kryteria określone w § 91 ust. 6. pkt 7a) i 5b) 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 2 231 tys. zł. Według Zarządów spółek, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na powstanie istotnych zobowiązań z tego tytułu, w konsekwencji nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2006 ROKU

Kraków, 1 czerwca 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	10
2.	<u>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</u>	11
2.1	PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ COMARCH W 2006 ROKU	11
2.2	POZYCJA GRUPY NA RYNKU IT ORAZ INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	16
2.3	NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY PODPISANE W 2006 ROKU	17
2.4	ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE GRUPY	19
2.5	DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ	20
3.	<u>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2006 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	24
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	25
3.6	UDZIELONE POŻYCZKI	26
3.7	RYZYKO FINANSOWE	26
4.	<u>PERSPEKTYWY ROZWOJU</u>	27
4.1	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
4.2	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2007 ROKU	27
4.3	PLANY INWESTYCYJNE	28
5.	<u>COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>	29
5.1	UCHWAŁY RADY NADZORCZEJ I WZA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	29
5.2	OPERACJE NA AKCJACH I OBLIGACJACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
5.4	DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	35
5.5	POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE Z OBROTEM GIEŁDOWYM	36
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 2006 ROKU	41
6.3	METODY OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	42

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe

	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	491 550	443 990	328 357
Zysk operacyjny	45 551	27 356	16 140
Zysk przed opodatkowaniem	54 572	24 294	10 325
Zysk netto przypadających na akcjonariuszy Spółki	52 760	28 052	11 372
Zysk na akcję	7,13	4,06	1,67
Aktywa	461 559	346 847	272 909
Wartość księgową	256 983	161 372	132 435

Grupa ComArch w 2006 roku osiągnęła najlepsze w swojej historii wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,7 % do 491 550 tys. zł, zysk operacyjny wzrósł o 66,5 % do 45 551 tys. zł. Zysk netto wzrósł prawie dwukrotnie (o 88,1 %) do 52 760 tys. zł. Zysk na akcję wzrósł z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006. Rentowność operacyjna wzrosła z 6,2 % do 9,3 %, a rentowność netto z 6,3 % do 10,7 %. Godny odnotowania jest fakt, iż poprawa rentowności Grupy została osiągnięta w warunkach bardzo znaczącego wzrostu zatrudnienia i presji na wzrost wynagrodzeń w sektorze IT. Na koniec grudnia 2006 roku Grupa ComArch zatrudniała 2 464 osoby, tj. o 607 osób więcej niż na początku roku (bez zatrudnionych w MKS Cracovia SSA).

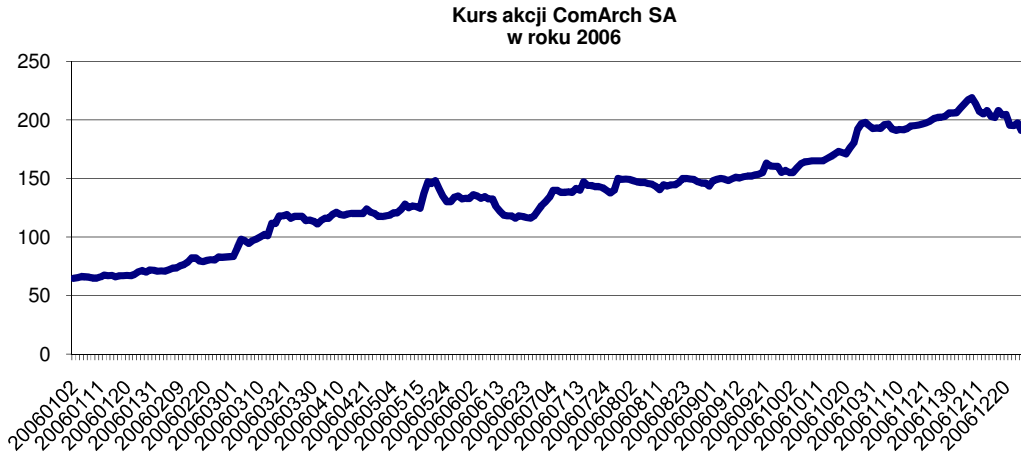
Wartość aktywów Grupy ComArch wzrosła w stosunku do 2005 roku o 33,1 % osiągając wartość 461 559 tys. zł. Wzrost aktywów nastąpił równomiernie zarówno w zakresie aktywów trwałych (wzrost o 33,7 %) jak i aktywów obrotowych (wzrost o 32,6 %). Wzrost aktywów trwałych jest wynikiem głównie poniesienia nakładów na rzeczowy majątek trwały, w tym przede wszystkim na budowę dwóch nowych budynków biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Wzrost poziomu aktywów obrotowych w 2006 roku (o 63 138 tys. zł w stosunku do 2005 roku) nastąpił głównie w wyniku zmian w wysokości należności handlowych oraz w stanie środków pieniężnych. Wzrost sumy bilansowej po stronie pasywów jest głównie efektem znaczącego wzrostu w 2006 roku kapitałów własnych, spowodowanego wysokim zyskiem netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki wypracowanym w roku obrotowym (52 760 tys. zł) oraz wzrostem pozostałych kapitałów własnych (o 40 934 tys. zł) w wyniku konwersji obligacji zamiennych ComArch S.A. na akcje. Zmianie uległa struktura zobowiązań długoterminowych, co związane jest z konwersją obligacji w I kwartale 2007 r. oraz znacznym wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych na finansowanie budowy nieruchomości biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 30 kwietnia 2007 r.	Stan na 30 kwietnia 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	408 496	305 438	33,7 %
w tym kontrakty zagraniczne	82 533	66 837	23,5 %
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>20,2 %</i>	<i>21,9 %</i>	
w tym usługi i software własne	282 769	231 282	22,3 %
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>69,2 %</i>	<i>75,7 %</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec kwietnia 2007 roku 408 496 tys. zł i był wyższy prawie o 34 % niż w analogicznym okresie w 2006 roku. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień pozostaje na stabilnym poziomie ok. 20 %, zmniejszenie się udziału sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień jest spowodowane zawarciem w dniu 30 kwietnia 2007 r. kontraktu na dostawę sprzętu komputerowego dla Ministerstwa Edukacji Narodowej. Wartość kontraktu wynosi 41,5 mln zł, bez jego uwzględnienia wzrost wartości portfela zamówień wyniósłby

20,1 %, udział kontraktów zagranicznych ukształtowałby się na poziomie 22,5 % a usługi i oprogramowanie własne stanowiłyby 77,1 % wartości całego portfela zamówień. Znaczący wzrost portfela zamówień w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości dynamicznego rozwoju Grupy w kolejnych okresach. Równocześnie Zarząd Spółki podkreśla, iż utrzymanie rentowności operacyjnej na obecnym poziomie pozostaje jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w bieżącym roku i kolejnych latach.

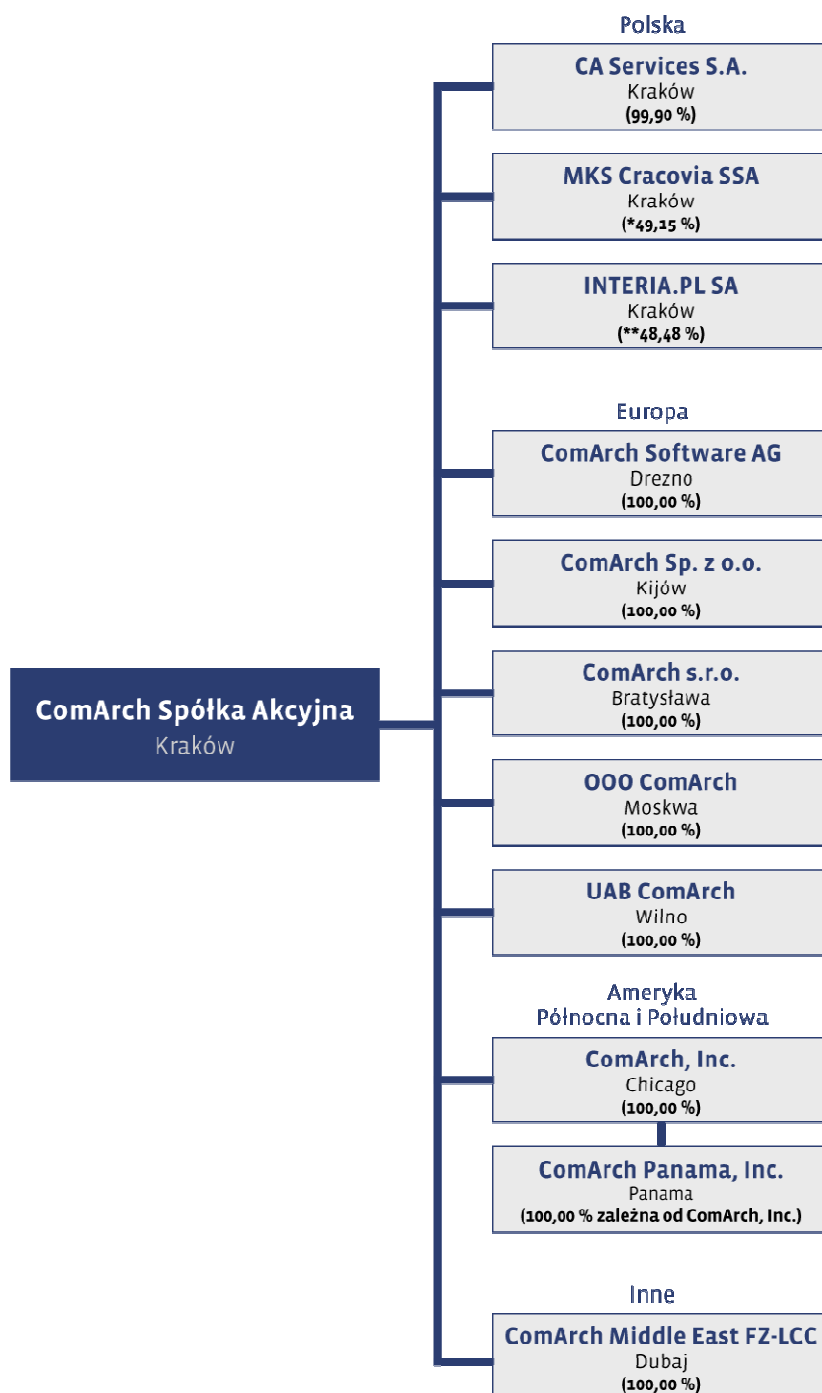
1.1.2 Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – ComArch S.A.



Okres	najwyższy	najniższy
I kwartał 2006	119	64,6
II kwartał 2006	148	114
III kwartał 2006	163	134
IV kwartał 2006	219	155,1

W dniu 29 grudnia 2006 roku kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 191 zł, co stanowi wzrost o prawie 198 % stosunku do ostatniego kursu zamknięcia akcji ComArch S.A. w 2005 roku, który wyniósł 64,10 zł. Zysk na akcję wzrósł z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006.

1.2 Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy



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

*) Spółka MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od ComArch S.A. na podstawie MSR 27 Dkt13.

***) 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 – 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.

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. (Ukraina), ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. Spółka ComArch s.r.o. zajmuje się produkcją oprogramowania na zlecenie Grupy ComArch. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną. Interia.pl 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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się 7 518 770 akcji o łącznej wartości nominalnej 7 518 770 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez ComArch S.A. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki byli państwo Elżbieta i Janusz Filipiak oraz BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Akcyonariusze	ilość akcji	% kapitału zakładowego	liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	3 239 393*	43,08 %	10 195 393	69,89 %
Pozostali członkowie Zarządu	55 816**	0,74 %	131 016	0,90 %
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.	1 769 070***	23,53 %	1 769 070	12,13 %
Inni akcyonariusze	2 454 491	32,65 %	2 492 091	17,08 %
Razem	7 518 770****	100,00 %	14 587 570	100,00 %

*) Dnia 17 stycznia 2007 roku jedna z osób wchodzących w skład Rady Nadzorzej ComArch S.A. sprzedała 10 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po 222 złote za 1 akcję, tj. 2 220 000 złotych. Powyższa transakcja sprzedaży została zawarta na rynku regulowanym-za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

***) W dniu 22 maja 2007 r. BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomił, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez jej klientów na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udział ponad 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcyonariuszy 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 Assct 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 związku z realizacją programu opcji menedżerskiej z dnia 30 czerwca 2005 roku w dniu 14 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyemitowaniu 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. 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.

1.3.2 Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu ComArch S.A. 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 i Wiceprezes Zarządu Paweł Przewięźlikowski posiadają po 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A każdy. Uprawniają one do 47 000 głosów na WZA Spółki.

Zamiana akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na żądanie akcjonariusza posiadającego te akcje. Akcje imienne podlegają przekształceniu na akcje na okaziciela na zasadach obowiązujących w publicznym obrocie papierami wartościowymi.

W razie zbycia akcji imiennej uprzywilejowanej na rzecz osób nie będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku wygasają związane z nią uprawnienia szczególne co do głosu na WZA. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej.

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

A) Skład Rady Nadzorczej i Zarządu ComArch S.A. w dniu 31 grudnia 2006 roku:

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

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

Zarząd ComArch S.A.

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku prokurentami Spółki są: Dariusz Durałek, Jowita Gmytryk, Tomasz Matysik, Katarzyna Maurer oraz Tomasz Nakonieczny.

PO DACIE BILANSU

W dniu 20 kwietnia 2007 r. sąd zarejestrował powołanie Urszuli Ulanik na stanowisko Prokurenta.

B) Akcje emitenta będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

Według wiedzy Spółki spośród członków Radu Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady Pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki. W dniu 31 grudnia 2006 r. Pani Filipiak posiadała 819 749 akcji, które stanowiły 10,90 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 4 015 749 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 27,53 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

W dniu 31 grudnia 2006 roku Janusz i Elżbieta Filipiak posiadali łącznie 3 239 393 sztuk akcji ComArch S.A., Rafał Chwast posiadał 6 566 akcji, Paweł Prokop posiadał 24 440 akcji, Paweł Przewięźlikowski posiadał 24 440 akcji oraz Zbigniew Rymarczyk posiadał 370 akcji.

PO DACIE BILANSU

W wyniku zbycia akcji Spółki dominującej dokonanego przez jednego z członków Zarządu ComArch S.A. oraz w wyniku emisji 441 826 akcji serii I2 w I kwartale 2007 r., wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Janusz i Elżbieta Filipiak posiadają łącznie 3 498 803 sztuk akcji ComArch S.A., Rafał Chwast - 28 118 akcji, Piotr Piątosza - 10 776 akcji, Paweł Prokop - 45 992 akcji, Paweł Przewięźlikowski - 45 992 akcji, natomiast Zbigniew Rymarczyk - 21 772 akcji.

C) Zasady powoływania i odwoływania Zarządu

Zgodnie z treścią statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 do 8 osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Rada Nadzorcza ustala dla Zarządu wynagrodzenia, a także zawiesza z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz deleguje członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.

D) Uprawnienia Zarządu

- 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.
- Prawo do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji otrzymuje Zarząd na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

Nie dotyczy.

F) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Jednostki dominującej

Zarząd ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Janusz Filipiak	4 760 925,77	0,00	4 760 925,77
2	Rafał Chwast	1 048 272,93	0,00	1 048 272,93
3	Christophe Debou*	51 545,32	16 660,93	68 206,25
4	Tomasz Maciantowicz**	41 750,07	0,00	41 750,07
5	Piotr Piątosz***	396 971,59	0,00	396 971,59
6	Paweł Prokop	774 054,26	0,00	774 054,26
7	Paweł Przewięźlikowski	1 586 718,13	0,00	1 586 718,13
8	Zbigniew Rymarczyk	727 335,27	0,00	727 335,27
	Zarząd razem	9 387 573,34	16 660,93	9 404 234,27

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Elżbieta Filipiak	300 000,00	0,00	300 000,00
2	Krzysztof Zieliński	30 000,00	0,00	30 000,00
3	Maciej Brzeziński	30 000,00	0,00	30 000,00
4	Wojciech Kucharzyk	30 000,00	0,00	30 000,00
5	Anna Ławrynowicz	30 000,00	0,00	30 000,00
	Rada Nadzorcza razem	420 000,00	0,00	420 000,00

*) W dniu 23 stycznia 2006 roku p. Christophe Debou złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2006.

**) W dniu 11 maja 2006 roku Pan Tomasz Maciantowicz, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2006.

***) W dniu 22 czerwca 2006 roku WZA powołało pana Piotra Piątosę, Dyrektora sektora Telekomunikacja w ComArch S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2006.

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

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 na poszczególnych Członków Zarządu w 2006 r. jest zawarta w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	Teoretyczna wartość opcji (w tys. zł)
Janusz Filipiak	1 846
Rafał Chwast	148
Piotr Piątosza	74
Paweł Prokop	148
Paweł Przewięźlikowski	148
Zbigniew Rymarczyk	148
RAZEM	2 512

Więcej szczegółów dotyczących powyższego programu motywacyjnego znajduje się w pkt. 5.3.

1.4 Zatrudnienie

W dniu 31 grudnia 2006 roku w Spółce dominującej było zatrudnionych 2 335 osób wobec 1 755 osób 31 grudnia 2005 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 464 osób w porównaniu do 1 857 osób z 31 grudnia 2005 roku (ze względu na odmienną specyfikę działalności w liczbie tej nie jest uwzględniony stan zatrudnienia w MKS Cracovia SSA).

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Comarch z wyłączeniem MKS Cracovia SSA w latach 2005 i 2006 kształtowało się następująco:

Przeciętna ilość osób zatrudnionych:	2006	2005
- na stałe	1 785	1 408
- jako współpracownicy	398	284
Razem	2 183	1 692

Pracownicy	2006	2005
- pracownicy produkcyjni oraz konsultanci techniczni	1 680	1 278
- sprzedaż i marketing	257	209
- administracja	246	205
Razem	2 183	1 692

Przeciętne zatrudnienie w MKS Cracovia SSA w latach 2005 i 2006 kształtowało się następująco:

Przeciętna ilość osób zatrudnionych:	2006	2005
- na stałe	28	31
- jako współpracownicy	68	66
Razem	96	97

1.4.1 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1 Produkty i usługi oferowane przez ComArch w 2006 roku

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 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 konwergentny.

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 wpływających 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 OPT!MA** 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 jest wykorzystywanie doświadczenia i wiedzy pracowników firmy poprzez świadczenie pełnego zakresu usług informatycznych – od konsultingu, poprzez wdrożenia indywidualnych rozwiązań, do outsourcingu. Usługi świadczone przez 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 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 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 jest wiodącym podmiotem na polskim rynku reklamy, oferując nowoczesne rozwiązania marketingowe i promocyjne. Z usług reklamowych INTERIA.PL 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 2006 roku udział żadnego z odbiorców nie przekroczył 10 % w sprzedaży Grupy.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa ComArch 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 2006 roku żaden z dostawców nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.2.1 Geograficzna struktura sprzedaży

	12 miesięcy 2006	%	12 miesięcy 2005	%	12 miesięcy 2004	%
Kraj (Polska)	395 048	80,4 %	377 002	84,9 %	261 377	79,6 %
Zagranica	96 502	19,6 %	66 988	15,1 %	66 980	20,4 %
Przychody ze sprzedaży	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %	328 357	100,0 %

W 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 10,7 % w stosunku do roku ubiegłego. Uwagę zwraca wzrost eksportu, w wartościach nominalnych w roku 2006 nastąpił większy wzrost sprzedaży zagranicznej (o 29,5 mln zł) niż krajowej (wzrost o 18 mln zł) w porównaniu do roku 2005. Udział sprzedaży zagranicznej w całości przychodów wyniósł w roku 2006 19,6 % wobec 15,1 % rok wcześniej, co jest potwierdzeniem rosnącego znaczenia tego segmentu dla rozwoju Grupy.

Sprzedaż zagraniczna koncentruje się głównie w Europie (70 % przychodów z eksportu w roku 2006 wobec 61 % w roku 2005) oraz w obu Amerykach (26 % przychodów z eksportu w roku 2006 wobec 22 % w roku 2005). W porównaniu z 2005 rokiem zmalało znaczenie sprzedaży dla odbiorców z pozostałych rejonów świata (4 % całości sprzedaży zagranicznej w 2006 wobec 17 % w 2005 roku), co jest związane ze zmniejszeniem aktywności Grupy Comarch na Bliskim Wschodzie.

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

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005	12 miesięcy 2004
Kraj (Polska)	395 048	377 002	261 377
Europa	67 298	41 181	54 735
Ameryka Płn. i Płd.	25 483	14 428	9 497
Pozostałe kraje	3 721	11 379	2 748
RAZEM	491 550	443 990	328 357

2.2.2 Struktura sprzedaży według odbiorców

	12 miesięcy 2006	%	12 miesięcy 2005	%
Telekomunikacja, Media, IT	123 541	25,1 %	83 589	18,8 %
Finanse i Bankowość	115 139	23,4 %	80 700	18,2 %
Handel i Usługi	65 854	13,4 %	70 421	15,9 %
Przemysł & Utilities	51 055	10,4 %	32 552	7,3 %
Sektor publiczny	83 122	16,9 %	133 331	30,0 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	40 581	8,3 %	34 318	7,7 %
Pozostałe	12 258	2,5 %	9 079	2,1 %
RAZEM	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %

W 2006 r. nastąpił znaczący wzrost sprzedaży do branży telekomunikacyjnej (wzrost udziału z 18,8 % do 25,1 %) oraz w sektorze finansowo-bankowym (wzrost udziału z 18,2 % do 23,4 %). Wzrost sprzedaży dla odbiorców z sektora telekomunikacji to głównie efekt znaczącego zwiększenia popytu na rozwiązania ComArch na rynku międzynarodowym. Znaczący spadek sprzedaży dla sektora publicznego (w wartościach nominalnych o 50 209 tys. zł, udział spadł z 30 % na 16,9 %) jest spowodowany brakiem w 2006 roku znaczących zamówień na sprzęt komputerowy dla szkół, które były realizowane w roku 2005. Udział pozostałych sektorów rynku w przychodach ze sprzedaży utrzymywał się w 2006 roku na podobnym poziomie jak w roku 2005, z niewielkim wzrostem sprzedaży do klientów z sektora Przemysł & Utilities kosztem sektora Handel i Usługi. Udział sprzedaży w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw pozostał na podobnym poziomie co w roku poprzednim (8,3 % vs. 7,7 %). 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

2.2.3 Struktura sprzedaży wg rodzaju

Grupa ComArch	12 miesięcy 2006	%	12 miesięcy 2005	%
Usługi	246 767	50,2 %	203 750	45,9 %
Software własny	71 208	14,5 %	41 842	9,4 %
Software obcy	70 223	14,3 %	46 259	10,4 %
Hardware	90 821	18,5 %	143 144	32,2 %
Pozostałe	12 531	2,5 %	8 995	2,1 %
RAZEM	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %

W roku 2006 znacząco wzrosła sprzedaż usługi i licencji własnych ComArch (łącznie o 72 383 tys. zł, co oznacza wzrost w strukturze sprzedaży ogółem z 55,3 % do 64,7 %) – jest to bardzo pozytywna tendencja, ponieważ sprzedaż produktów i usług własnych pozwala na znaczące powiększanie rentowności operacyjnej. Równocześnie z uwagi na brak w 2006 r. przetargów na dostawę komputerów dla szkół nastąpił spadek sprzedaży sprzętu komputerowego oraz zmniejszenie jego udziału w strukturze sprzedaży ogółem.

2.3 Najważniejsze kontrakty podpisane w 2006 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch w 2006 roku należą:

2.3.1 Umowa z jedną z agencji rządu federalnego USA

W I kwartale 2006 roku spółka zależna ComArch Global, Inc. z siedzibą w Miami podpisała umowę na dostawę do jednej z agencji rządu federalnego USA licencji na ComArch Operations Support System do zarządzania infrastrukturą sieciową wraz z usługami utrzymania oprogramowania i usługami konsultingowymi. Wartość kontraktu wynosi 1 mln USD. Zgodnie z umową klient uprawniony jest do zakupu w okresie 4 najbliższych lat dodatkowych usług o wartości ok. 1,5 mln USD. Jest to kolejna umowa z agencją rządową w USA. Rozwiązania ComArch zostaną wdrożone na terenie wszystkich stanów w USA.

2.3.2 Umowa z Polkomtel S.A. na wdrożenie systemu bilingowego

W dniu 27 kwietnia 2006 roku została podpisana umowa pomiędzy spółkami: ComArch S.A. a Polkomtel S.A. na wdrożenie systemu rozliczeń międzyoperatorskich i partnerskich Comarch InterPartner Billing. System Comarch InterPartner Billing będzie służył do dokonywania rozliczeń międzyoperatorskich oraz do wsparcia rozliczeń z operatorami wirtualnymi (MVNO) oraz dostawcami usług (Service Providers i ESP) współpracującymi z Polkomtel S.A. Wartość umowy wynosi 12,4 mln zł. Zakończenie całości projektu planowane jest w maju 2007 roku. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2006.

2.3.3 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej na dostawę, instalację i integrację Internetowych Centrów Informacji Multimedialnej w bibliotekach szkolnych

30 czerwca 2006 roku została podpisana umowa pomiędzy konsorcjum firm ComArch S.A. oraz Ogólnopolska Fundacja Edukacji Komputerowej (Konsorcjum) a Ministerstwem Edukacji Narodowej (MEN) na dostawę, instalację i integrację Internetowych Centrów Informacji Multimedialnej (ICIM) w bibliotekach szkolnych znajdujących się na terenie Regionu III. W ramach umowy należy dostarczyć i zainstalować sprzęt komputerowy z oprogramowaniem do 1 334 bibliotek szkolnych na terenie 5 województw: lubelskiego, podlaskiego, pomorskiego, świętokrzyskiego i warmińsko-mazurskiego. Wartość umowy netto wynosi 19 062 856,00 zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym numer 43/2006.

2.3.4 Umowa spółki zależnej ComArch Software AG na dostawę systemu bilingowego dla działalności typu MVNO z Auchan Telecom, spółką zależną Auchan

Spółka zależna ComArch Software AG z siedzibą w Dreźnie podpisała w dniu 28 września 2006 r. umowę z Auchan Telecom, spółką zależną Auchan, z siedzibą w Lille we Francji na wdrożenie systemu informatycznego do zarządzania Auchan Telecom. Auchan Telecom jest nowym operatorem komórkowym, do którego uruchomienia przygotowuje się francuska sieć hipermarketów. Wartość kontraktu wynosi 3,4 mln euro. Rozwiązanie ComArch dla operatora typu MVNO jest gotowym prekonfigurowanym systemem złożonym z modułów systemu bilingowego. Umowa może zwiększyć swoją wartość w związku z potencjalnym rozszerzeniem działalności Auchan Telecom w pozostałych krajach, w których prowadzi działalność biznesową. Auchan jest właścicielem ponad 360 hipermarketów oraz 635 supermarketów na całym świecie. Centra Handlowe Auchan znajdują się: we Francji, Włoszech, Hiszpanii, Portugalii, Polsce, na Węgrzech, w Rosji, w Luksemburgu, Chinach, na Tajwanie oraz w Maroku.

2.3.5 Umowa z PKO BP na dostawę licencji Microsoft

W dniu 18 października 2006 roku ComArch S.A. otrzymał podpisaną umowę z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie na dostarczanie licencji firmy Microsoft oraz świadczenie usług z tym związanych. Wartość umowy wynosi 8 002 113,78 EURO.

2.3.6 Umowa z Budostal-2 S.A. na realizację III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie

W dniu 28 czerwca 2006 roku ComArch S.A. zawarł umowę z Budostal-2 S.A. z siedzibą w Krakowie na realizację III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Przedmiotem umowy jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni całkowitej 11 tys. m² wraz z infrastrukturą techniczną. Zakres umowy obejmuje wybudowanie budynku bez wykończenia i wyposażenia. Wartość umowy wynosi 16 467 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2006 roku.

2.3.7 Umowa kredytowa z Kredyt Bank S.A.

W dniu 28 marca 2006 r. podpisał umowę o kredyt inwestycyjny z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Więcej szczegółów znajduje się w punkcie 3.5.3 niniejszego sprawozdania.

2.3.8 Umowa kredytowa z Fortis Bank Polska S.A.

W dniu 09 czerwca 2006 r. ComArch S.A. otrzymał podpisaną umowę o kredyt inwestycyjny z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie III etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Więcej szczegółów znajduje się w punkcie 3.5.3 niniejszego sprawozdania.

PO DACIE BILANSU

2.3.9 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Edukacji Narodowej z siedzibą w Warszawie, Al. Szucha 25. W ramach tej umowy ComArch dostarczy, zainstaluje oraz przyłączy 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.

2.3.10 Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 r. została podpisana pomiędzy ComArch S.A. a Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Poziomkowej 12 (OFEK) umowa na kwotę 33 031 809,29 zł netto oraz natomiast w dniu 9 maja 2007 na kwotę 16 398 680,50 zł netto. 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.

2.3.11 Aneks do umowy kredytu wielocelowego z bankiem BPH

W dniu 6 kwietnia 2007 r. został podpisany Aneks nr 2 do Umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 3 czerwca 2005 r. pomiędzy ComArch S.A. a Bankiem BPH Spółką Akcyjną z siedzibą w Krakowie zwiększający limit kredytowy o 14 000 000,00 PLN do równowartości kwoty 38 000 000,00 PLN. Oznacza to, że w ramach limitu może zostać wykorzystana kwota maksymalnie do równowartości 38 000 000,00 PLN. Łączna wartość wszystkich umów podpisanych z Bankiem BPH S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi ok. 32 870 tys. zł.

2.4 Zdolności produkcyjne Grupy

Większość produkcji wykonywanej przez 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 były nie 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 31 grudnia 2006 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2006 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 32 780 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2006 ROKU

3.1 Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA	31 grudnia 2006 r.	Udział w %	31 grudnia 2005 r.	Udział w %	Zmiana w PLN	Zmiana w %
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	138 765	30,1 %	90 848	26,2 %	47 917	52,7 %
Wartość firmy	3 284	0,7 %	3 284	0,9 %	0	0,0 %
Pozostałe wartości niematerialne	36 035	7,8 %	35 024	10,1 %	1 011	2,9 %
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 118	1,7 %	6 885	2,0 %	1 233	17,9 %
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7 289	1,6 %	9 444	2,7 %	-2 155	-22,8 %
Inwestycje pozostałe	102	0,0 %	121	0,0 %	-19	-15,7 %
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 994	2,4 %	7 272	2,1 %	3 722	51,2 %
Pozostałe należności	3	0,0 %	138	0,0 %	-135	-97,8 %
	204 590	44,3 %	153 016	44,1 %	51 574	33,7 %
Aktywa obrotowe						
Zapasy	20 136	4,4 %	26 115	7,5 %	-5 979	-22,9 %
Należności handlowe oraz pozostałe należności	149 950	32,5 %	93 003	26,8 %	56 947	61,2 %
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	23 926	5,2 %	25 521	7,4 %	-1 595	-6,2 %
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	167	0,0 %	225	0,1 %	-58	-25,8 %
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 790	13,6 %	48 967	14,1 %	13 823	28,2 %
	256 969	55,7 %	193 831	55,9 %	63 138	32,6 %
Aktywa razem	461 559	100,0 %	346 847	100,0 %	114 712	33,1 %

Wartość aktywów Grupy ComArch wzrosła w stosunku do 2005 roku o 33,1 %, do 461 559 tys. zł. Wzrost aktywów nastąpił równomiernie w zakresie aktywów trwałych (wzrost o 33,7 % w 2006 roku) oraz aktywów obrotowych (wzrost o 32,6 %), w wyniku czego została zachowana struktura majątku analogiczna jak w 2005 roku. Wzrost aktywów trwałych jest wynikiem głównie poniesienia nakładów na rzeczowy majątek trwały (wzrost o 47 917 tys. zł), w tym przede wszystkim na budowę dwóch nowych budynków biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Budynek w ramach II etapu inwestycji został ukończony i oddany do użytkowania w lutym 2007 roku, ukończenie III etapu inwestycji jest planowane na koniec bieżącego roku. Sprzedaż części akcji spółki INTERIA.PL spowodowała, że wartość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

spadła o 2 155 tys. zł. Wzrost poziomu aktywów obrotowych w 2006 roku (o 63 138 tys. zł w stosunku do 2005 roku) nastąpił głównie w wyniku zmian w wysokości należności handlowych oraz w stanie środków pieniężnych. Stan należności krótkoterminowych wzrósł o 56 947 tys. zł, tj. 61,2 %, co jest efektem wysokiej sprzedaży w ostatnich miesiącach 2006 roku i tym samym wysokiego poziomu należności handlowych w dniu 31 grudnia 2006 r. Stan środków pieniężnych wzrósł o 13 823 tys. zł, co jest potwierdzeniem dobrej płynności finansowej Grupy. Poziom pozostałych pozycji aktywów obrotowych utrzymuje się na stabilnym poziomie.

KAPITAŁ WŁASNY	31 grudnia 2006 r.	Udział w %	31 grudnia 2005 r.	Udział w %	Zmiana w PLN	Zmiana w %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 519	1,6 %	6 955	2,0 %	564	8,1 %
Pozostałe kapitały	127 795	27,7 %	86 861	25,0 %	40 934	47,1 %
Różnice kursowe	463	0,1 %	-663	-0,2 %	1 126	-169,8 %
Zysk netto za okres bieżący	52 760	11,4 %	28 052	8,1 %	24 708	88,1 %
Niepodzielony wynik finansowy	53 866	11,7 %	25 814	7,5 %	28 052	108,7 %
	242 403	52,5 %	147 019	42,4 %	95 384	64,9 %
Udziały mniejszości	14 580	3,2 %	14 353	4,1 %	227	1,6 %
Kapitał własny razem	256 983	55,7 %	161 372	46,5 %	95 611	59,2 %
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	51 471	11,1 %	17 300	5,0 %	34 171	197,5 %
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 309	1,4 %	5 649	1,6 %	660	11,7 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	0	0,0 %	39 849	11,5 %	-39 849	-100,0 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	228	0,0 %	38	0,0 %	190	500,0 %
	58 008	12,5 %	62 836	18,1 %	-4 828	-7,7 %
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	127 714	27,7 %	99 991	28,8 %	27 723	27,7 %
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 424	0,7 %	1 488	0,4 %	1 936	100,0 %
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	9 744	2,1 %	14 335	4,1 %	-4 591	-32,0 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	0	0,0 %	1 097	0,3 %	-1 097	-100,0 %
Kredyty i pożyczki	3 033	0,7 %	2 880	0,8 %	153	5,3 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 653	0,6 %	2 848	0,8 %	-195	-6,8 %
	146 568	31,8 %	122 639	35,4 %	23 929	19,5 %
Zobowiązania razem	204 576	44,3 %	185 475	53,5 %	19 101	10,3 %
Razem kapitał własny i zobowiązania	461 559	100,0 %	346 847	100,0%	114 712	33,1%

W 2006 roku suma bilansowa Grupy ComArch wzrosła o 114 712 tys. zł, tj. 33,1 %. Po stronie pasywów jest to głównie efekt znaczącego wzrostu w 2006 roku kapitałów własnych (o 95 384 tys. zł, tj. 59,2 % w porównaniu z 2005 rokiem), spowodowanego wysokim zyskiem netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki wypracowanym w roku obrotowym (52 760 tys. zł) oraz wzrostem pozostałych kapitałów własnych (o 40 934 tys. zł) w wyniku konwersji obligacji zamiennych ComArch S.A. na akcje.

Stan zobowiązań wzrósł w znacznie mniejszym stopniu niż kapitałów – o 19 101 tys. zł, tj. 10,3 %, wobec czego zmieniła się struktura pasywów – obecnie zobowiązania stanowią 44,3 % wobec 53,5 % rok wcześniej. Poziom zobowiązań długoterminowych zmniejszył się nieznacznie o 4 828 tys. zł tj. 7,7 %, natomiast zmianie uległa ich struktura. Po konwersji obligacji zamiennych na akcje dokonanej w pierwszym kwartale 2006 roku Grupa na koniec 2006 roku nie posiadała już zobowiązań z tego tytułu (spadek o 39 849 tys. zł), natomiast znacznie wzrósł poziom zobowiązań z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych na finansowanie budowy nieruchomości biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (o 34 171 tys. zł). Zobowiązania krótkoterminowe powiększyły się o 23 929 tys. zł, tj. 19,5 %, głównie za sprawą zwiększenia stanu zobowiązań handlowych, związanego ze znacznym poziomem sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania realizowanych w IV kwartale 2006 roku.

W wyniku opisywanego powyżej znaczącego wzrostu kapitałów własnych i sumy bilansowej przy niewielkiej zmianie stanu zobowiązań finansowego w relacji do 2005 roku znaczącej poprawie uległy wskaźniki zadłużenia finansowego.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	11,81 %	17,62 %	17,70 %
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	22,48 %	41,58 %	40,80 %

Rachunek zysków i strat	12 miesięcy 2006	Udział w %	12 miesięcy 2005	Udział w %	Zmiana w PLN	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %	47 560	10,7 %
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-370 844	-75,4 %	-353 952	-79,7 %	-16 892	4,8 %
Zysk brutto	120 706	24,6 %	90 038	20,3 %	30 668	34,1 %
Pozostałe przychody operacyjne	1 010	0,2 %	845	0,2 %	165	19,5 %
Koszty sprzedaży i marketingu	-39 189	-8,0 %	-33 560	-7,6 %	-5 629	16,8 %
Koszty ogólnego zarządu	-32 965	-6,7 %	-26 463	-6,0 %	-6 502	24,6 %
Pozostałe koszty operacyjne	-4 011	-0,8 %	-3 504	-0,8 %	-507	14,5 %
Zysk operacyjny	45 551	9,3 %	27 356	6,2 %	18 195	66,5 %
Koszty finansowe - netto	6 431	1,3 %	-4 181	-0,9 %	10 612	-253,8 %
Udział w zyskach / (stratach) jednostek stowarzyszonych	2 590	0,5 %	1 119	0,3 %	1 471	131,5 %
Zysk przed opodatkowaniem	54 572	11,1 %	24 294	5,5 %	30 278	124,6 %
Podatek dochodowy	-1 585	-0,3 %	3 469	0,8 %	-5 054	-145,7 %
Zysk netto za okres	52 987	10,8 %	27 763	6,3 %	25 224	90,9 %
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	52 760	10,7 %	28 052	6,3 %	24 708	88,1 %
Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	227	0,0 %	-289	-0,1 %	516	-178,5 %

W 2006 roku Grupa ComArch osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 491 550 tys. zł, czyli o 10,7 % więcej niż w 2005 roku. Zysk z działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrósł o 66,5 % do poziomu 45 551 tys. zł, natomiast zysk netto w 2006 roku przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 52 760 tys. zł i wzrósł wobec roku poprzedniego o 88,1 %. Na szczególne podkreślenie zasługuje fakt, że znacznemu wzrostowi przychodów i zysków towarzyszy wzrost rentowności na poziomie operacyjnym (wzrost z 6,16 % w 2005 roku do 9,27 % w 2006 roku) i netto (odpowiednio 6,32 % i 10,73 %). Bardzo dobrze prezentuje się osiągnięty przez Grupę zwrot na kapitale w wysokości 21,77 %, w porównaniu do 19,08 % w 2005 r. Zysk na akcję wzrósł z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006, co stanowi wzrost o 76 %.

Analiza rentowności	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Marża na sprzedaży	24,56 %	20,28 %	22,42 %
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	9,27 %	6,16 %	4,92 %
Rentowność sprzedaży brutto	11,10 %	5,47 %	3,14 %
Rentowność sprzedaży netto	10,73 %	6,32 %	3,46 %

Poprawa rentowności operacyjnej była jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w 2006 roku i osiągnięcie celu Zarząd Grupy przyjmuje z dużą satysfakcją. Na uwagę zasługuje fakt, iż poprawa rentowności nastąpiła przy równoczesnym zwiększeniu zatrudnienia w Grupie do poziomu 2 464 osób (nie wliczając osób zatrudnionych w MKS Cracovia SSA).

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,75	1,58	2,59
Płynności szybki	1,45	1,16	1,26
Podwyższonej płynności	0,43	0,40	0,33

Wskaźniki rotacji	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	1,91	2,29	2,19
Rotacji należności (dni)	110	75	88
Rotacji zapasów (dni)	43	45	41
Rotacji zobowiązań (dni)	157	148	153
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytu inwestycyjnego (dni)	121	107	106

Analiza płynności finansowej wskazuje na jej polepszenie się we wszystkich kategoriach w porównaniu z ubiegłym rokiem, co jest efektem znacznej rentowności prowadzonej działalności i sprawnym zarządzaniem kapitałem obrotowym. W długim okresie wskaźniki płynności pozostają na bardzo dobrym poziomie, co jest dowodem na stabilną sytuację finansową Grupy.

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.

Wskaźnik rotacji należności wskazuje na dłuższy cykl rotacji należności w 2006 roku w porównaniu z rokiem poprzednim (wzrost z 75 do 110 dni), jest to spowodowane znacznie większym stanem należności w dniu 31 grudnia 2006 niż w dniu 31 grudnia 2005 r. Wskaźnik rotacji zapasów pozostał na dotychczasowym poziomie. Cykl rotacji zobowiązań wydłużył się ze 148 do 157 dni, co pozwoliło częściowo skompensować negatywny efekt wydłużenia rotacji należności.

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 2006 rok.

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

Nie wystąpiły.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość w 2006 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu przez ComArch S.A. dóbr i usług od spółki CA Services S.A. na kwotę 11 931 tys. zł, od MKS Cracovia SSA na kwotę 5 957 tys. zł oraz od ComArch Software AG na kwotę 2 928 tys. zł; jak również transakcje sprzedaży przez ComArch S.A. dóbr i usług do spółki ComArch, Inc. na kwotę 9 384 tys. zł, do spółki ComArch Software AG na kwotę 9 175 tys. zł, do spółki UAB ComArch na kwotę 2 218 tys. zł oraz do spółki ComArch Middle East FZ-LCC na kwotę 2 117 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 31 grudnia 2006 roku zostały wystawione gwarancje bankowe oraz akredytywy na łączną kwotę 32 017 tys. zł.

3.5.2 Poręczenia

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku ComArch S.A. poręczył za spółkę INTERIA.PL zobowiązania z tytułu umów leasingowych kwotę 94 tys. zł.

3.5.3 Kredyty

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka ComArch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 53 912 tys. zł.

ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów bankowych:

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 31 grudnia 2006 r. wartość kapitału pozostałego do spłaty wynosiła 17 000 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiła 19 000 tys. zł). Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

B) Kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 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 działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Do dnia 31 grudnia 2006 r. kredyt został wykorzystany w całości tj. w kwocie 26 824 tys. zł.

W dniu 8 listopada 2006 roku wartość aktywów, na których ustanowione są hipoteki będące zabezpieczeniem powyższego kredytu inwestycyjnego, osiągnęła 22,2 mln zł. Tym samym wartość ww. aktywów przekroczyła 10 % wartości kapitałów własnych Spółki i spełnione zostało kryterium aktywów o znacznej wartości. Spółka informowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 49/2006.

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 28 września 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie

wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 10 074 tys. zł.

3.5.4 Obligacje

W dniu 12 kwietnia 2002 roku ComArch S.A. wyemitował 4 000 pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje. Cena konwersji wynosiła 57,10 zł, a każda obligacja mogła być zamieniona na 175 akcji Spółki. Cena emisyjna została ustanowiona na poziomie 100,3 %, a oprocentowanie obligacji wynosiło 7,5 % rocznie. W przypadku nie dośnięcia do skutku zamiany obligacji na akcje, w dniu 12 kwietnia 2007 r. nastąpiłaby płatność dodatkowego kuponu w wysokości 21,84 % wartości nominalnej obligacji.

W dniu 14 lipca 2004 r. Spółka nabyła 486 obligacji własnych serii A zamiennych na akcje serii H. Zakup w/w obligacji został dokonany w celu ich umorzenia. W dniu 14 lipca 2004 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie umorzenia 486 obligacji serii A zamiennych na akcje serii H, których emitentem był ComArch S.A. Po umorzeniu liczba wyemitowanych przez ComArch S.A. obligacji serii A zamiennych na akcje serii H wynosiła 3 514 szt.

W związku z tym, że w dniu 28 lutego 2006 r. średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 31 notowań był wyższy od Ceny Konwersji o 30,70 %, ComArch S.A. zgodnie z punktem 8.3.1 Warunków Emisji Obligacji stanowiących załącznik do uchwały Zarządu z dnia 9 kwietnia 2002 roku w sprawie emisji obligacji Spółki wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2002 roku (opublikowanych w rozdziale X punkt 4 Prospektu Emisyjnego Obligacji Zamiennych na Akcje serii H) wezwał dwukrotnie obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji. Obligacje, w stosunku do których nie zostały złożone oświadczenia o zamianie na akcje, zostały wykupione w dniu 6 kwietnia 2006 r. po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 wskazanych wyżej Warunków Emisji Obligacji.

3.6 Udzielone pożyczki

3.6.1 Pożyczki

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom Grupy ComArch S.A. wynosiła 111 tys. zł. Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007-2008.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku następujące spółki Grupy Kapitałowej były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (2 145 tys. zł), ComArch, Inc. (2 532 tys. zł), ComArch Sp. z o.o. (Ukraina) (116 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (1 019 tys. zł), OOO ComArch (437 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (1 250 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007-2008.

3.6.2 Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31 grudnia 2006 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 niewypłacalności kontrahentów

W związku z szeroką ofertą produktową Grupy i obecnością na wielu rynkach, zdecydowanemu rozszerzeniu w porównaniu do lat ubiegłych uległ krąg odbiorców. Aby zminimalizować związany z tym wzrost ryzyka kredytowego Grupa 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

3.7.2 Ryzyko zmiany stóp procentowych.

Grupa jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z zaciągniętymi 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 ze względu na stabilne stawki referencyjnej stopy procentowej.

3.7.3 Ryzyko zmiany kursów walut

W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Grupa jest narażona na ryzyko kursowe. Równocześnie część kosztów Spółki jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. Grupa prowadzi stały monitoring pozycji walutowej firmy i w indywidualnych przypadkach dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward.

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, 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 wzmaga popyt na nowe systemy informatyczne;
- e) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części będą przeznaczane na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- f) 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, 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 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 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 od samego początku działania ma reputację firmy technologicznej wytwarzającej i z sukcesem sprzedającej produkty konkurencyjne międzynarodowo.

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

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

ComArch nie ogranicza obszaru swoich zainteresowań jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, ComArch 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 należą:

- a) 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 30 grudnia 2007 roku,
- b) nabycie nieruchomości gruntowych o powierzchni 3,5 ha położonych na terenie Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej za cenę netto 18 786 tys. zł, na których Spółka będzie mogła wybudować kolejne budynki produkcyjno-biurowe w przyszłości, po całkowitym wykorzystaniu powierzchni biurowej dostępnej w obecnie posiadanych i budowanych obiektach.

Spółka zawarła z Politechnika Krakowską warunkową umowę nabycia ww. nieruchomości pod warunkiem, że Gmina Kraków, zarządzający Specjalną Strefą Ekonomiczną Krakowski Park Technologiczny Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie nie skorzysta z przysługujących im ustawowych praw pierwokupu działek.

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 Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1 Uchwały Rady Nadzorczej

A) „Dobre praktyki w spółkach publicznych”

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" raportem bieżącym nr 35/2006 Zarząd ComArch S.A. przedstawił uchwałę nr 9/6/2006 z dnia 19 czerwca 2006 roku Rady Nadzorczej ComArch S.A. w sprawie pozytywnego zaopiniowania uchwał na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zarząd ComArch S.A. raportem bieżącym nr 36/2006 przekazał do publicznej wiadomości sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2005 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2005 r. zgodnie z zasadą nr 18 ładu korporacyjnego, wynikającą z "Dobrych praktyk w spółkach publicznych".

B) Wybór podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych 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.

5.1.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 22 czerwca 2006 r.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- podziału zysku netto ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005, który został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy,
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej ComArch S.A. absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zmian w składzie Zarządu-powołanie Piotra Piątosy na Wiceprezesa Zarządu Spółki ComArch S.A.,
- zmian w Statucie Spółki ComArch S.A. W dniu 30 czerwca 2006 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany statutu Spółki uchwalone przez WZA. O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2006.

5.2 Operacje na akcjach i obligacjach Grupy Kapitałowej

5.2.1 Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii G Spółki dominującej

W związku z dokonaniem przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 2 lutego 2006 roku asymilacji 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki ComArch S.A. z akcjami będącymi w obrocie oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził z dniem 2 lutego 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje zwykłe. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym numer 2/2006.

5.2.2 Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. akcji serii G3 oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego

Zarząd Krajowego Depozytu postanowił przyjąć z dniem 24 marca 2006 roku do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR000103.

W związku z faktem, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) dokonał w dniu 12 kwietnia 2006 r. asymilacji 102 708 akcji Spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR000103 (akcji serii G3) z 5 628 212 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wprowadził z dniem 12 kwietnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje Spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 21/2006 i 24/2006.

5.2.3 Transakcje zbycia akcji Spółki dominującej

Dnia 27 stycznia 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach zbycia 25 000 akcji na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniach 20-25 stycznia 2006 po cenach zawierających się w przedziale od 66 zł do 67,10 zł za 1 akcję. Dnia 03 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 03 lutego 2006 r. po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcje zostały dokonane na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 3/2006 i 5/2006.

5.2.4 Transakcje nabycia akcji Spółki dominującej

W wyniku nabycia akcji Spółki ComArch, rozliczonego w dniu 6 lutego 2006 roku, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 417 770 akcji Spółki ComArch S.A., co stanowiło 20,38 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów na WZA, co stanowiło 10,11 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Akcje nabyte przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. obejmują również akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zawiadomieniem z dnia 3 sierpnia 2006 roku spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu poinformowała, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 2 sierpnia 2006 roku, zwiększeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez jej klientów na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udział ponad 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch S.A. W dniu 2 sierpnia 2006 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 769 070 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 23,53 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 769 070 głosów, co stanowiło 12,13 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

Jednocześnie spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. przekazała informację, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo, spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym niniejsze zawiadomienie uwzględnia także akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu funduszy.

5.2.5 Operacje na obligacjach zamiennych na akcje

W dniach od 22 lutego do 24 marca 2006 r. ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 221 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonymi oświadczeniami o zamianie zostało wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 8/2006, 9/2006, 11/2006, 13/2006 i 19/2006.

W dniu 28 lutego 2006 r. w związku z tym, iż średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 31 notowań był wyższy od Ceny Konwersji o 30,70 %, ComArch S.A. zgodnie z punktem 8.3.1 Warunków Emisji Obligacji, stanowiących załącznik do uchwały Zarządu z dnia 9 kwietnia 2002 roku w sprawie emisji obligacji Spółki, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2002 roku (opublikowanych w rozdziale X punkt 4 Prospektu Emisyjnego Obligacji Zamiennych na Akcje serii H), wezwał obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji po raz pierwszy, a dnia 7 marca 2006 roku po raz drugi. O szczegółach ComArch S.A. informował w raportach bieżących 10/2006 i 12/2006.

Zarząd Krajowego Depozytu w dniu 20 marca 2006 roku przyjął do KDPW 543 025 akcje zwykłe na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oraz oznaczył je kodem PLCOMAR00095. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym 14/2006.

W związku z dokonaniem przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 marca 2006 r. asymilacji 543 025 akcji Spółki dominującej oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (akcji serii H) z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wprowadził z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 16/2006 i 18/2006.

W dniu 31 marca 2006 r. Spółka ComArch S.A. otrzymała komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o rozliczeniu w dniu 31 marca 2006 r. w systemie depozytowo-rozliczeniowym operacji zamiany 118 obligacji zamiennych serii A na akcje na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A. O szczegółach ComArch S.A. informował w raporcie bieżącym 19/2006.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiesił obrót 293 obligacjami serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r. Zarząd Giełdy postanowił, że:

- a) zlecenia maklerskie na obligacje serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r. nie będą przyjmowane,
- b) zlecenia maklerskie na obligacje serii A Spółki ComArch S.A., które nie zostały zrealizowane do dnia 3 kwietnia 2006 r. (włącznie) tracą ważność.

Zarząd Giełdy wykluczył z obrotu giełdowego obligacje serii A Spółki ComArch S.A. z upływem dnia 6 kwietnia 2006 r.

Jako uzasadnienie decyzji Zarząd Giełdy podał złożenie przez Spółkę ComArch S.A. w dniu 31 marca 2006 r. wniosku o zawieszenie i wykluczenie z obrotu giełdowego obligacji serii A w związku ze zbliżającym się Dniem Przedterminowego Wykupu obligacji serii A Spółki. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym 20/2006.

ComArch S.A. dokonał w dniu 6 kwietnia 2006 r. przedterminowego wykupu i umorzenia 293 obligacji serii A zamiennych na akcje ComArch S.A. Przedterminowy wykup obligacji został dokonany zgodnie z trybem przewidzianym w pkt. 8.3 Warunków Emisji Obligacji. O wezwaniu Obligatariuszy do przedterminowego wykupu obligacji Spółka informowała w raportach bieżących nr 10/2006 i 12/2006.

W związku z faktem, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) dokonał w dniu 26 kwietnia 2006 r. asymilacji 20 650 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (akcji serii H) z 5 730 920 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wprowadził z dniem 26 kwietnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach 25/2006 i 26/2006.

W dniu 16 maja 2006 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 518 770 zł. Po podwyższeniu kapitał dzielił się na 7 518 770 akcji. Akcjom tym odpowiada 14 587 570 głosów na WZA Spółki dominującej. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym 31/2006.

W dniu 14 lipca 2006 roku otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 czerwca 2006 roku rejestrujące zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 22 czerwca 2006 roku. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2006.

5.2.6 Zbycie akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez ComArch S.A.

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu 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.

5.2.7 Zbycie udziałów NetBrokers Sp. z o.o. posiadanych przez ComArch S.A.

W dniu 11 grudnia 2006 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w spółce pod firmą NetBrokers Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NetBrokers Sp. z o.o. Przedmiotowe udziały zostały sprzedane za łączną kwotę 2 430 000 złotych. Wpływ powyższej transakcji na wynik jednostkowy netto ComArch S.A. wyniesie ok. 1,6 mln zł, natomiast wpływ tej transakcji na wynik skonsolidowany netto Grupy ComArch wyniesie ok. 300 tys. zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 50/2006.

PO DACIE BILANSU

5.2.8 Transakcje zbycia akcji emitenta

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 (dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po 222 złote za 1 akcję, tj. 2 220 000 złotych. Powyższa transakcja sprzedaży została zawarta na rynku regulowanym-za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 22 maja 2007 r. BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomił, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez jej klientów 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.

O szczegółach transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2007.

5.2.9 Subskrypcja akcji serii I2

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 r. natomiast zakończyła 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007 r. 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.

5.2.10 Rejestracja przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 23 kwietnia 2007 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 20 kwietnia 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia 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.

5.2.11 Rejestracja przez Sąd Rejonowy zmian w statucie

W dniu 23 kwietnia 2007 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 20 kwietnia 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w statucie Spółki.

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

"Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 960 596,00 zł (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na 7 960 596,00 (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć) akcji, w tym: 1 767 200 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 zł każda i 6 193 396 (sześć milionów sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 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."

5.2.9 Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

W dniu 21 maja 2007 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00012, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje ComArch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2007.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą z dnia 28 maja 2007 r., stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Na podstawie §38 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 31 maja 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A. o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 maja 2007 r. rejestracji akcji serii I2 oraz oznaczenia ich kodem "PLCOMAR00012".

W dniu 30 maja 2007 r. ComArch S.A. otrzymał komunikat działu operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 29 maja 2007 roku dotyczący rejestracji akcji serii I2 w oparciu o uchwałę Zarządu KDPW S.A. z dnia 21 maja 2007 r. Dział operacyjny KDPW S.A. poinformował o rejestracji w dniu 31 maja 2007 roku 441 826 akcji emitenta ComArch S.A. serii I2, o kodzie ISIN PLCOMAR00012. Łączna liczba papierów wartościowych ComArch S.A. po rejestracji wynosi 6 193 396.

5.3 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników

5.3.1 Zasady

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 zaferowanie 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 3 kwartale 2006 r., na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość opcji wynosiła 8,2 % 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. Spółką 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 3 kwartale 2006 r., łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 816 tys. zł:

Wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki i Kluczowych Pracowników (wg stanu na 31 grudnia 2006 r.):

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 82,93 % tj. 4 823 tys. zł
- b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 17,07 % tj. 993 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za cztery kwartały 2006 wynosiła 3 027 tys. zł. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:

w 2007 r. - 1 107 tys. zł

5.3.2 Realizacja programu

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 związku z ustaleniem przez Radę Nadzorczą, że pomija się ułamkowe ilości akcji, będące wynikiem zastosowania zasad określonych w Uchwale Nr 51 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 czerwca 2005 roku w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki, 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.

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.

5.4.2 Łączna wysokość wynagrodzenia

W 2006 r. łączna wysokość wynagrodzenia, wynikająca z umowy z pomiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 185 000 zł. Powyższa kwota obejmuje wynikające z umowy wynagrodzenie należne za przegląd półroczny za I półrocze 2006 roku, badanie rocznego sprawozdania jednostkowego za 2006 rok oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego za rok 2006. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego zostało wypłacone w roku 2006 natomiast pozostała część wynagrodzenia zostanie wypłacona w 2007 r.

W 2005 r. łączna wysokość wynagrodzenia, wynikająca z umowy z pomiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wyniosła 230 000 zł. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego zostało wypłacone w roku 2005 natomiast pozostała część wynagrodzenia w 2006 r.

5.5 Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.5.1 Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA (2006 rok)

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A. w dniu 22 czerwca 2006 roku, dwie osoby posiadały powyżej 5 % ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

1. Janusz Filipiak-846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 46,44 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,00 %;
2. Elżbieta Filipiak-799 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 3 995 000 głosów na WZA i które stanowiły 43,86 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 27,39 %;
3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie-94 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 470 000 głosów na WZA i które stanowiły 5,16 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,22 %.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji ComArch S.A. wynosi 14 587 570 głosów. Na WZA w dniu 22 czerwca 2006 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 9 108 144 głosów.

5.5.2 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/Financjal/>

5.5.3 Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania ładu korporacyjnego

W uzupełnieniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 5 kwietnia 2006 roku, Zarząd ComArch S.A., przekazał aktualne oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego. Zakres stosowania Dobrych praktyk w Spółkach Publicznych w ComArch S.A. nie uległ zmianie w 2006 roku.

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

Kraków, 1 czerwca 2007 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Rafał Chwast Wiceprezes Zarządu	Piotr Piątosza Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu	Paweł Przewięźlikowski Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

6.1 Charakterystyka spółek Grupy

Firma Spółki: **ComArch Spółka Akcyjna**



Adres Spółki: 31-864 Kraków, Aleja Jana Pawła II 39 a
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 (43,95 % akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (1,92 %), BZ WBK AIB Asset Management S.A. (19,01 %) w tym akcje klientów BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

Firma Spółki: **ComArch, Inc.**



Adres spółki: 1160 NW 159th Drive, Miami, FL 33169, USA
Telefon: +1 305 329 0010
Fax: +1 305 329 0015
Nr dokumentu: P02000099861

W dniu 31 grudnia 2006 roku ComArch S.A. posiadał 100 % udziałów w ComArch, Inc. W 2006 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 Dresden, Germany
Telefon: +49 351 438 97 00
Fax: +49 351 438 97 10
HRB: 48858

W dniu 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy ComArch Software AG wynosił 58 380,00 EUR. Na kapitał zakładowy składa się 11 676 akcji imiennych o wartości nominalnej 5 EUR każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 11 676. ComArch S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i głosach na WZA Spółki. W 2006 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 31 grudnia 2006 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 2006 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 31 grudnia 2006 roku spółka z ograniczoną odpowiedzialnością "ComArch" 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 2006 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 Bratislava, Słowacja
 Telefon: +(421) 2 48210400
 Fax: +(421) 2 48210401
 Regon: 36056715
 Nr identyfikacyjny NIP: SK2020070558

W dniu 31 grudnia 2006 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy ComArch s.r.o. wynosi 200 000 SKK. W 2006 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: Calle 50 y 54 Este, Ed. Frontenac, Panama City, Panama
 Telefon: +507 263 25 69
 Fax: +507 263 25 69
 Nr rejestracyjny: 468218

W dniu 31 grudnia 2006 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 2006 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 31 grudnia 2006 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 suportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. W 2006 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 31 grudnia 2006 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 suportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. W 2006 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 S.A.**



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

W dniu 31 grudnia 2006 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. 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: 30-081 Kraków, ul. Królewska 57
Telefon: (12) 646 27 00
Fax: (12) 646 27 10
Regon: 357054315
Nr identyfikacyjny NIP: 677-21-18-727

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień 31 grudnia 2006 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. Kaluży 1
 Telefon: (12) 292 91 00
 Fax: (12) 292 91 03
 Regon: 351553230
 Nr identyfikacyjny NIP: 677-20-79-476

W dniu 31 grudnia 2006 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 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego 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 2006 roku

A) Spółka ComArch Global, Inc. zmieniła nazwę na ComArch, Inc. w dniu 19 września 2006 r.

B) Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 kwietnia 2006 r. spółka ComArch Services sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną ComArch Services S.A. Kapitał zakładowy spółki ComArch Services S.A. wynosi 1 050 000 zł i dzieli się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów. Dnia 25 września 2006 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmieniona została nazwa ComArch Services S.A. na CA Services S.A.

C) W dniu 11 grudnia 2006 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w

spółce pod firmą NetBrokers Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NetBrokers Sp. z o.o.

D) W 2006 roku ComArch S.A. otworzył nowe oddziały w Łodzi, Szczecinie oraz w Lublinie.

6.3 Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

$$\begin{aligned} \text{wskaźnik zadłużenia} &= \frac{\text{zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych} +}{\text{+kredyty i pożyczki}} \\ \text{finansowego aktywów} & \quad \text{aktywa razem} \\ \\ \text{wskaźnik zadłużenia finansowego} &= \frac{\text{zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych} +}{\text{+kredyty i pożyczki}} \\ \text{kapitału własnego} & \quad \text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki} \end{aligned}$$

Wskaźniki rentowności

$$\begin{aligned} \text{zwrot na kapitale} &= \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}} \\ \\ \text{marża na sprzedaży} &= \frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \\ \\ \text{rentowność sprzedaży brutto} &= \frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \\ \\ \text{rentowność sprzedaży netto na zysku} &= \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \end{aligned}$$

Wskaźniki płynności

$$\begin{aligned} \text{bieżącej płynności finansowej} &= \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \\ \text{płynności szybki} &= \frac{\text{należności handlowe oraz pozostałe należności} +}{\text{+środki pieniężne i ich ekwiwalenty} +} \\ & \quad \text{+aktywa finansowe dostępne do sprzedaży} \\ & \quad \text{zobowiązania krótkoterminowe} \\ \\ \text{podwyższonej płynności} &= \frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \end{aligned}$$

Wskaźniki rotacji

$$\begin{aligned} \text{rotacji majątku obrotowego (krotność)} &= \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}} \\ \\ \text{rotacji należności (dni)} &= \frac{(\text{należności handlowe oraz pozostałe należności}) * 360}{\text{przychody ze sprzedaży}} \\ \\ \text{rotacji zapasów (dni)} &= \frac{\text{zapasy} * 360}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}} \end{aligned}$$

rotacji zobowiązań (dni)	$= - \frac{\begin{aligned} &(\text{zobowiązania razem} + \\ &-\text{zobowiązania z tytułu} \\ &\text{kontraktów długoterminowych)} * 360 \\ &\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \\ &+\text{koszty ogólnego zarządu} + \\ &+\text{pozostałe koszty operacyjne} + \\ &+\text{koszty sprzedanych produktów,} \\ &\text{usług, towarów i materiałów)} \end{aligned}}{\quad}$
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytu inwestycyjnego (dni)	$= - \frac{\begin{aligned} &(\text{zobowiązania razem} + \\ &-\text{zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych} + \\ &-\text{kredyty i pożyczki)} * 360 \\ &\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \\ &+\text{koszty ogólnego zarządu} + \\ &+\text{pozostałe koszty operacyjne} + \\ &+\text{koszty sprzedanych produktów,} \\ &\text{usług, towarów i materiałów)} \end{aligned}}{\quad}$

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kraków, 1 czerwca 2007 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Rafał Chwast Wiceprezes Zarządu	Piotr Piątosza Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu	Paweł Przewięźlikowski Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2006 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 1 czerwca 2007 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Rafał Chwast Wiceprezes Zarządu	Piotr Piątosza Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu	Paweł Przewięźlikowski Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu