

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny QSr

2 / 2007

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 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 2 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-06-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawy o rachunkowości (Dz.U.02.76.694)  
w walucie zł  
data przekazania: 2007-08-14

<b>COMARCH SA</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>COMARCH</b>	<b>Informatyka (inf)</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>31-864</b>	<b>Kraków</b>
(kod pocztowy)	(miejscowość)
<b>Al. Jana Pawła II</b>	<b>39A</b>
(ulica)	(numer)
<b>012 646 10 00</b>	<b>012 646 11 00</b>
(telefon)	(fax)
<b>investor@comarch.pl</b>	<b>www.comarch.pl</b>
(e-mail)	(www)
<b>677-00-65-406</b>	<b>350527377</b>
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-06-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	270 409	186 824	70 261	47 901
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 258	19 233	5 004	4 931
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 983	27 138	5 452	6 958
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	17 699	23 142	4 599	5 934
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 236	-31 527	2 400	-8 083
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-37 741	-2 188	-9 806	-561
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 257	-3 144	4 744	-806
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-10 248	-36 859	-2 663	-9 451
IX. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	260 998	242 403	69 307	59 950
X. Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 518 770	7 960 596	7 518 770
XI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/EUR)	2,30	3,18	0,60	0,82
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	246 282	175 024	63 992	44 876
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 316	20 349	3 980	5 217
XIV. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 620	26 022	3 539	6 672
XV. Zysk (strata) netto	13 967	24 825	3 629	6 365
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 132	-28 470	2 633	-7 300
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-37 231	-2 202	-9 674	-565
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 620	-3 144	4 578	-806
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-9 479	-33 816	-2 463	-8 670
XX. Kapitał własny	253 099	221 066	2 113 919	1 859 517
XXI. Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 518 770	7 960 596	7 518 770
XXII. Zysk (strata) zanalizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,16	6,70	1,08	1,72

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

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

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

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

-30.06.2007: 3,7658;

-30.06.2006: 4,0434.

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

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Qsr_2_2007.pdf	Qsr 2 2007

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-08-14	Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	
2007-08-14	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej  
ComArch  
za okres 01.01.2007-30.06.2007**



**Sprawozdanie sporządzone według Międzynarodowych Standardów  
Sprawozdawczości Finansowej**

## Spis treści

I.	SKONSOLIDOWANY BILANS.....	- 3 -
II.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	- 4 -
III.	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	- 5 -
IV.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	- 6 -
V.	INFORMACJA DODATKOWA.....	- 7 -
1.	Informacje o strukturze i działalności Grupy.....	- 7 -
2.	Opis stosowanych zasad rachunkowości.....	- 7 -
2.1	Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.....	- 8 -
2.1.1	Sprawozdawczość dotycząca segmentów.....	- 8 -
2.1.2	Konsolidacja.....	- 8 -
2.1.3	Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	- 9 -
2.1.4	Inwestycje.....	- 9 -
2.1.5	Aktywa trwałe.....	- 10 -
2.1.6	Aktywa obrotowe.....	- 11 -
2.1.7	Kapitał własny.....	- 12 -
2.1.8	Świadczenia pracownicze.....	- 12 -
2.1.9	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.....	- 12 -
2.1.10	Odroczony podatek dochodowy.....	- 13 -
2.2	Rozpoznawanie przychodów i kosztów.....	- 13 -
2.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	- 14 -
2.3.1	Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych oraz działalności zabezpieczającej.....	- 14 -
2.3.2	Ważne oszacowania i założenia.....	- 14 -
2.4	Informacje dotyczące wielkości śródrocznych.....	- 15 -
2.5	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF.....	- 15 -
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	- 16 -
3.1	Sprawozdawczość wg segmentów za 6 miesięcy 2007 roku.....	- 16 -
3.2	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	- 18 -
3.3	Zapasy.....	- 18 -
3.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	- 19 -
3.5	Pochodne instrumenty finansowe.....	- 19 -
3.6	Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	- 19 -
3.7	Kapitał zakładowy.....	- 20 -
3.7.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. według stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	- 20 -
3.7.2	Zmiany w stanie kapitału zakładowego w II kwartale 2007.....	- 20 -
3.7.3	Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki.....	- 21 -
3.7.4	Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu.....	- 23 -
3.8	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.....	- 23 -
3.9	Kontrakty długoterminowe.....	- 24 -
3.10	Kredyty, pożyczki.....	- 24 -
3.11	Zobowiązania warunkowe.....	- 25 -
3.12	Odroczony podatek dochodowy.....	- 26 -
3.13	Zysk na akcję.....	- 26 -
4.	Noty dodatkowe.....	- 27 -
4.1	Informacje o akcjonariuszach oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	- 27 -
4.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	- 27 -
4.3	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2007 r.....	- 28 -
4.4	Ład korporacyjny w ComArch S.A.....	- 29 -
4.5	Zdarzenia po dacie bilansu.....	- 30 -
4.6	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej.....	- 30 -
4.7	Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	- 30 -
4.8	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi, których łączna wartość od początku roku przekracza 500 000 EURO (poza transakcjami typowymi i rutynowymi).....	- 30 -
4.9	Informacje o udzielonych przez Spółkę i podmiot zależny poręczeniach oraz gwarancjach.....	- 30 -
4.10	Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	- 31 -
5.	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy ComArch w II kwartale 2007 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	- 31 -
VI.	SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE COMARCH S.A. ZA II KWARTAŁ 2007 ROKU.....	- 36 -

## I. Skonsolidowany bilans

	Nota	Stan na 30 czerwca 2007 r.	Stan na 31 grudnia 2006 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		168 742	138 765
Wartość firmy		3 284	3 284
Wartości niematerialne		35 582	36 035
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		8 120	8 118
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.2	9 135	7 289
Inwestycje pozostałe		102	102
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.12	9 046	10 994
Pozostałe należności		-	3
		<b>234 011</b>	<b>204 590</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	3.3	41 691	20 136
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.6	168 429	149 950
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.9	25 606	23 926
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.4	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.5	63	167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		52 017	62 790
		<b>287 806</b>	<b>256 969</b>
		<b>521 817</b>	<b>461 559</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>			
Kapitał zakładowy	3.7	7 960	7 519
Pozostałe kapitały		128 349	127 795
Różnice kursowe		364	463
Zysk netto za okres bieżący		17 699	52 760
Niepodzielony wynik finansowy		106 626	53 866
		<b>260 998</b>	<b>242 403</b>
Udziały mniejszości		14 623	14 580
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>275 621</b>	<b>256 983</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	3.10	69 811	51 471
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego		6 372	6 309
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		228	228
		<b>76 411</b>	<b>58 008</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.8	153 870	127 714
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 340	3 424
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.9	7 505	9 744
Kredyty i pożyczki	3.10	4 175	3 033
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		2 895	2 653
		<b>169 785</b>	<b>146 568</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>246 196</b>	<b>204 576</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>521 817</b>	<b>461 559</b>

## II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Nota	II kwartał 2007	6 miesięcy 2007	II kwartał 2006	6 miesięcy 2006	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>172 033</b>	<b>270 409</b>	<b>90 370</b>	<b>186 824</b>	
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	(142 861)	(214 404)	(66 904)	(133 822)	
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>29 172</b>	<b>56 005</b>	<b>23 466</b>	<b>53 002</b>	
Pozostałe przychody operacyjne	469	750	18	304	
Koszty sprzedaży i marketingu	(9 010)	(18 902)	(8 286)	(17 926)	
Koszty ogólnego zarządu	(7 839)	(15 112)	(7 356)	(14 542)	
Pozostałe koszty operacyjne	(2 389)	(3 483)	1 865	(1 605)	
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>10 403</b>	<b>19 258</b>	<b>9 707</b>	<b>19 233</b>	
Koszty finansowe - netto	(603)	(121)	(504)	6 414	
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	992	1 846	973	1 491	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>10 792</b>	<b>20 983</b>	<b>10 176</b>	<b>27 138</b>	
Podatek dochodowy	(3 124)	(3 241)	(2 368)	(3 727)	
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>7 668</b>	<b>17 742</b>	<b>7 808</b>	<b>23 411</b>	
<b>W tym:</b>					
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>	<b>7 701</b>	<b>17 699</b>	<b>7 747</b>	<b>23 142</b>	
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	(33)	43	61	269	
	7 668	17 742	7 808	23 411	
<b>Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w PLN na jedną akcję)</b>					
– podstawowy	3.13	1,00	2,30	1,03	3,18
– rozwodniony	3.13	0,99	2,28	0,99	2,95

### III. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Wynik netto za okres	Niepodzielony wynik finansowy		
<b>Stan na 1 stycznia 2006 r.</b>	<b>6 955</b>	<b>86 861</b>	<b>(663)</b>	-	<b>53 866</b>	<b>14 353</b>	<b>161 372</b>
Podwyższenie kapitału	564	-	-	-	-	-	564
Wzrost kapitału w związku z konwersją obligacji na akcje	-	37 895	-	-	-	-	37 895
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 639	-	-	-	-	1 639
Korekta kapitału z aktualizacji z tytułu wyceny udziałów	-	12	-	-	-	-	12
<i>Różnice kursowe<sup>(1)</sup></i>	-	-	498	-	-	-	498
<i>Zysk za okres<sup>(2)</sup></i>	-	-	-	23 142	-	269	23 411
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	498	23 142	-	269	23 909
<b>Stan na 30 czerwca 2006 r.</b>	<b>7 519</b>	<b>126 407</b>	<b>(165)</b>	<b>23 142</b>	<b>53 866</b>	<b>14 622</b>	<b>225 391</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>7 519</b>	<b>127 795</b>	<b>463</b>	-	<b>106 626</b>	<b>14 580</b>	<b>256 983</b>
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	554	-	-	-	-	554
Podwyższenie kapitału	441	-	-	-	-	-	441
<i>Różnice kursowe<sup>(1)</sup></i>	-	-	(99)	-	-	-	(99)
<i>Zysk za okres<sup>(2)</sup></i>	-	-	-	17 699	-	43	17 742
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	(99)	17 699	-	43	17 643
<b>Stan na 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>7 960</b>	<b>128 349</b>	<b>364</b>	<b>17 699</b>	<b>106 626</b>	<b>14 623</b>	<b>275 621</b>

#### IV. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	17 742	23 412
Korekty razem	(5 227)	(54 651)
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 846)	(1 491)
Amortyzacja	8 101	6 174
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(37)	(202)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 646	1 130
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(99)	(7 271)
Zmiana stanu zapasów	(21 565)	4 359
Zmiana stanu należności	(17 508)	(37 005)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	26 081	(20 345)
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	12 515	(31 239)
Zapłacony podatek dochodowy	(3 279)	(288)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 236</b>	<b>(31 527)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	-	9 800
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(35 697)	(11 442)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	387	104
Nabycie wartości niematerialnych	(2 427)	(691)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(2 082)	(2 959)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	2 078	3 000
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(37 741)</b>	<b>(2 188)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	20 535	2 070
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	441	-
Spłata kredytów i pożyczek	(1 249)	(1 286)
Wykup obligacji	-	(2 930)
Odsetki od obligacji	-	(454)
Odsetki od kredytu	(1 470)	(544)
Inne wydatki	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w/pochodzące z działalności finansowej</b>	<b>18 257</b>	<b>(3 144)</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych netto</b>	<b>(10 248)</b>	<b>(36 859)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	62 790	48 968
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(525)	465
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>52 017</b>	<b>12 574</b>



## 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: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiągniętych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

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

- ComArch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- ComArch, Inc. z siedzibą w Miami (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 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 %),

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch, Inc., ComArch Software AG, ComArch Middle East FZ-LCC, ComArch Sp. z o.o., ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch, ComArch s.r.o. pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną. Jednostka stowarzyszona 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 6 miesięcy 2007 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

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

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

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

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

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział ComArch S.A. w kapitale akcyjnym
ComArch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
ComArch Software AG	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Middle East FZ-LCC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Panama, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
UAB ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
CA Services S.A.	jednostka zależna	pełna	99,90 %
MKS Cracovia SSA	jednostka zależna	pełna	49,15 %

## 2.1 Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

### 2.1.1 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

### 2.1.2 Konsolidacja

#### a) Jednostki zależne

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

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

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

#### b) Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

### 2.1.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

#### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

#### b) Transakcje i salda wyrażone w walutach obcych

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

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

#### c) Spółki wchodzące w skład Grupy

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

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

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

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

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

### 2.1.4 Inwestycje

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

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

#### b) Pożyczki i należności

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

#### c) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

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

#### d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

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

## 2.1.5 Aktywa trwałe

### a) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne ujmowane są w ewidencji według cen nabycia pomniejszone o dotychczasowe umorzenie i ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych metodą liniową. Przyjęte 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 wieczystego użytkowania 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 ujmują się w ramach wartości niematerialnych. Wartość firmy z przejęcia jednostek stowarzyszonych ujmują się w ramach inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Wartość firmy jest testowana corocznie pod kątem utraty wartości i wykazywana w bilansie według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu ewentualnej utraty wartości. Zyski i straty ze zbycia jednostki uwzględniają wartość bilansową wartości firmy dotyczącą sprzedanej jednostki.

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

#### **c) Rzeczowe aktywa trwałe**

##### **Środki trwałe**

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

Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

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

##### **Środki trwałe w budowie**

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

##### **Ulepszenia w obcych środkach trwałych**

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

#### **d) Leasing**

Grupa użytkuje na zasadach leasingu samochody oraz sprzęt komputerowy. Ponieważ na mocy zawartych umów nastąpiło zasadniczo przeniesienie całego ryzyka i 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 najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

### **2.1.6 Aktywa obrotowe**

#### **a) Zapasy, produkty w toku oraz towary**

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

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

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

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

## b) Należności

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

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

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

## c) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

## d) Rozliczenie kontraktów długoterminowych

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

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

### 2.1.7 Kapitał własny

Kapitał własny obejmuje między innymi:

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

### 2.1.8 Świadczenia pracownicze

#### a) Świadczenia oparte na akcjach

Grupa prowadzi program wynagrodzeń opartych na akcjach i regulowanych akcjami. Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji powiększa koszty. Łączną kwotę, jaką należy rozliczyć z koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą 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 dominująca weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań Grupa ujmuje w rachunku zysków i strat, w korespondencji z kapitałem własnym. Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji, tj. wpływy z tytułu objęcia akcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

### 2.1.9 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

#### a) Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

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

#### b) Zobowiązanie finansowe

W momencie początkowego ujęcia zobowiązania finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika zobowiązań niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka wycenia zobowiązania finansowe według amortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, wycenianych

wg wartości godziwej. Zobowiązania finansowe wyznaczone jako pozycje zabezpieczone podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

### c) Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rezerwy restrukturyzacyjne obejmują głównie 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.

## 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.

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

#### **b) Przychody i koszty finansowe**

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

### **2.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

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;

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, jednakże prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie;

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**

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

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

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

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

#### **2.3.2 Ważne oszacowania i założenia**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.4 Informacje dotyczące wielkości śródrocznych

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

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

## 2.5 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF

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

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

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

KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości”, obowiązująca od okresów rozpoczynających się 1 listopada 2006 r. lub po tej dacie - Grupa będzie postępować według zaleceń interpretacji.

KIMSF 11 „Zastosowanie MSSF2 w transakcjach dotyczących grupowych i własnych akcji i udziałów”, obowiązuje dla sprawozdań za okresy roczne rozpoczynające się 1 marca 2007 roku lub po tej dacie. Grupa będzie stosować zasady wynikające z interpretacji.

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

### 3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 3.1 Sprawozdawczość wg segmentów za 6 miesięcy 2007 roku

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

#### Przychody, koszty i wynik finansowy

##### 6 miesięcy 2006

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

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

##### 6 miesięcy 2007

Pozycja	Segment IT	Segment sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu– sprzedaż klientom zewnętrznym	266 087	5 072	-	271 159
<i>w tym:</i>				
<i>przychody ze sprzedaży</i>	265 494	4 915	-	270 409
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	593	157	-	750
Przychody segmentu– sprzedaż pozostałym segmentom	-	3 210	(3 210)	-
Przychody segmentu ogółem*	266 087	8 282	(3 210)	271 159
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	247 035	4 987	-	252 022
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	3 210	(3 210)	-
Koszty segmentu ogółem*	247 035	8 197	(3 210)	252 022
Podatek bieżący	(1 230)	-	-	(1 230)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(2 011)	-	-	(2 011)
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	1846	-	-	1846
Wynik netto	17 657	85	-	17 742
<i>w tym:</i>				
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	17 657	42	-	17 699
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	43	-	43

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

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

### Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach Inwestycyjnych

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

#### 6 miesięcy 2006

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

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

#### 6 miesięcy 2007

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	481 194	40 623	521 817
Zobowiązania	206 447	39 749	246 196
Wydatki inwestycyjne	39 881	325	40 206
Amortyzacja	7 789	312	8 101

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

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

#### Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji rynków

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

#### Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Kraj /Polska/	496 566	432 308
Europa	11 980	14 645
Ameryka	9 478	10 235
Pozostałe kraje	3 793	4 371
<b>RAZEM</b>	<b>521 817</b>	<b>461 559</b>

#### Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

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

### 3.2 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

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

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

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

	Kraj rejestracji	Przychody	Zysk (strata)	Posiadane udziały w kapitale (%)
<b>6 miesięcy 2006</b>				
INTERIA.PL S.A.	Polska	25 676	3 566	36,08
<b>6 miesięcy 2007</b>				
INTERIA.PL S.A.	Polska	30 897	5 118	36,08

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 te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów. Wartość godziwa udziałów posiadanych w dniu 30 czerwca 2007 przez ComArch S.A. w spółce INTERIA.PL S.A., ustalona w oparciu o średnią kursów giełdowych z okresu trzech miesięcy poprzedzających datę sporządzenia sprawozdania wynosi 180 275 tys. zł. W dniu 29 czerwca 2007 r. kurs akcji spółki INTERIA.PL na zamknięciu sesji wyniósł 69,5 zł. W tym dniu wartość akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez ComArch S.A. wyniosła 176 417 tys. zł.

### 3.3 Zapasy

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Materiały i surowce	676	880
Produkcja w toku	14 927	11 831
Towary	26 062	7 369
Zaliczki na towary	26	56
	<b>41 691</b>	<b>20 136</b>

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 173 594 tys. zł (6 miesięcy 2007) i 105 508 tys. zł (6 miesięcy 2006) oraz 290 861 tys. zł (rok 2006). Grupa odwróciła dokonany w 2006 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 84 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”. W II kwartale 2007 roku nie dokonano odpisu aktualizującego wartość zapasów. Na posiadanych przez Grupę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

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

### 3.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

### 3.5 Pochodne instrumenty finansowe

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

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

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

### 3.6 Należności handlowe oraz pozostałe należności

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

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 2 395 tys. zł (6 miesięcy 2007) i 1 583 tys. zł (12 miesięcy 2006). Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

### 3.7 Kapitał zakładowy

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

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się:

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 3.7.2 Zmiany w stanie kapitału zakładowego w II kwartale 2007

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

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

## 2) Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

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

## 3) Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

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

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

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

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

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

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

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

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu na rachunkach objętych umowami o zarządzanie 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 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 wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 30 maja 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej pod firmą ComArch Spółka Akcyjna.

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

### 3.7.3 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

#### a) Program opcji menedżerskich na lata 2005-2007

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

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

kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku

- dla 2008 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, gdzie średnia kapitalizacja Spółki jest iloczynem ilości akcji Spółki oraz średniego giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia danego roku.

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

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Począwszy od trzeciego kwartału 2005 r. Spółka ujmuje w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji. Spółka zwraca uwagę, że mimo iż wartość opcji każdorazowo pomniejsza zysk netto Spółki i Grupy, to jednak operacja ta nie wpływa na wartość przepływów pieniężnych w Spółce. Ponadto ekonomiczny koszt opcji ujmowany jest w rachunku wyników poprzez uwzględnienie w „rozwodnionym zysku netto” nowoemitowanych akcji dla uczestników Programu. Pomimo iż standard MSSF2 został oficjalnie przyjęty przez Unię Europejską do stosowania przez spółki giełdowe do sporządzania sprawozdań skonsolidowanych, to jednak przez wielu ekspertów jest on wskazywany jako kontrowersyjny, gdyż w ich ocenie ujęcie kosztu opcji w rachunku wyników prowadzi do podwójnego liczenia wpływu programu opcyjnego (raz przez wynik i drugi raz poprzez rozwodnienie).

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

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

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

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

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

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

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 87,18 % tj. 5 044 tys. zł
- b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 12,82 % tj. 742 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za pierwsze półrocze 2007 wynosiła 553 tys. zł. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:

III-IV kwartał 2007 r. - 523 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła, iż:

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

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

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

#### **b) Program opcji menedżerskich na lata 2008-2010**

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

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



kapitalizacją Spółki z grudnia 2010 roku.

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

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

### 3.7.4 Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

#### 1) Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

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

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

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

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

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

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

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

### 3.8 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania handlowe	110 418	64 609
Zobowiązania finansowe	-	-
Zaliczki otrzymane na poczet usług	5 193	6 599
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	365	225
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	6 711	14 380
Zobowiązania inwestycyjne	4 063	4 229
Dotacje otrzymane	-	1 479
Rezerwa na urlopy	9 897	7 037
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	11 137	25 673
Pozostałe zobowiązania	4 241	2 257
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 845	1 226
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>153 870</b>	<b>127 714</b>

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

### 3.9 Kontrakty długoterminowe

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

Z uwagi, iż Spółka stosuje zasadę ustalania stopnia zaawansowania prac proporcjonalnie do udziału poniesionych kosztów w całości kosztów kontraktu, suma poniesionych kosztów oraz ujętych wyników odpowiada przychodom. Dokonano na koniec okresu sprawozdawczego wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie ze stopniem zaawansowania prac. Zmiana stanu rozliczeń z tytułu kontraktów długoterminowych ujętych w aktywach i pasywach między 31 grudnia 2006 a 30 czerwca 2007 wyniosła 3 128 tys. zł.

### 3.10 Kredyty, pożyczki

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

#### Kredyty inwestycyjne

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

- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 16 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.
- kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 764 tys. zł.
- 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 30 czerwca 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 15 445 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Banku BPH S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

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

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

**Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej**

Stan na 30 czerwca 2007 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyt inwestycyjny	1 421	2 047	36 441	33 370	73 279
odsetki	113	-	-	-	-
	<u>1 534</u>	<u>2 047</u>	<u>36 441</u>	<u>33 370</u>	<u>73 392</u>

**Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych**

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

**Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych**

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
w walucie polskiej	73 986	54 504
	<u>73 986</u>	<u>54 504</u>

**Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:**

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

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

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

**3.11 Zobowiązania warunkowe**

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

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

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Linie kredytowe *	90 000	67 000
	<u>90 000</u>	<u>67 000</u>

(\*) zawierają linie kredytowe w rachunku bieżącym opisane w pkt. 3.10

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

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

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 1 400 tys. zł (w tym prawie 90 % stanowią sprawy MKS Cracovia SSA). 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 30 czerwca 2007 r. nie posiadała żadnych umownych zobowiązań do opłat z tytułu leasingu operacyjnego.

### 3.12 Odroczonego podatek dochodowy

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

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

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

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

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 4 617 tys. zł. Aktywo to realizuje się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. W okresie 6 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 2 197 tys. zł (z kwoty 6 814 tys. zł utworzonej na 31 grudnia 2006 r.) Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ComArch.

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

2. W okresie dwóch kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego rozliczenia utworzonego na 31 grudnia 2006 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 818 tys. zł oraz dokonała rozwiązania rezerwy na podatek odroczonego utworzonej w 2006 roku na kwotę 66 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 561 tys. zł i zawiązania rezerwy na podatek odroczonego w kwocie 157 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2007 roku wyniósł 652 tys. zł.

3. W okresie dwóch kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego odwrócenia utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej w kwocie 494 tys. zł., w tym w II kwartale 2007 roku 247 tys. zł.

Łączny wpływ na wynik za 6 miesięcy 2007 wszystkich operacji wymienionych w pkt.1-3 wyniósł -2 039 tys. zł.

### 3.13 Zysk na akcję

	<b>6 miesięcy 2007</b>	<b>6 miesięcy 2006</b>
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 699	23 142
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 692	7 271
<b>Podstawowy zysk na akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>2,30</b>	<b>3,18</b>
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 761	7 844
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>	<b>2,28</b>	<b>2,95</b>

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

przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., gdzie wagą jest ilość dni.

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

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

## 4. Noty dodatkowe

### 4.1 Informacje o akcjonariuszach oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

a) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., wg stanu na dzień 14 sierpnia 2007 r.

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

b) Zmiany w stanie posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące ComArch S.A. w okresie od 15 maja 2007 do 14 sierpnia 2007 roku.

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2007 roku, tj. 15 maja 2007 r. oraz w dniu 14 sierpnia 2007 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 14 sierpnia 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	3 411 383	68,98 %	3 498 803	69,56 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	5 552	0,04 %	28 118	0,19 %
Piotr Piątosa	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,07 %	10 776	0,07 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	40 026	0,52 %	45 992	0,56 %
Piotr Reichert*	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	21 772	0,14 %	21 772	0,14 %
Marcin Warwas*	Wiceprezes Zarządu	9 850	0,07 %	-	0,00 %
<b>Ilość wyemitowanych akcji</b>		<b>7 960 596</b>	<b>100 %</b>	<b>7 960 596</b>	<b>100 %</b>

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

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

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 4 617 tys. zł. Aktywo to realizuje się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. W okresie 6 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 2 197 tys. zł (z kwoty 6 814 tys. zł utworzonej na 31 grudnia 2006 r.) Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ComArch.

### 4.3 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2007 r.

#### 1) Zwołanie WZA i ogłoszenie projektów uchwał

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

#### 2) Treść uchwał podjętych na WZA

WZA z dnia 28 czerwca 2007 roku podjęło uchwały dotyczące:

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

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

- wyboru Zarządu w składzie:

- Pan Janusz Filipiak na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Pan Rafał Chwast na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Paweł Prokop na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Piotr Piątosza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Zbigniew Rymarczyk na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Marcin Warwas na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Piotr Reichert na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

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

- zmian w Statucie Spółki;

- uchwalenia programu opcji menedżerskich dla kluczowych pracowników na lata 2008-2010.

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

#### 3) Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % na WZA

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

1. Janusz Filipiak - 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 37,87 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,14 %;
2. Elżbieta Filipiak - 799 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 3 995 000 głosów na WZA i które stanowiły 35,76 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 26,58 %;

3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie - 94 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 470.000 głosów na WZA i które stanowiły 4,21 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,13 % oraz 1 695 495 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 1 695 495 głosów na WZA i które stanowiły 15,18 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 11,28 %;

4. Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO i Arka BZ WBK Akcji FIO - 740 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 740 000 głosów na WZA i które stanowiły 6,62 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 4,92 %.

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

#### 4.4 Ład korporacyjny w ComArch S.A.

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" Rada Nadzorcza ComArch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 28 czerwca 2007 roku.

Zgodnie z zasadą nr 18 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" 20 czerwca 2007 r. Zarząd ComArch S.A. przekazał do publicznej wiadomości sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2006 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2006 roku:

##### Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2006 roku

Rada Nadzorcza odbyła w 2006 roku 4 posiedzenia (28 marca, 19 czerwca, 25 września, 20 grudnia). Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwały w trybie korespondencyjnym w dniach: 8 listopada i 1 grudnia. Średnia frekwencja na posiedzeniu Rady Nadzorczej wyniosła 4 (cztery) osoby na 5 (pięciu) członków Rady Nadzorczej.

Głównymi tematami posiedzeń Rady Nadzorczej były:

- a) monitoring i analiza sytuacji finansowej Spółki i Grupy ComArch,
- b) ocena realizacji przez Zarząd strategii Spółki,
- c) analiza i ocena ryzyka związanego z działalnością Spółki,
- d) sprawy formalno-prawne.

W ocenie Rady Nadzorczej Grupa ComArch osiągnęła w 2006 roku bardzo dobre i rekordowe w swojej historii wyniki finansowe. Przychody wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 11 % przy jednoczesnym wzroście zysku netto o 88 % (do 52,7 mln zł). Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 66,5 % do poziomu 45,6 mln zł. Rentowność operacyjna wzrosła z 6,2 % do 9,3 %, a rentowność netto z 6,3 % do 10,7 %. Warto podkreślić 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). Godny uwagi jest również osiągnięty przez Grupę ComArch zwrot na kapitale w wysokości 21,8 %, w porównaniu z 19,1 % rok wcześniej. Rada Nadzorcza z zadowoleniem przyjmuje fakt, iż bardzo dobre wyniki finansowe Grupy znalazły odzwierciedlenie w kursie akcji ComArch S.A., który w minionym roku wzrósł o prawie 200 %. Zysk na akcję wzrósł o 76% z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła realizowaną przez Spółkę strategię wzrostu opartą na własnych produktach oraz na ekspansji zagranicznej. 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. Za szczególnie istotne Rada uważa podpisane w 2006 roku kontrakty z globalnymi klientami takimi jak Auchan i T-Mobile, stanowią one dobry prognozyk dla dalszego rozwoju działalności firmy na rynkach międzynarodowych. Rada Nadzorcza uważa za korzystne utrzymywanie sektorowej i geograficznej dywersyfikacji przychodów, co zabezpiecza Grupę ComArch przed wahaniami koniunktury w poszczególnych sektorach gospodarki i rejonach świata. Dla długoterminowego rozwoju Grupy ComArch istotne jest utrzymanie intensywnych inwestycji w najnowsze technologie, innowacyjne produkty oraz w kapitał ludzki, co jest realizowane poprzez finansowanie prac R&D oraz stały rozwój zaplecza produkcyjnego w Krakowie, w oddziałach krajowych oraz w zagranicznych centrach kompetencyjnych.

Rada Nadzorcza dokonywała także stałej analizy obszarów ryzyka związanych z działalnością Spółki oraz analizy sposobu zarządzania tymi ryzykami przez Zarząd. Jako najważniejsze ryzyka podobnie jak w poprzednich okresach uznano:

- a) ryzyko związane z pracami R&D (wytwarzanie nowych własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i koniecznością płacenia kar umownych jak również ze skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania;
- c) ryzyko właściwego szacowania czasochłonności kontraktów długoterminowych
- d) ryzyko zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyko oceny standingu finansowego kontrahentów zagranicznych (ograniczenia w sprawdzaniu i monitorowaniu);
- f) ryzyko podatkowe związane z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej i niestabilności otoczenia prawno-podatkowego w Polsce
- g) ryzyko właściwego funkcjonowania kontroli wewnętrznej i procedur zarządzania Grupą w obliczu dynamicznego wzrostu zatrudnienia i skali działalności
- h) 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.
- i) presja na wzrost płac w sektorze IT

W ocenie Rady Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza.

Oryginały raportów ComArch S.A. zarówno bieżących jak i okresowych 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/> Zarząd ComArch S.A. podał pełny wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2006 w raporcie bieżącym 8/2007.

## 4.5 Zdarzenia po dacie bilansu

### 1) Rejestracja przez Sąd Rejonowy zmiany statutu ComArch S.A.

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

"4. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

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

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

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

### 2) Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 1 400 tys. zł (w tym prawie 90 % stanowią sprawy MKS Cracovia SSA). 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.

## 4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd nie podał prognozy wyników na II kwartał 2007 roku.

## 4.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi, których łączna wartość od początku roku przekracza 500 000 EURO (poza transakcjami typowymi i rutynowymi)

Nie wystąpiły.

## 4.9 Informacje o udzielonych przez Spółkę i podmiot zależny poręczeniach oraz gwarancjach

W II kwartale 2007 r. ComArch S.A. oraz podmiot od niego zależny nie udzielił poręczeń i gwarancji o których mowa § 91 ust. 6 pkt 9) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.



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

Nie wystąpiły.

#### 5. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy ComArch w II kwartale 2007 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

##### Przychody i zyski

Drugi kwartał 2007 roku to kolejny okres, w którym Grupa ComArch osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Szczególną uwagę zwraca znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży, które w drugim kwartale 2007 roku wyniosły 172 033 tys. zł, czyli o 90,4 % więcej niż w drugim kwartale 2006 r. (90 370 tys. zł). W skali półrocza wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 44,7 % (270 409 tys. zł w pierwszym półroczu 2007 r. wobec 186 824 tys. zł w pierwszym półroczu 2006 r.), co jest zasługą znaczącego wzrostu sprzedaży usług własnych, sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego. Usługi i oprogramowanie własne pozostają najważniejszą kategorią przychodów, ich łączna sprzedaż w dwóch kwartałach 2007 r. wyniosła 158 729 tys. zł (wzrost o 27 600 tys. zł czyli 17,4 % w porównaniu do 2006 roku). Sprzedaż sprzętu komputerowego wyniosła w pierwszych dwóch kwartałach 2007 r. 66 869 tys. zł i wzrosła o 29 552 tys. zł, czyli 79,2 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006 r., głównie w wyniku realizacji umowy z Ministerstwem Edukacji Narodowej (MEN) na dostawę komputerów do szkół\*. Naturalną konsekwencją znacznego wzrostu sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego jest zmniejszenie się rentowności operacyjnej (7,1 % w dwóch kwartałach 2007 r. wobec 10,3 % rok wcześniej). Hipotetyczna rentowność operacyjna liczona jako zysk operacyjny w stosunku do całkowitych przychodów pomniejszonych o przychody z umowy z MEN wyniosłaby 8,2 %. Na osiągnięty poziom rentowności miał również wpływ wzrost zatrudnienia oraz presja na wzrost wynagrodzeń w sektorze IT. Na koniec czerwca 2007 r. Grupa ComArch zatrudniała 2 721 osób, tj. o 257 osoby więcej niż na początku roku (wzrost o 10,4 %).

Zysk operacyjny w drugim kwartale 2007 r. wzrósł o 7,17 % osiągając wartość 10 403 tys. zł, w porównaniu do 9 707 tys. zł w drugim kwartale 2006 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy w tym okresie osiągnął identyczny poziom jak w ubiegłym roku (7 701 tys. zł w stosunku do 7 747 tys. zł w poprzednim roku). Wypracowany w całym pierwszym półroczu 2007 r. zysk operacyjny był na poziomie zysku operacyjnego osiągniętego w 2006 roku (19 258 tys. zł wobec 19 233 tys. zł), zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki zmniejszył się z 23 142 tys. zł do 17 699 tys. zł, ale należy pamiętać iż w I półroczu 2006 r. miała miejsce transakcja sprzedaży akcji Interia.pl, która zwiększyła zysk netto 2006 r. o 7 210 tys. zł.

Pogłębiona analiza wyników Grupy, tj. po wyeliminowaniu zdarzeń o charakterze jednorazowym (wpływ rozpoznania i rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku, koszty programu opcji menedżerskich, sprzedaż akcji spółki INTERIA.PL S.A.) wskazuje jednak na wzrost nominalnej wartości zysku netto w 2007 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki po wyeliminowaniu ww. zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł w pierwszym półroczu 2007 roku 20 291 tys. zł, w porównaniu do 19 810 tys. zł w pierwszym półroczu 2006 r. W pierwszym półroczu 2007 r. skorygowana rentowność operacyjna wyniosła 7,3 % (wobec 11,2 % rok wcześniej), natomiast skorygowana rentowność netto 7,5 % (wobec 10,6 % rok wcześniej).

\*) Wartość netto kontraktu z MEN wynosi 41 577 tys. zł z tego 36 769 tys. zł zostało zafakturowane w II kwartale 2007.

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

	Q2 2007	Q2 2006	Q1-Q2 2007	Q1-Q2 2006
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>172 033</b>	<b>90 370</b>	<b>270 409</b>	<b>186 824</b>
Amortyzacja	4 162	3 071	8 101	6 174
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	10 403	9 707	19 258	19 233
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-277	-820	-553	-1639
<b>Zysk operacyjny skorygowany</b>	<b>10 680</b>	<b>10 527</b>	<b>19 811</b>	<b>20 872</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	7 701	7 747	17 699	23 142
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-277	-820	-553	-1639
Wpływ na wynik aktywa z podatku odroczonego	-2 015	-1 042	-2 039	-2 239
Wpływ na wynik sprzedaży akcji Interia.PI	-	-	-	7 210
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany</b>	<b>9 993</b>	<b>9 609</b>	<b>20 291</b>	<b>19 810</b>

EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) nominalna	14 565	12 778	27 359	25 407
<b>EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) skorygowana</b>	<b>14 842</b>	<b>13 598</b>	<b>27 912</b>	<b>27 046</b>
Rentowność operacyjna nominalna	6,0 %	10,7 %	7,1 %	10,3 %
<b>Rentowność operacyjna skorygowana</b>	<b>6,2 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>11,2 %</b>
Rentowność netto nominalna	4,5 %	8,6 %	6,5 %	12,4 %
<b>Rentowność netto skorygowana</b>	<b>5,8 %</b>	<b>10,6 %</b>	<b>7,5 %</b>	<b>10,6 %</b>
Marża EBITDA nominalna	8,5 %	14,1 %	10,1 %	13,6 %
<b>Marża EBITDA skorygowana</b>	<b>8,6 %</b>	<b>15,0 %</b>	<b>10,3 %</b>	<b>14,5 %</b>

Osiągnięte wyniki finansowe są potwierdzeniem skuteczności realizowanej przez Grupę strategii, która zakłada:

- sprzedaż rozwiązań informatycznych opartych w znaczącej części na własnych produktach,
- wychodzenie ze sprzedażą coraz większej ilości produktów na rynki zagraniczne,
- stałe ulepszanie operacyjnej efektywności działania poprzez doskonalenie procedur i racjonalizację kosztów.

Dynamiczny rozwój Grupy ComArch i osiągnięte wyniki finansowe są z jednej strony efektem obecnej przewagi konkurencyjnej, ale równocześnie są czynnikiem, który umożliwia Grupie ComArch stałą rozbudowę i ulepszanie portfolio produktów oraz pozyskiwanie na rynku pracy najlepszej kadry informatycznej, a więc budowanie przewagi konkurencyjnej na przyszłość.

#### Struktura przychodów

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

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

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

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

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

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

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

<b>Geograficzna struktura sprzedaży</b>	<b>I-II kwartał 2007 r.</b>		<b>I-II kwartał 2006 r.</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Kraj	218 217	80,7 %	144 515	77,4 %
Zagranica	52 192	19,3 %	42 309	22,6 %
	<b>270 409</b>	<b>100,0 %</b>	<b>186 824</b>	<b>100,0 %</b>

<b>Geograficzna struktura sprzedaży (z wyłączeniem umowy z MEN)</b>	<b>I-II kwartał 2007 r.</b>		<b>I-II kwartał 2006 r.</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Kraj	181 447	77,7 %	144 515	77,4 %
Zagranica	52 192	22,3 %	42 309	22,6 %
	<b>233 639</b>	<b>100,0 %</b>	<b>186 824</b>	<b>100,0 %</b>

Struktura przychodów pokazuje, iż sprzedaż Grupy ComArch jest dobrze zdywersyfikowana i Grupa nie jest uzależniona od pojedynczego sektora, klienta czy sprzedawanego produktu. Taka struktura przychodów znacząco redukuje ryzyko działalności operacyjnej, związane z możliwymi wahaniami koniunktury w poszczególnych sektorach w danym roku.

### Portfel zamówień

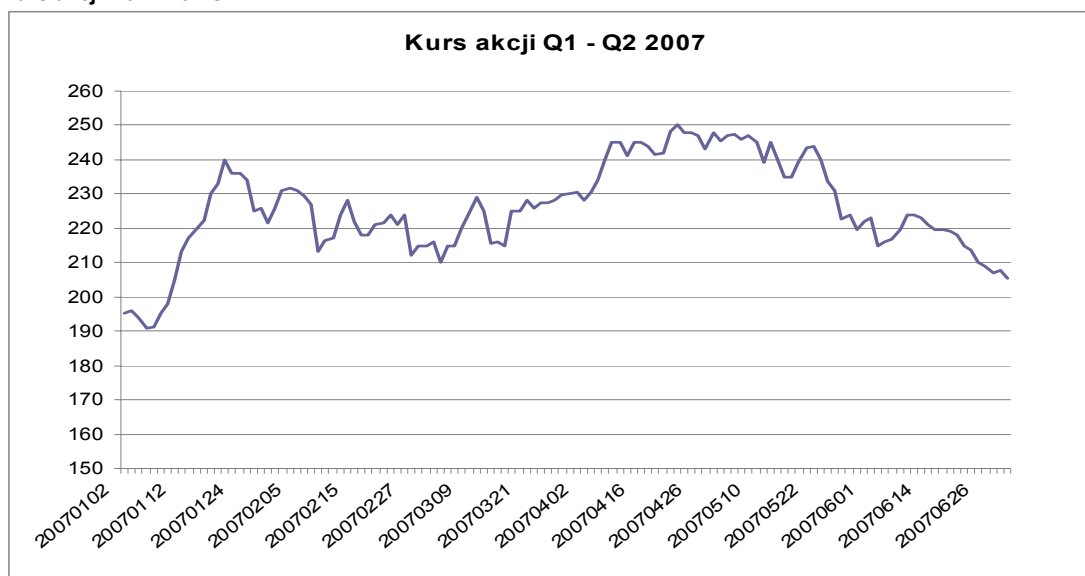
Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec lipca 2007 roku 487 176 tys. zł i był o ponad 26 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2006 roku. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień pozostaje na stabilnym poziomie ok. 20 %, a zmniejszenie się udziału w portfelu zamówień sprzedaży usług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

Znaczący wzrost portfela zamówień w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości dynamicznego rozwoju Grupy w kolejnych okresach.

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

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

### Kurs akcji ComArch S.A.



Wyniki Grupy w przyszłych kwartałach będą zależeć przede wszystkim od utrzymywania się dobrej koniunktury w gospodarce, sytuacji finansowej średnich i dużych przedsiębiorstw, które stanowią podstawową bazę klientów Grupy oraz tempa wzrostu wynagrodzeń pracowników branży IT.

**W II kwartale 2007 roku miały miejsce następujące zdarzenia o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy ComArch:**

**1) Podpisanie umowy z TeleYemen**

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

**2) Umowa z Ministerstwem Finansów**

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

**3) Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej**

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

**4) Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej (OFEK)**

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

**5) Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. z ubiegania się o wybór na następną kadencję zarządu**

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

**Po dacie bilansu:**

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

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

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

## VI. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za II kwartał 2007 roku

I. Bilans	30 czerwca 2007 r.	31 marca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	30 czerwca 2006 r.
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>215 081</b>	<b>181 204</b>	<b>184 564</b>	<b>147 283</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	3 247	3 432	3 521	2 322
2. Rzeczowe aktywa trwałe	171 942	145 711	142 195	106 784
3. Inwestycje długoterminowe	36 210	29 191	36 293	37 996
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe	36 167	29 148	36 250	37 953
a) w jednostkach powiązanych	36 167	29 063	36 247	37 896
b) w pozostałych jednostkach	-	85	3	57
3.2. Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 682	2 870	2 555	181
4.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 507	2 770	2 428	-
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	175	100	127	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>271 305</b>	<b>217 025</b>	<b>242 672</b>	<b>171 584</b>
1. Zapasy	40 955	22 951	19 498	21 392
2. Należności krótkoterminowe	158 313	108 162	145 104	97 294
2.1. Od jednostek powiązanych	17 253	19 929	20 231	17 798
2.2. Od pozostałych jednostek	141 060	88 233	124 873	79 496
3. Inwestycje krótkoterminowe	41 773	59 379	51 525	8 034
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	41 773	59 379	51 525	8 034
a) w jednostkach powiązanych	1 450	7 714	1 250	250
b) w pozostałych jednostkach	128	2 192	346	225
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40 195	49 473	49 929	7 559
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 264	26 533	26 545	44 864
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>486 386</b>	<b>398 229</b>	<b>427 236</b>	<b>318 867</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>253 099</b>	<b>243 935</b>	<b>238 691</b>	<b>221 066</b>
1. Kapitał zakładowy	7 960	7 519	7 519	7 519
2. Kapitał zapasowy	230 245	172 097	172 097	- 7 334
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	6	6	6	172 097
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	21 948	21 948	19
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-7 334	-7 334	21 948
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	44 455	1 992	1 992
7. Zysk (strata) netto	13 967	5 244	42 463	24 825
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>233 287</b>	<b>154 294</b>	<b>188 545</b>	<b>97 801</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	955	846	878	-
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	941	846	878	-
1.2. Pozostałe rezerwy	14	-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	70 192	51 093	51 904	18 421
2.1. wobec jednostek powiązanych	381	370	433	497
2.2. Wobec pozostałych jednostek	69 811	50 723	51 471	17 924
3. Zobowiązania krótkoterminowe	134 640	77 016	95 151	49 685
3.1. wobec jednostek powiązanych	5 492	5 367	4 654	3 338
3.2. wobec pozostałych jednostek	127 359	69 561	89 302	44 953
3.3. Fundusze specjalne	1 789	2 088	1 195	1 394
4. Rozliczenia międzyokresowe	27 500	25 339	40 612	29 695
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	27 500	25 339	40 612	29 695
a) krótkoterminowe	27 500	25 339	40 612	29 695
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>486 386</b>	<b>398 229</b>	<b>427 236</b>	<b>318 867</b>

Wartość księgowa	253 099	243 935	238 691	221 066
Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 518 770	7 518 770	7 518 770
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	31,79	32,44	31,75	29,40
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	7 761 178	8 005 486	7 957 360	7 855 760
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	32,61	30,47	30,00	28,14

## II. Rachunek zysków i strat

	II kwartał 2007	6 miesięcy 2007	II kwartał 2006	6 miesięcy 2006
<b>Za okres od 01.01 – 30.06.2007 oraz 01.01-30.06.2006 (w tys. PLN)</b>				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	160 327	246 282	86 096	175 024
- od jednostek powiązanych	7 297	15 151	4 584	9 867
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	67 834	134 854	64 797	127 786
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	92 493	111 428	21 299	47 238
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	130 544	192 160	58 634	120 266
- jednostkom powiązanych	3 498	8 659	6 708	7 135
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	51 869	96 845	39 784	76 539
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	78 675	95 315	18 850	43 727
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 782	54 122	27 462	54 758
IV. Koszty sprzedaży	8 021	17 140	8 340	17 996
V. Koszty ogólnego zarządu	6 921	13 340	6 661	12 925
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	14 840	23 642	12 461	23 837
VII. Pozostałe przychody operacyjne	287	446	10	266
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8	67	-24	13
2. Inne przychody operacyjne	279	379	34	253
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	4 869	8 772	1 252	3 754
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	3 968	6 874	1 711	2 878
4. Inne koszty operacyjne	901	1 898	-459	876
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 258	15 316	11 219	20 349
X. Przychody finansowe	440	1 212	398	7 449
1. Odsetki, w tym:	555	1 210	189	534
- od jednostek powiązanych	63	186	70	138
2. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	6 284
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	401	435
4. Inne	-115	2	-192	196
XI. Koszty finansowe	1 948	2 908	804	1 776
1. Odsetki	743	981	596	1 484
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
3. Inne	1 205	1 927	208	292
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 750	13 620	10 813	26 022
XV. Zysk (strata) brutto	8 750	13 620	10 813	26 022
XVI. Podatek dochodowy	27	- 347	-	1 197
<b>XIX. Zysk (strata) netto</b>	<b>8 723</b>	<b>13 967</b>	<b>10 813</b>	<b>24 825</b>
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		31 605		47 627
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 1.07.2006-30.06.2007 (w szt.)		7 604 714		7 111 993
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,16		6,70
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 1.07.2006-30.06.2007 (w szt.)		7 673 809		7 112 916
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,12		6,70

<b>III. Rachunek zmian w kapitale własnym</b>	<b>II kwartał 2007</b>	<b>6 miesięcy 2007</b>	<b>Rok 2006</b>	<b>6 miesięcy 2006</b>
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	243 935	238 691	157 774	157 774
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	243 935	238 691	157 774	157 774
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7 519	7 519	6 955	6 955
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	441	441	564	564
a) zwiększenia (z tytułu)	441	441	564	564
- emisja akcji	441	441	564	-
- konwersja obligacji na akcje	-	-	-	564
<b>1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>7 960</b>	<b>7 960</b>	<b>7 519</b>	<b>7 519</b>
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-	-
<b>2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	172 097	172 097	105 113	105 113
a) zwiększenia (z tytułu)	65 482	65 482	66 984	66 984
- podział zysku z lat poprzednich	44 279	44 279	29 088	29 088
- nadwyżka z t-łu konwersji obligacji na akcje	-	-	37 896	37 896
- przeniesienie kapitału rezerwowego	21 203	21 203	-	-
b) zmniejszenia	7 334	7 334	-	-
- pokrycie straty z fuzji	7 334	7 334	-	-
<b>3.1 Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>230 245</b>	<b>230 245</b>	<b>172 097</b>	<b>172 097</b>
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6	6	12	12
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-6	7
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	12	12
- korekta wyceny w związku z konwersją obligacji	-	-	12	12
b) zmniejszenia	-	-	18	5
- wycena bilansowa udziałów	-	-	18	5
<b>4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>19</b>
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-7 334	-7 334	-7 334	-7 334
a) zwiększenia	7 334	7 334	-	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	7 334	7 334	-	-
<b>5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 334</b>	<b>-7 334</b>
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	21 948	21 948	21 948	21 948
a) zmniejszenia	21 203	21 203	-	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	21 203	21 203	-	-
<b>6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>745</b>	<b>745</b>	<b>21 948</b>	<b>21 948</b>
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	44 455	44 455	31 080	31 080
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	44 455	44 455	31 080	31 080
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
- wynik niepodzielony roku poprzedniego	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	44 279	44 279	29 088	29 088
- przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał	44 279	44 279	29 088	29 088
<b>7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>176</b>	<b>176</b>	<b>1 992</b>	<b>1 992</b>
8a. Wynik netto I kwartał	5 244	-	-	-
<b>8b. Wynik netto</b>	<b>8 723</b>	<b>13 967</b>	<b>42 463</b>	<b>24 825</b>
a) zysk netto	8 723	13 967	42 463	24 825
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>253 099</b>	<b>253 099</b>	<b>238 691</b>	<b>221 066</b>
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	253 099	253 099	238 691	221 066



#### IV. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Za okres od 01.01– 30.06.2007

oraz 01.01-30.06.2006 (w tys. PLN)

##### A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	II kwartał 2007	6 miesięcy 2007	II kwartał 2006	6 miesięcy 2006
I. Zysk (strata) netto	8 723	13 967	10 813	24 825
II. Korekty razem	-9 701	-3 835	-22 663	-53 295
1. Amortyzacja	3 942	7 458	2 811	5 526
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-37	299	-168	-224
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	715	1 468	997	997
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-47	-106	-453	-6 784
5. Zmiana stanu rezerw	-627	-1 001	-	1 197
6. Zmiana stanu zapasów	-18 004	-21 457	2 449	4 459
7. Zmiana stanu należności	-50 202	-12 912	-10 516	-3 162
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	56 199	38 709	1 209	-27 692
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 640	-16 878	-18 996	-27 616
10. Inne korekty	-	585	4	4

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

**-978      10 132      -11 850      -28 470**

##### B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	2 235	2 363	3 019	12 905
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	196	324	19	105
2. Z aktywów finansowych, w tym:	2 039	2 039	3 000	12 800
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	9 800
- sprzedaż akcji	-	-	-	9 800
b) w pozostałych jednostkach	2 039	2 039	3 000	3 000
- zbycie aktywów finansowych	2 039	2 039	3 000	3 000
II. Wydatki	-28 545	-39 594	-8 226	-15 107
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-29 130	-37 394	-6 670	-10 517
2. Na aktywa finansowe, w tym:	585	-2 200	-1 556	-4 590
a) w jednostkach powiązanych	585	-200	-1 631	-1 631
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-1 000	-1 000
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-200	-631	-631
- dopłaty do kapitału	585	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-2 000	75	-2 959
- nabycie aktywów finansowych	-	-2 000	75	-2 959

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

**-26 310      -37 231      -5 207      -2 202**

##### C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	20 913	20 914	2 059	2 059
1. Wpłata emisji akcji	442	442	-	-
2. Kredyty i pożyczki	20 470	20 471	2 059	2 059
3. Inne wpływy finansowe	1	1	-	-
II. Wydatki	-1 949	-3 294	-4 428	-5 203
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-590	-1 090	-501	-1 276
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-2 930	-2 930
3. Odsetki	-716	-1 470	-997	-997
4. Inne zobowiązania finansowe	-643	-734	-	-

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

**18 964      17 620      -2 369      -3 144**

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

**-8 324      -9 479      -19 426      -33 816**

##### E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	36	-299	-168	-224
F. Środki pieniężne na początek okresu	48 415	49 905	26 807	41 140
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	40 127	40 127	7 549	7 548
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	211	211

## V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Stosowane zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami).

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

### 2. Wybrane zasady wyceny

#### Długoterminowe aktywa finansowe

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

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

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

#### Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, więc przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. W okresie 6 miesięcy 2007 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 1 541 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. w kwocie 463 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczonej w kwocie 158 tys. zł oraz rozwiązano część utworzonej na 31 grudnia 2006 r. rezerwy na podatek w kwocie 95 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2007 roku wyniósł 1 015 tys. zł.

### 4. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

<b>4.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30 czerwca 2007 r.</b>	<b>31 marca 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>30 czerwca 2006 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	24 907	17 803	24 987	26 138
- udziały lub akcje	17 803	17 803	17 803	18 296
- udzielone pożyczki	6 055	-	6 249	7 107
- inne długoterminowe aktywa finansowe	1 049	-	935	735
b) w jednostkach stowarzyszonych	11 260	11 260	11 260	11 758
- udziały lub akcje	11 260	11 260	11 260	11 758
c) w pozostałych jednostkach	-	85	3	57
- udzielone pożyczki	-	85	3	57
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>36 167</b>	<b>29 148</b>	<b>36 250</b>	<b>37 953</b>

<b>4.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>II kwartał 2007</b>	<b>6 miesięcy 2007</b>	<b>II kwartał 2006</b>	<b>6 miesięcy 2006</b>
a) stan na początek okresu	29 148	36 250	34 980	38 428
- udziały lub akcje	29 063	29 063	28 623	32 123
- pożyczki	85	7 187	6 357	6 305
b) zwiększenia (z tytułu)	7 298	199	3 037	3 089
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	-	-	1 000	1 000
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- reklasyfikacja do długoterminowych pożyczek od jednostek zależnych	7 184	-	888	888
- udzielone pożyczki w jednostkach pozostałych	-	85	-	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	-	-	632	632
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	114	114	113	144
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	-	-	-27	-6
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	431	431
c) zmniejszenia (z tytułu)	279	282	64	3 564
- zmniejszenia udziałów w związku z fuzją	-	-	-	-
- zbycie akcji w spółkach stowarzyszonych	-	-	-	3 500
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	-	-
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych pożyczek	-	-	64	64
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	85	88	-	-
- wycena bilansowa	194	194	-	-
- przekwalifikowanie do długoterminowych aktywów finansowych	-	-	-	-
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>36 167</b>	<b>36 167</b>	<b>37 953</b>	<b>37 953</b>

<b>4.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30 czerwca 2007 r.</b>	<b>31 marca 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>30 czerwca 2006 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	1 450	7 715	1 250	250
- udzielone pożyczki	1 450	7 715	1 250	250
b) w pozostałych jednostkach	127	2 191	346	225
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	2 020	-	41
- jednostki uczestnictwa w funduszu	-	2 020	-	41
- bony skarbowe	-	-	-	-
- udzielone pożyczki	64	20	179	184
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	63	151	167	-
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	63	151	167	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40 196	49 473	49 929	7 559
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	40 127	48 415	49 905	7 548
- inne środki pieniężne	-	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	69	1 058	24	11
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>41 773</b>	<b>59 379</b>	<b>51 525</b>	<b>8 034</b>