

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport kwartalny QSr

3 / 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 3 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-09-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Ustawy o rachunkowości (Dz.U.02.76.694)  
w walucie zł  
data przekazania: 2007-11-14

<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	
	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	410 844	308 881	107 232	78 855
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 877	28 096	7 537	7 173
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	30 483	36 903	7 956	9 421
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	24 725	29 933	6 453	7 642
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 805	-15 621	-1 776	-3 988
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-49 442	-17 967	-12 905	-4 587
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22 655	7 839	5 913	2 001
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-33 592	-25 749	-8 768	-6 573
IX. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	268 337	218 277	71 036	54 795
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)	3,18	4,07	0,83	1,04
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	376 924	290 145	98 379	74 071
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 299	27 891	6 603	7 120
XIV. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	22 394	32 967	5 845	8 416
XV. Zysk (strata) netto	23 171	31 326	6 048	7 997
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 936	-13 814	-1 288	-3 527
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-48 572	-17 713	-12 677	-4 522
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	22 365	8 141	5 837	2 078
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-31 143	-23 386	-8 128	-5 970
XX. Kapitał własny	262 303	227 577	69 438	57 130
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)	6,16	6,16	1,61	1,57

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 1.01.2007-30.09.2007: 3,8314,

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres: 1.01.2006-30.09.2006: 3,9171.

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

30.09.2007 r.: 3,7775,

30.09.2006 r.: 3,9835.

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_3_2007.pdf	Qsr 3 2007

## PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-11-14	Rafał Chwał	Wiceprezes Zarządu	
2007-11-14	Piotr Piątoś	Wiceprezes Zarządu	

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej  
ComArch  
za okres 01.01.2007-30.09.2007**



**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 PRZEPŁYWÓW 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 .....	- 13 -
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 .....	- 15 -
2.3.2	Ważne oszacowania i założenia .....	- 15 -
2.4	Informacje dotyczące wielkości śródrocznych .....	- 15 -
2.5	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF .....	- 16 -
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	- 17 -
3.1	Sprawozdawczość wg segmentów za 9 miesięcy 2007 roku .....	- 17 -
3.2	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	- 19 -
3.3	Zapasy .....	- 19 -
3.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	- 20 -
3.5	Pochodne instrumenty finansowe .....	- 20 -
3.6	Należności handlowe oraz pozostałe należności .....	- 20 -
3.7	Kapitał zakładowy .....	- 21 -
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 .....	- 21 -
3.7.2	Zmiany w stanie kapitału zakładowego w III kwartale 2007 .....	- 22 -
3.7.3	Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki .....	- 22 -
3.7.4	Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu .....	- 24 -
3.8	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	- 24 -
3.9	Kontrakty długoterminowe .....	- 25 -
3.10	Kredyty, pożyczki .....	- 25 -
3.11	Zobowiązania warunkowe .....	- 26 -
3.12	Odroczony podatek dochodowy .....	- 27 -
3.13	Zysk na akcję .....	- 27 -
4.	Noty dodatkowe .....	- 28 -
4.1	Informacje o akcjonariuszach oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	- 28 -
4.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	- 28 -
4.3	Zdarzenia po dacie bilansu .....	- 29 -
4.4	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej .....	- 29 -
4.5	Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz .....	- 29 -
4.6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość od początku roku przekracza 500 000 EURO (poza transakcjami typowymi i rutynowymi) .....	- 29 -
4.7	Informacje o udzielonych przez Spółkę i podmiot zależny poręczeniach oraz gwarancjach .....	- 29 -
4.8	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 .....	- 29 -
5.	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy ComArch w III kwartale 2007 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	- 30 -
VI.	SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE COMARCH S.A. ZA III KWARTAŁ 2007 ROKU .....	- 35 -

## I. Skonsolidowany bilans

	Nota	Stan na 30 września 2007 r.	Stan na 31 grudnia 2006 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		176 833	138 765
Wartość firmy		3 284	3 284
Wartości niematerialne		35 567	36 035
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		8 273	8 118
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.2	9 430	7 289
Inwestycje pozostałe		149	102
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.12	7 304	10 994
Pozostałe należności		-	3
		<b>240 840</b>	<b>204 590</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	3.3	24 403	20 136
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.6	166 728	149 950
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		65	-
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.9	25 213	23 926
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.4	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.5	62	167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		28 453	62 790
		<b>244 924</b>	<b>256 969</b>
		<b>485 764</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		128 612	127 795
Różnice kursowe		414	463
Zysk netto za okres bieżący		24 725	52 760
Niepodzielony wynik finansowy		106 626	53 866
		<b>268 337</b>	<b>242 403</b>
Udziały mniejszości		14 803	14 580
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>283 140</b>	<b>256 983</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	3.10	73 930	51 471
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego		6 557	6 309
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		317	228
		<b>80 804</b>	<b>58 008</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.8	107 764	127 714
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		801	3 424
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.9	5 535	9 744
Kredyty i pożyczki	3.10	4 794	3 033
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		2 926	2 653
		<b>121 820</b>	<b>146 568</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>202 624</b>	<b>204 576</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>485 764</b>	<b>461 559</b>

## II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	III kwartał 2007	9 miesięcy 2007	III kwartał 2006	9 miesięcy 2006
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>140 435</b>	<b>410 844</b>	<b>122 057</b>	<b>308 881</b>
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		(110 172)	(324 576)	(96 562)	(230 384)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>30 263</b>	<b>86 268</b>	<b>25 495</b>	<b>78 497</b>
Pozostałe przychody operacyjne		494	1 244	140	444
Koszty sprzedaży i marketingu		(9 790)	(28 692)	(8 709)	(26 635)
Koszty ogólnego zarządu		(8 308)	(23 224)	(7 826)	(22 368)
Pozostałe koszty operacyjne		(2 815)	(6 719)	(237)	(1 842)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>9 844</b>	<b>28 877</b>	<b>8 863</b>	<b>28 096</b>
Koszty finansowe - netto		(414)	(535)	246	6 660
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych		295	2 141	656	2 147
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>9 725</b>	<b>30 483</b>	<b>9 765</b>	<b>36 903</b>
Podatek dochodowy		(2 706)	(5 535)	(2 891)	(6 618)
<b>Zysk netto za okres</b>		<b>7 019</b>	<b>24 948</b>	<b>6 874</b>	<b>30 285</b>
<b>W tym:</b>					
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>		<b>6 839</b>	<b>24 725</b>	<b>6 791</b>	<b>29 933</b>
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych		180	223	83	352
		7 019	24 948	6 874	30 285
<b>Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w PLN na jedną akcję)</b>					
– podstawowy	3.13		3,18		4,07
– rozwodniony	3.13		3,17		3,87

### 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>-</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	-	2 297	-	-	-	-	2 297
Korekta kapitału z aktualizacji z tytułu wyceny udziałów	-	12	-	-	-	-	12
<i>Różnice kursowe<sup>(1)</sup></i>	-	-	557	-	-	-	557
<i>Zysk za okres<sup>(2)</sup></i>	-	-	-	29 933	-	352	30 285
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	557	29 933	-	352	30 842
<b>Stan na 30 września 2006 r.</b>	<b>7 519</b>	<b>127 065</b>	<b>(106)</b>	<b>29 933</b>	<b>53 866</b>	<b>14 705</b>	<b>232 982</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>7 519</b>	<b>127 795</b>	<b>463</b>	<b>-</b>	<b>106 626</b>	<b>14 580</b>	<b>256 983</b>
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	817	-	-	-	-	817
Podwyższenie kapitału	441	-	-	-	-	-	441
<i>Różnice kursowe<sup>(1)</sup></i>	-	-	(49)	-	-	-	(49)
<i>Zysk za okres<sup>(2)</sup></i>	-	-	-	24 725	-	223	24 948
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	(49)	24 725	-	223	24 899
<b>Stan na 30 września 2007 r.</b>	<b>7 960</b>	<b>128 612</b>	<b>414</b>	<b>24 725</b>	<b>106 626</b>	<b>14 803</b>	<b>283 140</b>

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

#### IV. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	9 miesięcy 2007	9 miesięcy 2006
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	24 948	30 285
Korekty razem	(27 619)	(44 232)
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(2 142)	(2 147)
Amortyzacja	12 537	9 323
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(393)	134
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 239	1 486
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(93)	(7 271)
Zmiana stanu zapasów	(4 286)	6 180
Zmiana stanu należności	(8 682)	(50 243)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(26 799)	(1 694)
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	(2 671)	(13 947)
Zapłacony podatek dochodowy	(4 134)	(1 674)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(6 805)</b>	<b>(15 621)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie jednostki stowarzyszonej	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	-	9 800
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(49 135)	(26 982)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	569	173
Nabycie wartości niematerialnych	(923)	(1 000)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(2 050)	(3 000)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	2 075	3 042
Inne wpływy inwestycyjne	22	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(49 442)</b>	<b>(17 967)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpłata z tytułu emisji kapitału	442	-
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	26 177	14 297
Splata kredytów i pożyczek	(1 990)	(2 218)
Odsetki od obligacji	-	(453)
Odsetki od kredytu	(1 974)	(857)
Wykup obligacji	-	(2 930)
Inne wydatki	-	-
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w/pochodzące z działalności finansowej</b>	<b>22 655</b>	<b>7 839</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych netto</b>	<b>(33 592)</b>	<b>(25 749)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	62 790	48 968
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(745)	(18)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>28 453</b>	<b>23 201</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 Sadowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

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

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

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

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

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

Po dacie bilansu, tj. z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. będzie działalność związana z informatyką.

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 S.A. jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych.

### 2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 9 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 nocie 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 9 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 LLC	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 %
ComArch Software S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
MKS Cracovia SSA*	jednostka zależna	pełna	49,15 %

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

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

### 2.1.1 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

### 2.1.2 Konsolidacja

#### a) Jednostki zależne

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

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

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

#### b) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50 % ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą własności i ujmuje początkowo według kosztu. Inwestycja Grupy w jednostkach stowarzyszonych obejmuje określoną w dniu nabycia wartość firmy.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w innych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy

lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

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

### **2.1.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

#### **a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w polskich złotych (PLN), 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 stanowii zadawalającego 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 ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione i Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

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

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

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

## 2.1.5 Aktywa trwałe

### a) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

## **b) Wartość firmy**

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

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

## **c) Rzeczowe aktywa trwałe**

### **Środki trwałe**

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

Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

Środki amortyzowane są metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odpowiadających oszacowanemu okresowi 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 pierwsze przyszło, pierwsze wyszło (FIFO). Materiały i towary wycenione są według rzeczywistych cen zakupu nie wyższych od cen sprzedaży netto.

#### **b) Należności**

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

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

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

#### **c) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

#### **d) Rozliczenie kontraktów długoterminowych**

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

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

### **2.1.7 Kapitał własny**

Kapitał własny obejmuje między innymi:

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

### **2.1.8 Świadczenia pracownicze**

#### **a) Świadczenia oparte na akcjach**

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

### 2.1.9 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

#### a) Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

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

#### b) Zobowiązanie finansowe

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

#### c) Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rezerwy restrukturyzacyjne obejmują głównie 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 aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

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

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

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

## 2.2 Rozpoznawanie przychodów i kosztów

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

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

Przy ustalaniu całkowitych przychodów z kontraktu uwzględnia się:

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

Kierownik jednostki może podjąć decyzję o zaliczeniu do całkowitych przychodów z kontraktu szacowanych przychodów, dla których istnieje duże prawdopodobieństwo, że zostaną zrealizowane (np. w trakcie realizacji kontraktu z przyczyn technicznych następuje modyfikacja projektu i istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo, że zamawiający zaakceptuje modyfikację i wysokość przychodów wynikających z tej modyfikacji). Dla kontraktów integracyjnych, w ramach których dostarczane jest oprogramowanie autorstwa Grupy ComArch przeznaczone do wielokrotnej sprzedaży, osobno ujmuje się w księgach przychody i koszty związane z tym oprogramowaniem oraz przychody i koszty związane z pozostałą częścią kontraktu integracyjnego.

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

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

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

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług, produktów, towarów i innych składników majątkowych obejmują sumy wartości godziwych należnych zafakturowanych przychodów, z uwzględnieniem upustów i rabatów bez podatku od towarów i usług.

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

Koszty ogólne obejmują koszty funkcjonowania Grupy ComArch jako całości i zalicza się do nich w szczególności koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby ogólne Grupy.

Różnice kursowe dotyczące należności ujmowane są w pozycji przychody ze sprzedaży a od zobowiązań w pozycji koszt sprzedanych produktów, usług i towarów.

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

#### **a) Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

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

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

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

### **2.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

#### **a) ryzyko kredytowe**

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

#### **b) ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

#### **c) ryzyko zmiany kursów walut**

W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Spółka jest narażona na ryzyko kursowe, szczególnie w odniesieniu do zmian kursów par walut EUR/PLN i USD/PLN. Równocześnie część kosztów Spółki jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach Spółka dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward oraz opcji walutowych. Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy dotyczy należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych.



#### d) ryzyko płynności finansowej

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

#### 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 osady 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 rozpoznaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z MSR 12,

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

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

Na dzień bilansowy Grupa jest powodem i pozwany 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 postępowania.

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

Grupa przeprowadza na koniec każdego roku obrotowego test na utratę wartości firmy, zgodnie z polityką rachunkowości zawartą w 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). Zakres standardów przyjętych przez UE różni się od zakresu pełnych regulacji MSSF, które miałyby zastosowanie dla sprawozdań finansowych sporządzonych za trzy kwartały 2007 roku. Różnica ta wynika z poniższej zmiany do standardu, która nie została jeszcze przyjęta przez UE:

- Zmiana do MSR 39 Rachunkowość zabezpieczeń.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 3.1 Sprawozdawczość wg segmentów za 9 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

##### 9 miesięcy 2006

Pozycja	Segment IT	Segment Sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	309 894	6 091	-	315 985
<i>w tym:</i>				
<i>przychody ze sprzedaży podstawowej</i>	302 837	6 044	-	308 881
<i>pozostałe przychody /operacyjne i finansowe/</i>	7 057	47	-	7 104
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	4 424	(4 424)	-
Przychody segmentu ogółem*	309 894	10 515	(4 424)	315 985
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	275 831	5 398	-	281 229
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	4 424	(4 424)	-
Koszty segmentu ogółem*	275 831	9 822	(4 424)	281 229
Podatek bieżący	(745)	-	-	(745)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(5 873)	-	-	(5 873)
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	2 147	-	-	2 147
Wynik netto	29 592	693	-	30 285
<i>w tym:</i>				
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	29 592	341	-	29 933
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	352	-	352

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

##### 9 miesięcy 2007

Pozycja	Segment IT	Segment Sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu– sprzedaż klientom zewnętrznym	404 327	7 761	-	412 088
<i>w tym:</i>				
<i>przychody ze sprzedaży</i>	403 253	7 591	-	410 844
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	1 074	170	-	1 244
Przychody segmentu– sprzedaż pozostałym segmentom	-	4 921	(4 921)	-
Przychody segmentu ogółem*	404 327	12 682	(4 921)	412 088
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	376 424	7 322	-	383 746
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	4 921	(4 921)	-
Koszty segmentu ogółem*	376 424	12 243	(4 921)	383 746
Podatek bieżący	(1 598)	-	-	(1 598)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	(3 937)	-	-	(3 937)
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	2 141	-	-	2 141
Wynik netto	24 509	439	-	24 948
<i>w tym:</i>				
<i>wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	24 509	216	-	24 725
<i>wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym</i>	-	223	-	223

\*) 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 września 2006 roku oraz 30 września 2007 roku przedstawiają się następująco:

#### 9 miesięcy 2006

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	316 830	37 203	354 033
Jednostki stowarzyszone	9 017	63	9 080
<b>Suma aktywów</b>	<b>325 847</b>	<b>37 266</b>	<b>363 113</b>

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Zobowiązania	127 073	3 058	130 131
Wydatki inwestycyjne	30 409	575	30 984
Amortyzacja	8 778	545	9 323

#### 9 miesięcy 2007

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	445 887	39 877	485 764
Zobowiązania	192 710	9 914	202 624
Wydatki inwestycyjne	51 641	467	52 108
Amortyzacja	12 048	489	12 537

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

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

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

	9 miesięcy 2007	9 miesięcy 2006
Kraj /Polska/	337 346	236 124
Europa	57 307	54 880
Ameryka	12 244	15 154
Pozostałe kraje	3 947	2 723
<b>RAZEM</b>	<b>410 844</b>	<b>308 881</b>

#### Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Kraj /Polska/	463 987	432 308
Europa	11 321	14 645
Ameryka	6 239	10 235
Pozostałe kraje	4 217	4 371
<b>RAZEM</b>	<b>485 764</b>	<b>461 559</b>

#### Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	9 miesięcy 2007	9 miesięcy 2006	Rok 2006
Kraj /Polska/	51 399	29 691	59 511
Europa	492	832	918
Ameryka	217	388	516
Pozostałe kraje	-	73	67
<b>RAZEM</b>	<b>52 108</b>	<b>30 984</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 3 kwartały 2006	2 147
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem części akcji INTERIA.PL S.A.	(2 574)
<b>Stan na 30 września 2006 r.</b>	<b>9 017</b>
Udział w wyniku za IV kwartał 2006	443
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 3 kwartały 2007	2 141
<b>Stan na 30 września 2007 r.</b>	<b>9 430</b>
<i>w tym:</i>	
INTERIA.PL S.A.	9 430

	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 września 2007 r.</b>				
INTERIA.PL S.A.	Polska	34 707	9 704	36,08

	Kraj rejestracji	Przychody	Zysk (strata)	Posiadane udziały w kapitale (%)
<b>9 miesięcy 2006</b>				
INTERIA.PL S.A.	Polska	37 673	4 758	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.*	Polska	34 905	1 009	40,00
		<b>72 578</b>	<b>5 767</b>	
<b>9 miesięcy 2007</b>				
INTERIA.PL S.A.	Polska	45 763	5 935	36,08

\* Udziały w spółce NetBrokers Sp. z o.o. zostały sprzedane w IV kwartale 2006 r.

W wyniku zbycia przez ComArch S.A. w dniu 19 stycznia 2006 roku 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów. Wartość godziwa udziałów posiadanych w dniu 30 września 2007 przez ComArch S.A. w spółce INTERIA.PL S.A., ustalona w oparciu o średnią kursów giełdowych z okresu trzech miesięcy poprzedzających dzień 30 września 2007 wynosi 173 577 tys. zł. W dniu 28 września 2007 r. kurs akcji spółki INTERIA.PL S.A. na zamknięciu sesji wyniósł 66,6 zł. W tym dniu wartość akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez ComArch S.A. wyniosła 169 055 tys. zł.

### 3.3 Zapasy

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Materiały i surowce	785	880
Produkcja w toku	15 595	11 831
Towary	7 994	7 369
Zaliczki na towary	29	56
	<b>24 403</b>	<b>20 136</b>

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 258 393 tys. zł (9 miesięcy 2007), 153 123 tys. zł (9 miesięcy 2006) oraz 290 861 tys. zł (rok 2006).

W roku 2007 Grupa odwróciła dokonany w 2006 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 92 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”. W drugim kwartale dokonano odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 421 tys. zł. W trzecim 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. 5.1 mln zł. Pozostałe zapasy zostaną rozliczone w całości w okresie do 12 miesięcy.

### 3.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
<b>Stan na początek roku</b>	-	-
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 30 września</b>	-	-
<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 września 2007 r.		31 grudnia 2006 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	69	7	261	94
	<b>69</b>	<b>7</b>	<b>261</b>	<b>94</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>69</i>	<i>7</i>	<i>261</i>	<i>94</i>

W sprawozdaniu finansowym zaprezentowano pochodne instrumenty finansowe jako aktywo w kwocie 62 tys. zł. Zyski i straty z tytułu wyceny terminowych kontraktów walutowych na dzień 30 września 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 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 września 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 września 2007 r. wyniosła 450 tys. EUR.

### 3.6 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności handlowe	157 020	144 417
Minus odpis aktualizujący wartość należności	(5 391)	(3 343)
Należności handlowe netto	151 629	141 074
Należności pozostałe	3 984	1 945
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 166	2 847
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 448	3 855
Pożyczki	60	206
Należności od podmiotów powiązanych	441	23
	<b>166 728</b>	<b>149 950</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>166 728</i>	<i>149 950</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 4438 tys. zł (9 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 września 2006 r.</b>	<b>7 518 770</b>	<b>7 518 770</b>	-	<b>7 518 770</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2006 r.</b>	<b>7 518 770</b>	<b>7 518 770</b>	-	<b>7 518 770</b>
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 września 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.

\*) 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 Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2007 roku.

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

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

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

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

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

#### 3.7.1 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 III kwartale 2007**

#### **1) Rejestracja spółki ComArch Software S.A.R.L.**

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

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

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.

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

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

W dniach 4 czerwca 2007 - 4 sierpnia 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 5 001 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 215,26 zł. Informację sporządzono 20 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.7.3 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, liczone:

- 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(). Po założeniach wynikających 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 września 2007):

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 84,62 % tj. 4 896 tys. zł
  - b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 15,38 % tj. 890 tys. zł
- Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za 9 miesięcy 2007 wynosiła 816 tys. zł. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:
- IV kwartał 2007 r. - 263 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 40 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008-2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez 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) Rejestracja spółki ComArch Management Sp. z o.o.

Z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. będzie działalność związana z informatyką.

### 3.8 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania handlowe	56 163	64 609
Zobowiązania finansowe	-	-
Zaliczki otrzymane na poczet usług	5 209	6 599
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	344	225
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	16 131	14 380
Zobowiązania inwestycyjne	3 629	4 229
Dotacje otrzymane	1 733	1 479
Rezerwa na urlopy	8 798	7 037
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	11 760	25 673
Pozostałe zobowiązania	2 447	2 257
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 550	1 226
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>107 764</b>	<b>127 714</b>

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

### 3.9 Kontrakty długoterminowe

	9 miesięcy 2007	9 miesięcy 2006
<b>Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym</b>	<b>74 984</b>	<b>92 027</b>
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	28 323	20 227
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	46 661	71 800

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 września 2007 wyniosła 5 496 tys. zł.

### 3.10 Kredyty, pożyczki

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	73 930	51 471
Pożyczki	-	-
	<hr/>	<hr/>
	73 930	51 471
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	199	592
Kredyty bankowe	4 595	2 441
	<hr/>	<hr/>
	4 794	3 033
<b>Kredyty, pożyczki ogółem</b>	<b>78 724</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 września 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 500 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 września 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 644 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 31 grudnia 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 września 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 21 135 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 września 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 kredytów inwestycyjnych (oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową). Grupa prowadzi optymalizację kosztów odsetkowych poprzez stały monitoring struktury stóp procentowych i odpowiednie dopasowanie bazowej stopy procentowej kredytu.

#### Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

Stan na 30 września 2007 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesiący	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyt inwestycyjny	1 840	2 609	37 864	36 066	78 379
odsetki	146	-	-	-	146
	<b>1 986</b>	<b>2 609</b>	<b>37 864</b>	<b>36 066</b>	<b>78 525</b>

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

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Od 1 do 2 lat	5 217	4 142
Od 2 do 5 lat	32 647	13 577
Powyżej 5 lat	36 066	33 752
	<b>73 930</b>	<b>51 471</b>

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

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
w walucie polskiej	78 724	54 504
	<b>78 724</b>	<b>54 504</b>

#### Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
	zł	zł
Kredyty bankowe	5,53 %	5,34 %
Pożyczki	2,95 %	2,95 %

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

O zmiennym oprocentowaniu:	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
– wygasające w ciągu jednego roku	30 290	10 000
	<b>30 290</b>	<b>10 000</b>

### 3.11 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 września 2007 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie ComArch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 52 462 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 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Linie kredytowe *	90 000	67 000
	<b>90 000</b>	<b>67 000</b>

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

Na dzień 30 września 2007 r. nie występowały poręczenia ComArch S.A. za zobowiązania spółki INTERIA.PL S.A. z tytułu umów leasingowych (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 1 453 tys. zł z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w roku poprzednim. W trzecim kwartale zostały utworzone dodatkowe rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń w wysokości 89 tys. zł.

Grupa na dzień 30 września 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 września 2007 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 września 2007 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 29 080 tys. zł.

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 września 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 2472 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 9 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 4 342 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 trzech kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego rozliczenia utworzonego na 31 grudnia 2006 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 1 295 tys. zł oraz dokonała rozwiązania rezerwy na podatek odroczonego utworzonej w 2006 roku na kwotę 28 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 689 tys. zł i zawiązania rezerwy na podatek odroczonego w kwocie 276 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2007 roku wyniósł 1 146 tys. zł.

3. W okresie trzech kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego odwrócenia utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej ComArch Software AG w kwocie 742 tys. zł.

Łączny wpływ na wynik za 9 miesięcy 2007 wszystkich operacji wymienionych w pkt.1-3 wyniósł minus 3 938 tys. zł.

### 3.13 Zysk na akcję

	<b>9 miesięcy 2007</b>	<b>9 miesięcy 2006</b>
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	24 725	29 933
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 783	7 355
<b>Podstawowy zysk na akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>3,18</b>	<b>4,07</b>
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 800	7 734
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję</b>	<b>3,17</b>	<b>3,87</b>

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2007" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto



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

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2007" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz obliczonej zgodnie z MSR 33 rozwodnionej ilości potencjalnych akcji wynikającej z możliwego wykonania opcji menedżerskiej, przyznanych za rok 2007.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "9 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 r. oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 września 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 Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w grudniu 2006 r. byłaby równa średniej kapitalizacji akcji z września 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 listopada 2007 r.

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

b) Zmiany w stanie posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące ComArch S.A. w okresie od 14 sierpnia 2007 do 14 listopada 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. 14 sierpnia 2007 r. oraz w dniu 14 listopada 2007 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 14 listopada 2007 r.		Stan na 14 sierpnia 2007 r.	
		Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	Przewodnicząca Rady Nadzorczej i Prezes Zarządu	3 411 383	68,98 %	3 411 383	68,98 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	5 552	0,04 %	5 552	0,04 %
Piotr Piątośa	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,07 %	10 776	0,07 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	34 268	0,48 %	40 026	0,52 %
Piotr Reichert*	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	21 772	0,14 %	21 772	0,14 %
Marcin Warwas*	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	9 850	0,07 %
<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 Warwas 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 września 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 2 472 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 9 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 4 342 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 Zdarzenia po dacie bilansu

##### 1) Rejestracja spółki ComArch Management Sp. z o.o.

Z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. będzie działalność związana z informatyką.

##### 2) FORUM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

ComArch S.A. dokonał zapisu na certyfikaty inwestycyjne w FORUM I Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (zwany dalej "Funduszem"). W wyniku tego zapisu ComArch S.A. objął w dniu 24 października 2007 roku cztery certyfikaty inwestycyjne Funduszu o wartości 250 000,00 zł każdy. Łączna wartość objętych przez ComArch S.A. czterech certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wynosi 1 000 000,00 zł. Stanowią one 100 % wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych oraz uprawniają do 100 % głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Objęte certyfikaty zostały pokryte wkładem pieniężnym ze środków własnych ComArch S.A. Celem udziału w Funduszu jest prowadzenie działalności inwestycyjnej w zakresie nowych technologii i usług internetowych, które nie są przedmiotem podstawowej działalności ComArch S.A. Pierwszym przedsięwzięciem finansowanym przez Fundusz będzie utworzenie spółki utrzymującej rekordy medyczne pacjentów w formie elektronicznej (EHR - Electronic Health Record).

##### 3) Rezygnacja osoby zarządzającej

W dniu 19 października 2007 roku Pan Rafał Chwast, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 grudnia 2007 r.

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

W III 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 1 453 tys. zł z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w roku poprzednim. W trzecim kwartale zostały utworzone dodatkowe rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń w wysokości 89 tys. zł.

#### 4.5 Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd nie podał prognozy wyników na III kwartał 2007 roku.

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

Nie wystąpiły.

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

W III 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 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

#### 4.8 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 III kwartale 2007 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

### Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy

W trzecim kwartale 2007 roku Grupa ComArch osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe, poprawiając wyniki osiągnięte w analogicznym okresie 2006 roku. Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2007 roku wyniosły 140 435 tys. zł, czyli o 15,1 % więcej niż w trzecim kwartale 2006 r. (122 057 tys. zł). W skali 9 miesięcy wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 33 % (410 844 tys. zł w trzech kwartałach 2007 r. wobec 308 881 tys. zł w trzech kwartałach 2006 r.), co jest zasługą znaczącego wzrostu sprzedaży wszystkich grup produktów, usług i towarów oferowanych przez Grupę. Najważniejszą kategorią przychodów pozostają usługi i oprogramowanie własne, ich łączna sprzedaż w trzech kwartałach 2007 r. wyniosła 244 391 tys. zł (wzrost o 42 308 tys. zł czyli 20,9 % w porównaniu do 2006 roku). Sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego wyniosła w pierwszych trzech kwartałach 2007 r. 154 492 tys. zł i wzrosła o 57 943 tys. zł, czyli o 60 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2006. Rentowność operacyjna w trzecim kwartale 2007 r. wyniosła 7,0 % i była porównywalna do rentowności operacyjnej w trzecim kwartale 2006 roku (7,3 %), co należy uznać za dobry wynik z uwagi na odczuwaną w branży IT presję na wzrost wynagrodzeń. Na koniec września 2007 r. Grupa ComArch zatrudniała 2 751 osób, tj. o 30 osób więcej niż na koniec poprzedniego kwartału i o 287 osób więcej niż na początku roku (wzrost o 11,6 %).

Zysk operacyjny w trzecim kwartale 2007 r. wzrósł o 11,1% osiągając wartość 9 844 tys. zł, w porównaniu do 8 863 tys. zł w trzecim kwartale 2006 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy w tym okresie osiągnął zbliżony poziom jak w ubiegłym roku (6 839 tys. zł w stosunku do 6 791 tys. zł w poprzednim roku). Wypracowany w trzech kwartałach 2007 r. zysk operacyjny również utrzymywał się na poziomie zysku operacyjnego osiągniętego w 2006 roku (28 877 tys. zł wobec 28 096 tys. zł), zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki za 9 miesięcy zmniejszył się z 29 933 tys. zł do 24 725 tys. zł, ale należy pamiętać iż w I półroczu 2006 r. miała miejsce transakcja sprzedaży akcji INTERIA.PL S.A., 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 i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, koszty programu opcji menedżerskich, sprzedaż akcji spółki INTERIA.PL S.A.) wskazuje jednak, że Grupa w trzech kwartałach 2007 roku osiągnęła podobny zysk netto jak w 2006 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki po wyeliminowaniu ww. zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł w trzech kwartałach 2007 roku 29 479 tys. zł, w porównaniu do 29 623 tys. zł w trzech kwartałach 2006 r. W trzech kwartałach 2007 r. skorygowana rentowność operacyjna wyniosła 7,2 % (wobec 9,8 % rok wcześniej), natomiast skorygowana rentowność netto 7,2 % (wobec 9,6 % rok wcześniej).

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

	Q3 2007	Q3 2006	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2006
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>140 435</b>	<b>122 057</b>	<b>410 844</b>	<b>308 881</b>
Amortyzacja	4 436	3 149	12 537	9 323
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	9 844	8 863	28 877	28 096
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-263	-658	-816	-2 297
<b>Zysk operacyjny skorygowany</b>	<b>10 107</b>	<b>9 521</b>	<b>29 693</b>	<b>30 393</b>
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	6 839	6 791	24 725	29 933
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-263	-658	-816	-2 297
Wpływ na wynik aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-1 899	-2 364	-3 938	-4 603
Wpływ na wynik sprzedaży akcji INTERIA.PI S.A.	-	-	-	7 210
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany</b>	<b>9 001</b>	<b>9 813</b>	<b>29 479</b>	<b>29 623</b>
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) nominalna	14 280	12 012	41 414	37 419
<b>EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) skorygowana</b>	<b>14 543</b>	<b>12 670</b>	<b>42 230</b>	<b>39 716</b>



Rentowność operacyjna nominalna	7,0%	7,3 %	7,0 %	9,1 %
<b>Rentowność operacyjna skorygowana</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,8 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>9,8 %</b>
Rentowność netto nominalna	4,9%	5,6 %	6,0 %	9,7 %
<b>Rentowność netto skorygowana</b>	<b>6,4%</b>	<b>8,0 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>9,6 %</b>
Marża EBITDA nominalna	10,2%	9,8 %	10,1 %	12,1 %
<b>Marża EBITDA skorygowana</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,4 %</b>	<b>10,3 %</b>	<b>12,9 %</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 pierwszych trzech kwartałach 2007 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 33 %. W porównaniu do trzech kwartałów 2006 roku rodzajowa struktura przychodów ze sprzedaży uległa tylko nieznacznym zmianom. Wzrost przychodów ze sprzedaży sprzętu komputerowego i software obcego (łącznie wzrost o 57 943 tys. zł, czyli o 60 %) był proporcjonalnie większy niż wzrost sprzedaży usług i oprogramowania własnego ComArch S.A. (łącznie wzrost o 42 308 tys. zł czyli 20,9 %), w efekcie usługi i oprogramowanie własne stanowiły w ciągu trzech kwartałów 2007 r. 59,5 % przychodów ze sprzedaży, rok wcześniej było to 65,5 %. Szczególny wzrost przychodów Grupa odnotowała w przypadku sprzedaży oprogramowania obcego (o 32 112 tys. zł czyli o 166,5 %). Udział sprzedaży sprzętu komputerowego pozostał na niezmiennym poziomie 25 %. Po wyeliminowaniu kontraktu na dostawę komputerów z MEN udział sprzedaży sprzętu komputerowego wyniósłby 16,7 %, udział usług i oprogramowania własnego pozostałby na podobnym poziomie jak w trzech kwartałach ubiegłego roku (66,2 %), a przychody ze sprzedaży wzrosłyby o 19,5 %. Pozostała sprzedaż stanowiła 2,9 % przychodów ze sprzedaży i pozostała na podobnym poziomie jak w 2006 roku.

Struktura sprzedaży wg rodzaju	I-III kwartał 2007 r.		I-III kwartał 2006 r.	
		%		%
Usługi	201 457	49,0%	168 872	54,7%
Software własny	42 934	10,5%	33 211	10,8%
Software obcy	51 401	12,5%	19 289	6,2%
Hardware	103 091	25,1%	77 260	25,0%
Pozostałe	11 961	2,9%	10 249	3,3%
	<b>410 844</b>	<b>100,0%</b>	<b>308 881</b>	<b>100,0%</b>

Struktura sprzedaży wg rodzaju (z wyłączeniem umowy z MEN)	I-III kwartał 2007 r.		I-III kwartał 2006 r.	
		%		%
Usługi	201 457	54,6%	168 872	54,7%
Software własny	42 934	11,6%	33 211	10,8%
Software obcy	51 401	13,9%	19 289	6,2%
Hardware	61 514	16,7%	77 260	25,0%
Pozostałe	11 961	3,2%	10 249	3,3%
	<b>369 267</b>	<b>100,0%</b>	<b>308 881</b>	<b>100,0%</b>

W trzech kwartałach 2007 r. nastąpił znaczący wzrost sprzedaży do odbiorców z sektora publicznego (wzrost o 49 922 tys. zł czyli o 87 %, wzrost udziału z 18,6 % do 26,1 %). Wzrost sprzedaży dla odbiorców z tego sektora to głównie efekt realizacji w II kwartale 2007 r. dostaw komputerów dla szkół. Duży wzrost sprzedaży nastąpił również do klientów z sektora przemysłowego (wzrost o 28 503 tys. zł czyli o 96 %, wzrost udziału z 9,6 % do 14,2 %) i finansowo-bankowego (wzrost o 27 634 tys. zł czyli o 50,9 %, wzrost udziału z 17,6 % do 19,9 %). Sprzedaż do sektora telekomunikacyjnego pozostała nominalnie na niezmiennym poziomie, spadek udziału sprzedaży z 25,8 % do 19,7 % nastąpił w związku z wzrostem przychodów ze sprzedaży ogółem. Nominalny spadek przychodów ze sprzedaży odnotował jedynie sektor Handel i Usługi (spadek o 7 615 tys. zł czyli o 14,9 %, zmniejszenie udziału z 16,5 % do 10,6 %), sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw pozostała na poziomie podobnym jak w trzech kwartałach 2006 roku. 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-III kwartał 2007 r.</b>		<b>I-III kwartał 2006 r.</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Telekomunikacja, Media, IT	80 881	19,7%	79 810	25,8 %
Finanse i Bankowość	81 901	19,9%	54 267	17,6 %
Handel i Usługi	43 461	10,6%	51 076	16,5 %
Przemysł & Utilities	58 196	14,2%	29 693	9,6 %
Sektor publiczny	107 275	26,1%	57 353	18,6 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	30 149	7,3%	29 243	9,5 %
Pozostałe	8 981	2,2%	7 439	2,4 %
	<b>410 844</b>	<b>100,0 %</b>	<b>308 881</b>	<b>100,0 %</b>

Sprzedaż zagraniczna w trzech kwartałach 2007 roku osiągnęła nominalnie poziom nieznacznie wyższy niż w trzech kwartałach 2006 roku (73 498 tys. zł wobec 72 757 tys. zł, wzrost o 1 %). Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem spadł wprawdzie z 23,6 % do 17,9 %, jednak jest to wynik znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży krajowej (o 101 222 tys. zł czyli 42,9 %). Intensyfikacja sprzedaży zagranicznej pozostaje jednym z głównych celów strategicznych rozwoju Grupy.

<b>Geograficzna struktura sprzedaży</b>	<b>I-III kwartał 2007 r.</b>		<b>I-III kwartał 2006 r.</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
Kraj	337 346	82,1%	236 124	76,4 %
Zagranica	73 498	17,9%	72 757	23,6 %
	<b>410 844</b>	<b>100,0 %</b>	<b>308 881</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

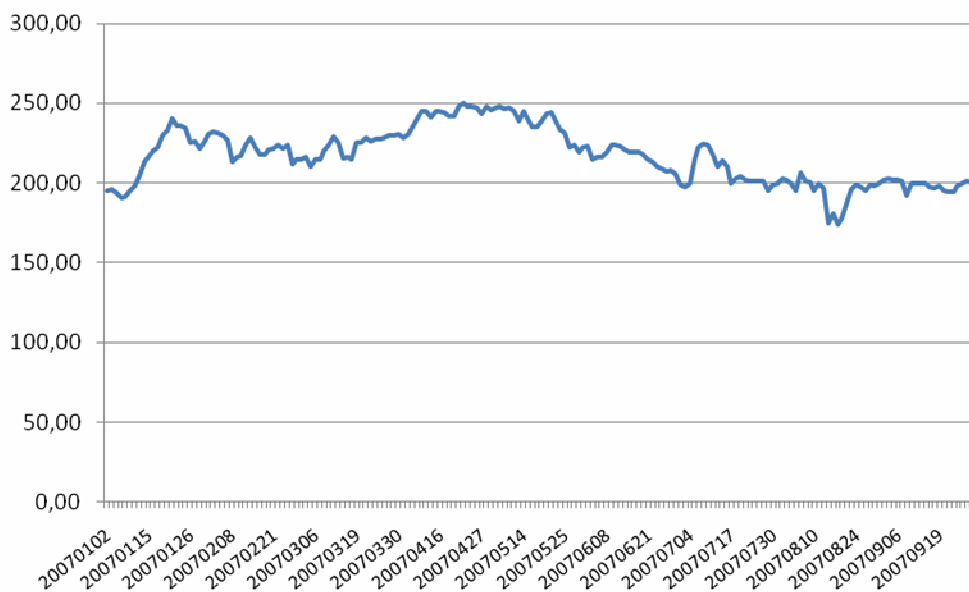
Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec października 2007 roku 567 880 tys. zł i był o 31,9 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2006 roku. Sprzedaż usług i oprogramowania własnego stanowi 63,5 % portfela zamówień, zmniejszenie się ich udziału w porównaniu do 2006 roku jest spowodowane głównie zawarciem w II kwartale 2007 r. kontraktu na dostawę komputerów do szkół (umowa z MEN). Bez uwzględnienia tej umowy wzrost wartości portfela zamówień wyniósłby 22,2 %, natomiast usługi i oprogramowanie własne stanowiłyby 68,5 % wartości całego portfela zamówień. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień wynosił 18,4 %, a po wyeliminowaniu wpływu kontraktu z MEN wyniósłby 19,8 %. Aktualny stan portfela zamówień wskazuje na duże prawdopodobieństwo zwiększenia przychodów ze sprzedaży Grupy ComArch w 2007 r. w stosunku do przychodów osiągniętych w 2006 r.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 31 października 2007 r.	Stan na 31 października 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	567 880	430 684	31,9%
w tym kontrakty zagraniczne	104 263	95 406	9,3%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>18,4%</i>	<i>22,2%</i>	
w tym usługi i software własne	360 686	302 551	19,2%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>63,5%</i>	<i>70,2%</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący (z wyłączeniem umowy z MEN)	Stan na 31 października 2007 r.	Stan na 31 października 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	526 303	430 684	22,2%
w tym kontrakty zagraniczne	104 263	95 406	9,3%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>19,8%</i>	<i>22,2%</i>	
w tym usługi i software własne	360 686	302 551	19,2%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>68,5%</i>	<i>70,2%</i>	

### Kurs akcji ComArch S.A.

#### Kurs akcji Q1-Q3 2007



Wyniki Grupy w przyszłych kwartałach będą zależę 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 III kwartale 2007 roku miały miejsce następujące zdarzenia o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy ComArch:**

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

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

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

**2) Rejestracja spółki ComArch Software S.A.R.L.**

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

**Po dacie bilansu:**

**3) Rejestracja spółki ComArch Management Sp. z o.o.**

Z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50.000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. będzie działalność związana z informatyką.

**4) FORUM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

ComArch S.A. dokonał zapisu na certyfikaty inwestycyjne w FORUM I Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (zwany dalej "Funduszem"). W wyniku tego zapisu ComArch S.A. objął w dniu 24 października 2007 roku cztery certyfikaty inwestycyjne Funduszu o wartości 250 000,00 zł każdy. Łączna wartość objętych przez ComArch S.A. czterech certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wynosi 1 000 000,00 zł. Stanowią one 100 % wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych oraz uprawniają do 100 % głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Objęte certyfikaty zostały pokryte wkładem pieniężnym ze środków własnych ComArch S.A.

Celem udziału w Funduszu jest prowadzenie działalności inwestycyjnej w zakresie nowych technologii i usług internetowych, które nie są przedmiotem podstawowej działalności ComArch S.A. Pierwszym przedsięwzięciem finansowanym przez Fundusz będzie utworzenie spółki utrzymującej rekordy medyczne pacjentów w formie elektronicznej (EHR - Electronic Health Record).

**5) Rezygnacja osoby zarządzającej**

W dniu 19 października 2007 roku Pan Rafał Chwast, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 grudnia 2007 r.

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

<b>I. Bilans</b>	<b>30 września 2007 r.</b>	<b>30 czerwca 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>30 września 2006 r.</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>223 704</b>	<b>215 081</b>	<b>184 564</b>	<b>160 233</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	3 174	3 247	3 521	2 220
2. Rzeczowe aktywa trwałe	179 849	171 942	142 195	120 077
3. Inwestycje długoterminowe	36 164	36 210	36 293	37 806
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe	36 121	36 167	36 250	37 763
a) w jednostkach powiązanych	36 121	36 167	36 247	37 740
b) w pozostałych jednostkach	-	-	3	23
3.2. Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 517	3 682	2 555	130
4.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 210	3 507	2 428	-
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	307	175	127	130
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>228 255</b>	<b>270 884</b>	<b>242 672</b>	<b>187 775</b>
1. Zapasy	23 485	40 534	19 498	19 580
2. Należności krótkoterminowe	152 022	158 313	145 104	112 149
2.1. Od jednostek powiązanych	13 147	17 253	20 231	19 502
2.2. Od pozostałych jednostek	138 875	141 060	124 873	92 647
3. Inwestycje krótkoterminowe	20 167	41 773	51 525	18 091
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 167	41 773	51 525	18 091
a) w jednostkach powiązanych	1 450	1 450	1 250	250
b) w pozostałych jednostkach	101	28	346	156
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 616	40 195	49 929	17 685
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 581	30 264	26 545	37 955
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>451 959</b>	<b>485 965</b>	<b>427 236</b>	<b>348 008</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>262 303</b>	<b>253 286</b>	<b>238 691</b>	<b>227 577</b>
1. Kapitał zakładowy	7 960	7 960	7 519	7 519
2. Kapitał zapasowy	230 245	230 245	172 097	172 097
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	6	6	6	29
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	21 948	21 948
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-7 334	-7 334
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	176	1 992	1 992
7. Zysk (strata) netto	23 171	14 154	42 463	31 326
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>189 656</b>	<b>232 679</b>	<b>188 545</b>	<b>120 431</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 140	1 087	878	-
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 126	1 073	878	-
1.2. Pozostałe rezerwy	14	14	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	74 282	70 192	51 904	29 941
2.1. wobec jednostek powiązanych	352	381	433	467
2.2. Wobec pozostałych jednostek	73 930	69 811	51 471	29 474
3. Zobowiązania krótkoterminowe	88 641	134 096	95 151	59 772
3.1. wobec jednostek powiązanych	5 075	5 492	4 654	5 430
3.2. wobec pozostałych jednostek	82 071	126 815	89 302	53 018
3.3. Fundusze specjalne	1 495	1 789	1 195	1 324
4. Rozliczenia międzyokresowe	25 593	27 304	40 612	30 718
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	25 593	27 304	40 612	30 718
a) krótkoterminowe	25 593	27 304	40 612	30 718
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>451 959</b>	<b>485 965</b>	<b>427 236</b>	<b>348 008</b>

Wartość księgowa	262 303	253 286	238 691	227 577
Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 960 596	7 518 770	7 518 770
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	32,95	31,82	31,75	30,27
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	7 977 549	8 029 661	7 957 360	7 898 212
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	32,88	31,52	30,00	28,81

## II. Rachunek zysków i strat

	III kwartał 2007	9 miesięcy 2007	III kwartał 2006	9 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:	130 642	376 924	115 121	290 145
- od jednostek powiązanych	6 920	22 071	7 327	17 194
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	72 036	206 890	65 842	193 628
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	58 606	170 034	49 279	96 517
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	98 850	291 010	89 181	209 447
- jednostkom powiązanym	4 252	12 911	4 566	11 701
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	46 932	143 777	46 029	122 568
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	51 918	147 233	43 152	86 879
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 792	85 914	25 940	80 698
IV. Koszty sprzedaży	8 842	25 982	8 406	26 402
V. Koszty ogólnego zarządu	7 501	20 645	7 243	20 168
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	15 449	39 287	10 291	34 128
VII. Pozostałe przychody operacyjne	-3	443	14	280
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-6	61	-6	7
2. Inne przychody operacyjne	3	382	20	273
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	5 238	14 431	2 763	6 517
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	329	329	-	-
3. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	3 402	10 276	2 568	5 446
4. Inne koszty operacyjne	1 507	3 826	195	1 071
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 208	25 299	7 542	27 891
X. Przychody finansowe	650	1 862	-114	7 335
1. Odsetki, w tym:	518	1 728	159	693
- od jednostek powiązanych	138	324	74	212
2. Zysk ze zbycia inwestycji	132	132	-	6 284
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-130	305
4. Inne	-	2	-143	53
XI. Koszty finansowe	1 859	4 767	483	2 259
1. Odsetki	675	1 656	249	1 733
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
3. Inne	1 184	3 111	234	526
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 999	22 394	6 945	32 967
XV. Zysk (strata) brutto	8 999	22 394	6 945	32 967
XVI. Podatek dochodowy	-18	-777	444	1 641
<b>XIX. Zysk (strata) netto</b>	<b>9 017</b>	<b>23 171</b>	<b>6 501</b>	<b>31 326</b>
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		47 552		44 661
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 1.10.2006-30.09.2007 (w szt.)		7 716 079		7 254 891
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		6,16		6,16
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 1.10.2006-30.09.2007 (w szt.)		7 733 032		7 634 333
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		6,15		5,85

<b>III. Rachunek zmian w kapitale własnym</b>	<b>III kwartał 2007</b>	<b>9 miesięcy 2007</b>	<b>Rok 2006</b>	<b>9 miesięcy 2006</b>
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	253 286	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	253 286	238 691	157 774	157 774
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7 960	7 519	6 955	6 955
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	441	564	6 955
a) zwiększenia (z tytułu)	-	441	564	564
- emisja akcji	-	441	564	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	230 245	172 097	105 113	105 113
a) zwiększenia (z tytułu)	-	65 482	66 984	66 984
- podział zysku z lat poprzednich	-	44 279	29 088	29 088
- nadwyżka z t-tu konwersji obligacji na akcje	-	-	37 896	37 896
- przeniesienie kapitału rezerwowego	-	21 203	-	-
b) zmniejszenia	-	7 334	-	-
- pokrycie straty z fuzji	-	7 334	-	-
<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	17
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	12	22
- wycena bilansowa udziałów	-	-	-	10
- 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>29</b>
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-7 334	-7 334	-7 334
a) zwiększenia	-	7 334	-	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	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	745	21 948	21 948	21 948
a) zmniejszenia	-	21 203	-	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	-	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	176	44 455	31 080	31 080
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	44 455	31 080	31 080
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
- wynik niepodzielony roku poprzedniego	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	44 279	29 088	29 088
-przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał	-	44 279	29 088	29 088
<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>
8.1 Wynik netto za półrocze 2007	14 154	-	-	-
<b>8.2 Wynik za okres</b>	<b>9 017</b>	<b>23 171</b>	<b>42 463</b>	<b>31 326</b>
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>262 303</b>	<b>262 303</b>	<b>238 691</b>	<b>227 577</b>
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	262 303	262 303	238 691	227 557



**IV. Rachunek przepływu środków pieniężnych**

Za okres od 01.01– 30.09.2007  
oraz 01.01-30.09.2006 (w tys. PLN)

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

	III kwartał 2007	9 miesięcy 2007	III kwartał 2006	9 miesięcy 2006
I. Zysk (strata) netto	9 017	23 171	6 501	31 326
II. Korekty razem	-24 085	-28 107	8 155	-45 140
1. Amortyzacja	4 021	11 479	2 924	8 450
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-62	237	308	84
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	505	1 973	313	1 310
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	5	-101	131	-6 653
5. Zmiana stanu rezerw	-652	-1 521	-	1 197
6. Zmiana stanu zapasów	17 050	-3 986	1 853	6 312
7. Zmiana stanu należności	6 497	-6 415	-14 747	-17 909
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-47 288	-9 123	9 388	-18 304
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 161	-21 235	7 989	-19 627
10. Inne korekty	-	585	-4	-

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

**-15 068      -4 936      14 656      -13 814**

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

I. Wpływy	126	2 489	110	13 015
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	126	450	68	173
2. Z aktywów finansowych, w tym:	-	2 039	42	12 842
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	9 800
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- sprzedaż akcji INTERIA.PL S.A.	-	-	-	9 800
b) w pozostałych jednostkach	-	2 039	42	3 042
- zbycie aktywów finansowych	-	2 039	42	3 042
II. Wydatki	-11 467	-51 061	-15 621	-30 728
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-11 417	-48 811	-15 580	-26 097
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-50	-2 250	-41	-4 631
a) w jednostkach powiązanych	-50	-250	-	-1 631
- nabycie aktywów finansowych	-50	-50	-	-1 000
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-200	-	-631
- dopłaty do kapitału	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-2 000	-41	-3 000
- nabycie aktywów finansowych	-	-2 000	-	-3 000

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

**-11 341      -48 572      -15 511      -17 713**

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

I. Wpływy	5 690	26 604	12 226	14 285
1. Wpłata emisji akcji	-	442	-	-
2. Kredyty i pożyczki	5 690	26 161	12 226	14 285
3. Inne wpływy finansowe	-	1	-	-
II. Wydatki	-945	-4 239	-941	-6 144
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-590	-1 680	-627	-1 903
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-2 930
3. Odsetki	-504	-1 974	-314	-1 311
4. Inne zobowiązania finansowe	149	-585	-	-

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

**4 745      22 365      11 285      8 141**

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

**-21 664      -31 143      -10 430      -23 386**

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-21 603	-31 381	10 123	-23 469
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	61	-238	-307	-84
F. Środki pieniężne na początek okresu	40 127	49 905	7 548	41 140
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	18 524	18 524	17 671	17 671
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-



## V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Stosowane zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 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 9 miesięcy 2007 było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 18 373 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 92 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji pozostałe przychody operacyjne. ComArch S.A. w okresie III kwartałów 2007 dokonał utworzenia odpisów aktualizujących wartość towarów i materiałów w kwocie 421 tys. zł. Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, więc przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. W okresie 9 miesięcy 2007 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 2 670 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. w kwocie 888 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczonego w kwocie 276 tys. zł oraz rozwiązano część utworzonej na 31 grudnia 2006 r. rezerwy na podatek w kwocie 29 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2007 roku wyniósł 1 535 tys. zł.

### 4. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

<b>4.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30 września 2007 r.</b>	<b>30 czerwca 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>30 września 2006 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	24 861	24 907	24 987	25 982
- udziały lub akcje	17 851	17 803	17 803	18 174
- udzielone pożyczki	5 873	6 055	6 249	7 014
- inne długoterminowe aktywa finansowe	1 137	1 049	935	794
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	-	-	3	23
- udzielone pożyczki	-	-	3	23
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>36 121</b>	<b>36 167</b>	<b>36 250</b>	<b>37 763</b>

<b>4.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>	<b>III kwartał 2007</b>	<b>9 miesięcy 2007</b>	<b>III kwartał 2006</b>	<b>9 miesięcy 2006</b>
a) stan na początek okresu	36 167	36 250	37 953	38 428
- udziały lub akcje	29 063	29 063	30 054	32 123
- pożyczki	7 104	7 187	7 899	6 305
b) zwiększenia (z tytułu)	315	514	64	3 153
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	50	50	-	1 000
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-
- reklasyfikacja do długoterminowych pożyczek od jednostek zależnych	-	-	-	888
- udzielone pożyczki w jednostkach pozostałych	-	85	-	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	-	-	-	632
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	265	379	64	208
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	-	-	-	-6
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	-	431
c) zmniejszenia (z tytułu)	361	643	254	3 818
- zmniejszenia udziałów w związku z fuzją	-	-	-	-
- zbycie akcji w spółkach stowarzyszonych	-	-	-	3 500
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	121	121
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych pożyczek	-	-	34	98
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	-	88	-	-
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	361	555	99	99
- przekwalifikowanie do długoterminowych aktywów finansowych	-	-	-	-
<b>d) stan na koniec okresu</b>	<b>36 121</b>	<b>36 121</b>	<b>37 763</b>	<b>37 763</b>
<b>4.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>30 września 2007 r.</b>	<b>30 czerwca 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>30 września 2006 r.</b>
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	1 450	1 450	1 250	250
- udzielone pożyczki	1 450	1 450	1 250	250
b) w pozostałych jednostkach	101	127	346	156
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-	-
- jednostki uczestnictwa w funduszu	-	-	-	-
- bony skarbowe	-	-	-	-
- udzielone pożyczki	38	64	179	156
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	63	63	167	-
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	63	63	167	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 616	40 196	49 929	17 685
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	18 524	40 127	49 905	17 671
- inne środki pieniężne	-	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	92	69	24	14
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>20 167</b>	<b>41 773</b>	<b>51 525</b>	<b>18 091</b>