

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2006

(rok)

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

za półrocze roku obrotowego 2006 obejmujące okres od 2006-01-01 do 2006-06-30

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

w walucie zł

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

w walucie zł

data przekazania: 2006-09-29

COMARCH SA

(pełna nazwa emitenta)

COMARCH

Informatyka (inf)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

31-864

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Al. Jana Pawła II

39A

(ulica)

(numer)

012 646 10 00

012 646 11 00

(telefon)

(fax)

inwestor@comarch.pl

comarch.pl

(e-mail)

(www)

677-00-65-406

350527377

(NIP)

(REGON)

Deloitte Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2006	półrocze /2005	półrocze / 2006	półrocze /2005
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	186 824	176 932	47 901	43 360
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 233	5 222	4 931	1 280
III. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 138	3 853	6 958	944
IV. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	23 142	9 686	5 934	2 374
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-31 527	-8 812	-8 083	-2 160
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 188	-22 925	-561	-5 618
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 144	11 076	-806	2 714
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-36 859	-20 661	-9 451	-5 063
IX. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	210 769	127 221	52 127	31 490
X. Liczba akcji (w szt.)	7 518 770	6 955 095	7 518 770	6 955 095
XI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki (w zł/ EUR)	3,18	1,41	0,82	0,35
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	175 024	165 325	44 876	40 516
XIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 349	7 482	5 217	1 834
XIV. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 022	6 286	6 672	1 540
XV. Zysk (strata) netto	24 825	6 286	6 365	1 540
XVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-28 470	-6 611	-7 300	-1 620
XVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 202	-22 012	-565	-5 394
XVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 144	11 076	-806	2 714
XIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-33 816	-17 547	-8 670	-4 300
XX. Kapitał własny	221 066	134 977	54 673	33 409
XXI. Liczba akcji (w szt.)	7 518 770	6 955 095	7 518 770	6 955 095
XXII. Zysk (strata) zanalizowany na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	6,70	1,66	1,72	0,41

Kursy euro użyte do przeliczania wybranych danych finansowych:

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

Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01.2005-30.06.2005: 4,0805.

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

30.06.2006 r.: 4,0434;

30.06.2005 r.: 4,0401.

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

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

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-09-29	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2006-09-29	Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	
2006-09-29	Piotr Piątoś	Wiceprezes Zarządu	
2006-09-29	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2006-09-29	Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	
2006-09-29	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-09-29	Maria Smolińska	Główny Księgowy	

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 334.217 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 23.411 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 64.019 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku w kwocie 36.859 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ComArch S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 roku obejmuje informacje finansowe 10 jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną oraz dwóch jednostek stowarzyszonych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych nie podlegały przeglądowi przez podmioty uprawnione do badania sprawozdań finansowych. Udział w skonsolidowanej sumie bilansowej przed korektami konsolidacyjnymi sprawozdań finansowych nie będących przedmiotem przeglądu wynosi 16%, natomiast w skonsolidowanych przychodach przed korektami konsolidacyjnymi 16%.

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

i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego i w związku z tym opinii takiej nie wydajemy.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ComArch S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Radosław Kuboszek
Biegły rewident
nr ewid. 90029/6847

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 28 września 2006 roku

Spis treści

I.	Skonsolidowany bilans	- 2 -
II.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	- 3 -
III.	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	- 4 -
IV.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	- 5 -
V.	Informacja dodatkowa	- 6 -
1.	Informacje o strukturze i działalności Grupy	- 6 -
2.	Opis stosowanych zasad rachunkowości	- 6 -
2.1	Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego	- 7 -
2.2	Rozpoznawanie przychodów i kosztów	- 12 -
2.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym	- 13 -
2.4	Informacje dotyczące wielkości śródrocznych	- 14 -
2.5	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF	- 14 -
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	- 15 -
3.1	Sprawozdawczość wg segmentów	- 15 -
3.2	Rzeczowe aktywa trwałe	- 17 -
3.3	Wartość firmy	- 18 -
3.4	Pozostałe wartości niematerialne	- 19 -
3.5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	- 20 -
3.6	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	- 20 -
3.7	Zapasy	- 21 -
3.8	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	- 21 -
3.9	Pochodne instrumenty finansowe	- 22 -
3.10	Należności handlowe oraz pozostałe należności	- 22 -
3.11	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	- 22 -
3.12	Kapitał zakładowy	- 23 -
3.12.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za I półrocze 2006 r.	- 23 -
3.12.2	Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2006	- 23 -
3.12.3	Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki- 25 -	- 25 -
3.12.4	Po dacie bilansu	- 26 -
3.13	Pozostałe kapitały	- 26 -
3.14	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	- 27 -
3.15	Kontrakty długoterminowe	- 27 -
3.16	Kredyty, pożyczki	- 27 -
3.17	Obligacje zamienne	- 29 -
3.18	Zobowiązania warunkowe	- 29 -
3.19	Odroczony podatek dochodowy	- 30 -
3.20	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	- 31 -
3.21	Przychody ze sprzedaży	- 32 -
3.22	Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	- 32 -
3.23	Pozostałe przychody operacyjne	- 33 -
3.24	Pozostałe koszty operacyjne	- 33 -
3.25	Koszty finansowe – netto	- 33 -
3.26	Podatek dochodowy	- 33 -
3.27	Zyski (straty) kursowe – netto	- 34 -
3.28	Zysk na akcję	- 34 -
3.29	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	- 35 -
3.30	Informacje o akcjonariuszach oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	- 35 -
3.31	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	- 36 -
3.32	Zdarzenia po dacie bilansu	- 36 -
3.33	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej	- 36 -

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	3.2	101 275	90 848
Wartość firmy	3.3	3 284	3 284
Pozostałe wartości niematerialne	3.4	35 054	35 024
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.5	8 207	6 885
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.6	8 361	9 444
Inwestycje pozostałe		106	121
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.19	3 835	7 272
Pozostałe należności		57	138
		160 179	153 016
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.7	21 690	26 115
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.10	102 322	93 003
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.15	37 410	25 521
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.8	42	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.9	-	225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.11	12 574	48 967
		174 038	193 831
Aktywa razem		334 217	346 847
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.12	7 519	6 955
Pozostałe kapitały	3.13	197 394	128 731
Różnice kursowe		(165)	(663)
Zysk netto za okres bieżący		23 142	28 052
Niepodzielony wynik finansowy		(17 121)	(16 056)
		210 769	147 019
Udziały mniejszości	3.13	14 622	14 353
Kapitał własny razem		225 391	161 372
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.16	18 312	17 300
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3.19	5 688	5 649
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	3.17	-	39 849
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		24	38
		24 024	62 836
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.14	68 603	99 991
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		106	1 488
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	3.15	10 768	14 335
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	3.17	-	1 097
Kredyty i pożyczki	3.16	2 339	2 880
Zobowiązania finansowe		415	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3.20	2 571	2 848
		84 802	122 639
Zobowiązania razem		108 826	185 475
Razem kapitał własny i zobowiązania		334 217	346 847

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży	3.21	186 824	176 932
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	3.22	(133 822)	(142 487)*
Zysk brutto		53 002	34 445
Pozostałe przychody operacyjne	3.23	304	573
Koszty sprzedaży i marketingu	3.22	(17 926)	(15 524)*
Koszty ogólnego zarządu	3.22	(14 542)	(12 349)*
Pozostałe koszty operacyjne	3.24	(1 605)	(1 923)*
Zysk operacyjny		19 233	5 222
Koszty finansowe - netto	3.25	6 414	(1 998)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	3.6	1 491	629
Zysk przed opodatkowaniem		27 138	3 853
Podatek dochodowy	3.26	(3 727)	5 571
Zysk netto za okres		23 411	9 424
W tym:			
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		23 142	9 686
Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych		269	(262)
		23 411	9 424
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w zł na jedną akcję)			
– podstawowy	3.28	3,18	1,41
– rozwodniony		2,95	1,41

*) W związku ze zmianą prezentacji koszty ogólnego zarządu, sprzedaży oraz koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów za półrocze 2005 różnią się w niniejszym sprawozdaniu od danych zaprezentowanych w poprzednich sprawozdaniach

Pozycje korygowane na dzień 30 czerwca 2005	Było	Winno być	Korekty
1/ Koszty sprzedaży	16 147	15 524	-623
2/ Koszty ogólnego zarządu	12 189	12 349	+160
3/ Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	141 526	142 487	+961
4/ Pozostałe koszty operacyjne (koszt realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami)	2 151	1 923	-228

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

III. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki				Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 2005 r.	6 852	118 650	(52)	(7 028)	14 013	132 435
Podwyższenie kapitału	103	-	-	-	-	103
Kapitał z wyceny opcji menadżerskiej	-	-	-	-	-	-
Wzrost udziałów ComArch w spółce zależnej ComArch Global, Inc. do 100 %	-	-	-	(629)	629	-
Podział wyniku za 2004 rok	-	8 399	-	(8 399)	-	-
<i>Różnice kursowe (1)</i>	-	-	(361)	-	-	(361)
<i>Zysk za okres (2)</i>	-	-	-	9 686	(262)	9 424
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	(361)	9 686	(262)	9 063
Stan na 30 czerwca 2005 r.	6 955	127 049	(413)	(6 370)	14 380	141 601
Stan na 1 stycznia 2006 r.	6 955	128 731	(663)	11 996	14 353	161 372
Podwyższenie kapitału	564	-	-	-	-	564
Podział wyniku za 2005 rok	-	29 117	-	(29 117)	-	-
Wzrost kapitału w związku z konwersją obligacji na akcje	-	37 895	-	-	-	37 895
Kapitał z wyceny opcji menadżerskiej	-	1 639	-	-	-	1 639
Korekta kapitału z aktualizacji z tytułu wyceny udziałów	-	12	-	-	-	12
<i>Różnice kursowe (1)</i>	-	-	498	-	-	498
<i>Zysk za okres (2)</i>	-	-	-	23 142	269	23 411
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	498	23 142	269	23 909
Stan na 30 czerwca 2006 r.	7 519	197 394	(165)	6 021	14 622	225 391

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

IV. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	23 412	9 424
Korekty razem	(54 651)	(18 236)
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 491)	(629)
Amortyzacja	6 174	5 243
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(202)	(211)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 130	1 317
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(7 271)	(42)
Zmiana stanu zapasów	4 359	1 128
Zmiana stanu należności	(37 005)	(37 429)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(20 345)	12 387
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	(31 239)	(8 812)
Zapłacony podatek dochodowy	(288)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31 527)	(8 812)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie jednostki stowarzyszonej	-	(4 256)
Wpływy ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	9 800	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(11 442)	(19 124)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	104	227
Nabycie wartości niematerialnych	(691)	(1 797)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(2 959)	(505)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	3 000	2 530
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 188)	(22 925)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	2 070	12 852
Splata kredytów i pożyczek	(1 286)	(459)
Wykup obligacji	(2 930)	-
Odsetki od obligacji	(454)	(1 317)
Odsetki od kredytu	(544)	-
Inne wydatki	-	-
Środki pieniężne netto (wykorzystane w)/pochodzące z działalności finansowej	(3 144)	11 076
Zmiana środków pieniężnych netto	(36 859)	(20 661)
Środki pieniężne na początek okresu	48 968	28 745
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	465	484
Środki pieniężne na koniec okresu	12 574	8 568

INFORMACJA DODATKOWA

V. Informacja dodatkowa

1. Informacje o strukturze i działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy ComArch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.20. Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

W dniu 30 czerwca 2006 r. w skład Grupy ComArch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

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

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

Ponadto jednostkami stowarzyszonymi z jednostką dominującą są:

- INTERIA.PL S.A. z siedzibą w Krakowie (48,48 %),
- NetBrokers Sp z o.o. z siedzibą w Krakowie (40,00 %).

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch Global, Inc., ComArch Software AG, ComArch Middle East FZ-LCC, ComArch Sp. z o.o. (Ukraina), ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. Spółka ComArch s.r.o. zajmuje się produkcją oprogramowania na zlecenie Grupy ComArch. ComArch Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

Struktura działania jednostek stowarzyszonych: Interia.pl jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych. NetBrokers Sp. z o.o. działa w sektorze e-commerce oferując swoim klientom wirtualny rynek towarowy - platformę informacyjną funkcjonującą w Internecie.

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 6 miesięcy 2006 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Sporządzenie sprawozdania wg MSSF wymaga dokonania szeregu szacunków i zastosowania własnego osądu. W 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 ZA I PÓŁROCZE 2006
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.
dane prezentowane są w tys. zł, chyba że wskazano inaczej

INFORMACJA DODATKOWA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ComArch za I półrocze 2006 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 Global, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Middle East FZ-LCC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Panama, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Services Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	99,90 %
UAB ComArch	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. Grupa wybrała podział wg segmentów branżowych jako podstawowy. Do podstawowych segmentów należą segment informatyczny i sportowy.

2.1.2 Konsolidacja

a) Jednostki zależne

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

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

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

b) Jednostki stowarzyszone

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

2.1.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda wyrażone w walutach obcych

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

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

c) Spółki wchodzące w skład Grupy

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

- (i) aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym bilansie przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy,
- (ii) przychody i koszty w każdym rachunku zysków i strat przelicza się według kursów średnich (chyba, że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dnia transakcji – w takim wypadku przychody i koszty przelicza się według kursów z dnia 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.

INFORMACJA DODATKOWA

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmują się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmują się początkowo według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione i Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści 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 początkowo według wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), metodą efektywnej stopy procentowej. Zrealizowane i nie zrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczonymi w korespondencji z rachunkiem zysków i strat wykazuje się w rachunku zysków i strat, w okresie, w którym powstały. Nie zrealizowane zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej niepieniężnych papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” ujmują się w kapitale własnym. W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do „dostępnych do sprzedaży” lub utraty przez nie wartości, łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej wykazuje się w rachunku zysków i strat jako zyski i straty na inwestycyjnych papierach wartościowych.

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

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

2.1.5 Aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

b) Wartość firmy

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

c) Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe

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

Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

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

Środki trwałe w budowie

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

Ulepszenia w obcych środkach trwałych

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

d) Leasing

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

e) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

f) Utrata wartości aktywów

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

2.1.6 Aktywa obrotowe

a) Zapasy, produkty w toku oraz towary

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

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

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

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 zawansowania 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 „Zobowiązanie z tytułu zafakturowanych przychodów 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

Grupa prowadzi program wynagrodzeń opartych na akcjach i regulowanych akcjami. Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji powiększa koszty. Łączną kwotę, jaką należy rozliczyć w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznaną opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży). Warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach co do przewidywanej liczby opcji, które mogą być zrealizowane. Na każdy dzień bilansowy jednostka 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.

INFORMACJA DODATKOWA

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 Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

2.2 Rozpoznawanie przychodów i kosztów

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

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

Przy ustalaniu całkowitych przychodów z kontraktu uwzględnia się:

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

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

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

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

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Dotacje

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

a) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

b) Przychody i koszty finansowe

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

2.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

1. Ryzyko niewypłacalności kontrahentów. Spółka analizuje wiarygodność finansową potencjalnych klientów przed zawarciem umów na dostawę systemów informatycznych i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje warunki każdej umowy do potencjalnego ryzyka;
2. Ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z zawartymi długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi przeznaczonymi na finansowanie nowych budynków produkcyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyty są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR. Spółka nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze;
3. Ryzyko zmiany kursów walut. W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Spółka jest narażona na ryzyko kursowe. Równocześnie część kosztów Spółki jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach Spółka dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward oraz opcji walutowych.

2.3.1 Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych oraz działalności zabezpieczającej

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

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

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

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

2.3.2 Ważne oszacowania i założenia

Oszacowania i 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 pokrywać 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.

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

- b) oszacowania związane z ustaleniem i 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 może się różnić od tych prognozowanych przez Spółkę.

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

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

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

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

2.4 Informacje dotyczące wielkości śródrocznych

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

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

2.5 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSSF

W ocenie Zarządu Grupy Kapitałowej, poszczególne, nowe opublikowane standardy rachunkowości, właściwe dla okresów sprawozdawczych od 2006 roku i późniejszych nie wpłyną w sposób istotny na sprawozdanie finansowe oraz sytuację finansową Grupy.

Interpretacja KIMSF 7 „Zastosowanie podejścia dotyczącego przekształcenia zgodnie z MSR 29 - Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Interpretacja KIMSF 8, Zakres MSSF 2, Płatności regulowane akcjami” – interpretacje te nie wpłyną na sprawozdanie finansowe oraz sytuację finansową Grupy.

MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie”, zmiany do MSR1-„Prezentacja sprawozdań finansowych” – Ujawnianie kapitałów; obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. lub po tej dacie. Grupa będzie postępować zgodnie z nowymi wymogami dotyczącymi ujawniania tych informacji.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”- ujawnianie kapitałów. Zmiana dotyczy okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 roku. Grupa będzie postępować zgodnie z nowymi wymogami dotyczącymi ujawniania tych informacji.

Zmiana do MSR 19 „Świadczenia pracownicze.” Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.”

Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe, ujawnianie i ocena.” Opcja wyceny wartości godziwej. Grupa postanowiła nie korzystać z możliwości wyceny w wartości godziwej swoich aktywów i zobowiązań finansowych.

Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe, ujawnianie i ocena.” Rachunkowość zabezpieczeń- zabezpieczanie

INFORMACJA DODATKOWA

prognozowanych przepływów pieniężnych z transakcji wewnątrzgrupowych. Ta zmiana ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2006 roku. Nie oczekuje się wpływu tej interpretacji na zmianę stosowanych zasad rachunkowości w odniesieniu do którejkolwiek z zawartych już umów Grupy.

Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe, ujawnianie i ocena.” oraz MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe.” Umowy gwarancji finansowych. Zmiany dotyczą umów gwarancji finansowych i wymagają od stron umów udzielających gwarancji finansowych ujmowania odnośnych zobowiązań wynikających z takich umów w bilansie. Postanowienia tego standardu nie wpłyną na sprawozdanie finansowe Grupy.

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1 Sprawozdawczość wg segmentów

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

Szczegółowe dane dotyczące segmentów zaprezentowane są poniżej.

6 miesięcy 2005

Pozycja	Segment IT	Segment sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu				
– sprzedaż klientom zewnętrznym	173 950	4 019	-	177 969
W tym:				
przychody ze sprzedaży podstawowej	172 913	4 019		176 932
pozostałe przychody /operacyjne i finansowe/	1 037	-	-	1 037
Przychody segmentu				
– sprzedaż pozostałym segmentom	-	2 763	(2 763)	-
Przychody segmentu ogółem*	173 950	6 782	(2 763)	177 969
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	170 379	4 364	-	174 743
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	2 763	(2 763)	-
Koszty segmentu ogółem*	170 379	7 127	(2 763)	174 743
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej	5 569	-	-	5 569
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	629	-	-	629
Wynik netto	9 769	(345)	-	9 424
W tym:				
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9 854	(168)	-	9 686
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	(85)	(177)	-	(262)

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

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

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

INFORMACJA DODATKOWA

6 miesięcy 2006

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

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

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz 30 czerwca 2005 roku przedstawiają się następująco:

6 miesięcy 2005

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	266 387	37 144	303 531
Jednostki stowarzyszone	8 954	-	8 954
Suma aktywów	275 341	37 144	312 485

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Zobowiązania	162 091	8 793	170 884
Wydatki inwestycyjne	31 011	828	31 839
Amortyzacja	4 996	247	5 243

6 miesięcy 2006

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

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

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.

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji rynków

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Kraj/Polska/	144 514	147 078
Europa	28 396	18 603
Ameryka	12 735	7 114
Pozostałe kraje	1 179	4 137
RAZEM	186 824	176 932

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	30 czerwca 2006 r.	30 czerwca 2005 r.
Kraj /Polska/	302 754	291 359
Europa	7 475	7 634
Ameryka	11 070	2 832
Pozostałe kraje	4 494	1 706
Jednostki stowarzyszone	8 424	8 954
RAZEM	334 217	312 485

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005	Rok 2005
Kraj/ Polska	13 828	31 505	40 786
Europa	1 420	107	310
Ameryka	301	156	375
Pozostałe kraje	76	71	7
RAZEM	15 625	31 839	41 478

3.2 Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu i urządzenia	Meble, wyposażenie i sprzęt	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	64 421	38 781	3 297	106 499
Umorzenie	(7 079)	(22 471)	(2 148)	(31 698)
Wartość księgowa netto	57 342	16 310	1 149	74 801
Rok obrotowy 2005				
Wartość księgowa netto na początek roku	57 342	16 310	1 149	74 801
Zwiększenia	11 430	13 539	1 250	26 219
Zmniejszenia	(12)	(212)	(550)	(774)
Amortyzacja	(1 556)	(7 367)	(475)	(9 398)
Wartość księgowa netto na koniec roku	67 204	22 270	1 374	90 848
Stan na 31 grudnia 2005 r.				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	75 839	52 108	3 997	131 944
Umorzenie	(8 635)	(29 838)	(2 623)	(41 096)
Wartość księgowa netto	67 204	22 270	1 374	90 848
I półrocze 2006				
Wartość księgowa netto na początek roku	67 204	22 270	1 374	90 848
Zwiększenia	8 544	7 047	251	15 842
Zmniejszenia	-	(108)	(64)	(172)
Amortyzacja	(937)	(4 031)	(275)	(5 243)
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2006 r.	74 811	25 178	1 286	101 275
Stan na 30 czerwca 2006 r.				
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	84 383	59 047	4 184	147 614
Umorzenie	(9 572)	(33 869)	(2 898)	(46 339)
Wartość księgowa netto	74 811	25 178	1 286	101 275

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

INFORMACJA DODATKOWA

Na gruntach i budynkach ustanowione są hipoteki zwykłe i kaucyjne do kwoty 92 684 tys. zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A. i Kredyt Bank S.A., w związku z realizowanymi przez ComArch S.A. inwestycjami w krakowskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Kwota kosztów finansowania zewnętrznego aktywowana w danym okresie	4	472
Stopa kapitalizacji	4,96 %	7,05 %

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

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Budynki	11 032	2 519
Urządzenia	670	136

Odpisy amortyzacyjne zostały ujęte w rachunku zysków i strat powiększając koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kwocie 5 115 tys. zł (9 112 tys. zł w roku 2005 r.), koszty sprzedaży 351 tys. zł (582 tys. zł w 2005 r.) oraz koszty ogólnego Zarządu 709 tys. zł (1 570 tys. zł w 2005 roku).

Aktywa w leasingu finansowym

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

Brutto:	970
Umorzenie:	349
Wartość netto:	621

Umowy zawarte są na okres do 66 miesięcy. Wartość zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi: 823 tys. zł.

W księgach roku 2006 ujęta jest kwota amortyzacji w wysokości 96 tys. zł i odsetek ujętych w kosztach finansowych w wysokości 15. tys. zł. Kwota opłat leasingowych netto za I półrocze 2006 rok (kapitał netto + odsetki) wynosi 98 tys. zł., w tym:

Kapitał netto	83 tys. zł
Kwota odsetek	15 tys. zł

Kwota należnych do zapłaty opłat leasingowych na dzień 30-06-2006 wynosi 210 tys. zł, w tym:

Odsetki	8 tys. zł
kapitał netto	202 tys. zł

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

3.3 Wartość firmy

Obejmuje wartość firmy ustaloną przy nabywaniu udziałów następujących spółek:

	30 czerwca 2006 r.
ComArch Kraków	99
CDN ComArch	1 227
ComArch Software	1 900
ComArch Global	<u>58</u>
Razem	3 284

W pierwszym półroczu 2006 roku wartość firmy nie uległa zmianie. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2005 r. Test ten nie wykazał, aby nastąpiła utrata wartości. Kolejny test zostanie przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2006 r.

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

INFORMACJA DODATKOWA

3.4 Pozostałe wartości niematerialne

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prawo wieczystego użytkowania	Koncesje, licencje i oprogramowanie	Inne	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2005 r.					
Koszt (brutto)	2 057	31 650	7 891	913	42 511
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 767)	-	(6 322)	(364)	(8 453)
Wartość księgowa netto	290	31 650	1 569	549	34 058
Rok obrotowy 2005					
Wartość księgowa netto na początek roku	290	31 650	1 569	549	34 058
Zwiększenia	-	-	2 165	670	2 835
Zmniejszenia	-	-	(3)	-	(3)
Amortyzacja	(290)	-	(1 269)	(307)	(1 866)
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2005 r.	-	31 650	2 462	912	35 024
Stan na 30 czerwca 2005 r.					
Koszt (brutto)	2 057	31 650	9 689	1 031	44 427
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 973)	-	(6 874)	(517)	(9 364)
Wartość księgowa netto	84	31 650	2 815	514	35 063
Stan na 31 grudnia 2005 r.					
Koszt (brutto)	2 057	31 650	10 053	1 583	45 343
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 057)	-	(7 591)	(671)	(10 319)
Wartość księgowa netto	-	31 650	2 462	912	35 024
I półrocze 2006					
Wartość księgowa netto na początek roku	-	31 650	2 462	912	35 024
Zwiększenia	-	-	852	67	919
Zmniejszenia	-	-	(1)	-	(1)
Amortyzacja	-	-	(582)	(306)	(888)
Wartość księgowa netto na 30 czerwca 2006 r.	-	31 650	2 731	673	35 054
Stan na 30 czerwca 2006 r.					
Koszt (brutto)	2 057	31 650	10 904	1 650	46 261
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(2 057)	-	(8 173)	(977)	(11 207)
Wartość księgowa netto	-	31 650	2 731	673	35 054

I.

Inne wartości niematerialne obejmują aktywowane koszty związane ze znakiem towarowym Cracovia w kwocie 653 tys. zł.

Wszystkie pozostałe pozycje wartości niematerialnych zostały nabyte.

Z ogólnej kwoty amortyzacji ujętej w rachunku zysków i strat, całość wykazana jest w kosztach ogólnego zarządu.

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

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

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

INFORMACJA DODATKOWA

II. Test na utratę wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu na 30 czerwca 2006 r.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. dokonano analizy zmian cen nieruchomości w Krakowie w pierwszym półroczu 2006 r. w oparciu o artykuły i raporty publikowane przez „Krajowy Rynek Nieruchomości” (www.krn.pl), „Krakowski Serwis Mieszkaniowy” (www.dominium.pl) oraz firmę „REAS Consulting”, z której to analizy wynika, że w pierwszych 6 miesiącach 2006 r. kontynuowany był trend wzrostowy ceny gruntów w Krakowie, zapoczątkowany w 2004 roku po wstąpieniu Polski do UE. Na tej podstawie ustalono, iż w roku 2006 nie nastąpiła utrata wartości praw wieczystego użytkowania gruntów posiadanych przez ComArch S.A.

3.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Stan na początek roku	6 885	5 004
Zwiększenia z tytułu:		
-nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów przez ComArch S.A.	1 491	1 631
-długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	70	250
Zmniejszenia z tytułu:		
-amortyzacji	43	
-rozliczeń międzyokresowych	196	-
Stan na 30.06.2006 r. / 31.12.2005 r.	8 207	6 885

3.6 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

Stan na 1 stycznia 2005 r.	4 075
Przyrost aktywów netto z tytułu nabycia akcji spółki INTERIA.PL S.A.	1 928
Udział w wyniku za I półrocze 2005	629
Pozostałe zmiany kapitałowe – ustalenie wartości firmy w związku z objęciem akcji z nowej emisji spółki INTERIA.PL S.A.	2 322
Stan na 30 czerwca 2005 r.	8 954
Udział w wyniku za II półrocze 2005	490
Stan na 31 grudnia 2005 r.	9 444
Stan na 1 stycznia 2006 r.	9 444
Udział w wyniku za I półrocze 2006	1 491
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem części akcji INTERIA.PL S.A.	(2 574)
Stan na 30 czerwca 2006 r.	8 361
w tym:	
INTERIA.PL S.A.	6 510
NetBrokers Sp. z o.o.	1 851

Nazwa	Kraj rejestracji	Aktywa	Zobowiązania	Posiadane udziały w kapitale (%)
Stan na 31 grudnia 2005 r.				
INTERIA.PL S.A.	Polska	19 095	5 754	41,05
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	4 851	1 371	40,00
		23 946	7 125	
Stan na 30 czerwca 2006 r.				
INTERIA.PL S.A.	Polska	23 443	6 536	36,08
NetBrokers Sp. Z o.o.	Polska	5 861	1 870	40,00
		29 304	8 406	

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

INFORMACJA DODATKOWA

Nazwa	Kraj rejestracji	Przychody	Zysk (strata)	Posiadane udziały w kapitale (%)
6 miesięcy 2005				
INTERIA.PL S.A.	Polska	17 910	1 193	41,05
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	17 790	348	40,00
		35 700	1 541	
6 miesięcy 2006				
INTERIA.PL S.A.	Polska	25 676	3 566	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	18 189	510	40,00
		43 865	4 076	

Wartość godziwa udziałów posiadanych w dniu 30 czerwca 2006 r. przez ComArch S.A. w spółce INTERIA.PL S.A., ustalona w oparciu o średnią kursów giełdowych z okresu trzech miesięcy poprzedzających datę sporządzenia sprawozdania wynosi 89 898 tys. zł. W dniu 30 czerwca 2006 r. kurs akcji spółki INTERIA.PL na zamknięciu sesji wyniósł 38,8 zł. W tym dniu wartość akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez ComArch S.A. wyniosła 98 489 tys. zł. W wyniku zbycia przez ComArch S.A. w dniu 19 stycznia 2006 roku 350 000 akcji spółki INTERIA.PL Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów.

3.7 Zapasy

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Materiały i surowce	1 411	777
Produkcja w toku	13 087	13 121
Towary	7 139	11 787
Zaliczki na towary	53	430
	21 690	26 115

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 105 508 tys. zł (6 miesięcy 2006) i 116 747 tys. zł (6 miesięcy 2005) oraz 311 586 tys. zł (rok 2005).

Grupa odwróciła dokonany w 2005 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 46 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Nie zaistniały przesłanki do dokonania odpisów aktualizujących wartość towarów w I półroczu 2006. Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Na bazie dotychczas utrzymującej się tendencji w zakresie rozliczania produkcji w toku Grupa szacuje, że do rozliczenia po upływie 12 miesięcy od dnia bilansowego pozostanie kwota ok. 4,5 mln zł. Pozostałe zapasy zostaną rozliczone w całości w okresie do 12 miesięcy.

3.8 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Stan na początek roku	-	2 000
zwiększenia I półrocze	3 000	500
zbycie I półrocze	(2 958)	(2 489)
Stan na 30 czerwca	42	11
zwiększenia za II półrocze	-	1007
zbycie za II półrocze	-	(1 018)
Stan na 31 grudnia 2005 r.	-	-
Część krótkoterminowa	-	-

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują:

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych	42	-
	42	-

INFORMACJA DODATKOWA

3.9 Pochodne instrumenty finansowe

	30 czerwca 2006 r.		31 grudnia 2005 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	-	437	227	2
Opcje walutowe – przeznaczone do obrotu	22	-	-	-
Ogółem	22	437	227	2
Część krótkoterminowa	22	437	227	2

W sprawozdaniu finansowym zaprezentowano pochodne instrumenty finansowe jako zobowiązanie w kwocie 415 tys. zł. Zyski i straty z tytułu wyceny terminowych kontraktów walutowych oraz opcji walutowych na dzień 30 czerwca 2006 r. zostały ujęte w rachunku zysków i strat. Ich realizacja nastąpi w okresie do 8 miesięcy od dnia bilansowego.

Grupa posiadała kontrakty terminowe typu forward oraz opcje walutowe zawarte w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Na dzień 30 czerwca 2006 r. ww. instrumenty zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej wg cen rynkowych a zmiany w wycenie zostały odniesione na wynik z operacji finansowych. Łączna wartość kontraktów forward na dzień 30 czerwca 2006 r. wyniosła 2 890 tys. EUR, a opcji walutowych 570 tys. USD.

3.10 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Należności handlowe	94 792	88 906
Minus odpis aktualizujący wartość należności	(3 567)	(2 795)
Należności handlowe netto	91 225	86 111
Należności pozostałe	2 997	3 080
Rozliczenia międzyokresowe czynne	4 416	2 704
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 406	759
Pożyczki	252	322
Należności od podmiotów powiązanych	26	27
	102 322	93 003
Część krótkoterminowa	102 322	93 003

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

Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 3 567 tys. zł (6 miesięcy 2006) i 2 795 tys. zł (12 miesięcy 2005).

Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.11 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Środki pieniężne w kasie i w banku	12 363	13 660
Krótkoterminowe depozyty bankowe	211	35 307
Razem środki i ekwiwalenty	12 574	48 967

Efektywna stopa procentowa krótkoterminowych depozytów bankowych wyniosła w pierwszym półroczu 2006 roku dla złotego 3,94 %, dla euro 2,09 % oraz dla dolara 4,16 %. Przeciętny termin wymagalności tych depozytów wyniósł 1,71 dnia.

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

Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 211 tys., które stanowią kaucję na rzecz Raiffeisen Bank Polska.

INFORMACJA DODATKOWA

3.12 Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2005 r.	6 852 387	6 852 387	-	6 852 387
Emisja akcji serii G3	102 708	102 708	-	102 708
Stan na 30 czerwca 2005 r.	6 955 095	6 955 095	-	6 955 095
Stan na 31 grudnia 2005 r.	6 955 095	6 955 095	-	6 955 095
Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji serii H	563 675	563 675	-	563 675
Stan na 30 czerwca 2006 r.	7 518 770	7 518 770	-	7 518 770

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się:

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

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. W razie zbycia akcji imiennej uprzywilejowanej na rzecz osób nie będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku wygasają związane z nią uprawnienia szczególne co do głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej. Zbycie akcji bez zgody Zarządu jest możliwe na warunkach określonych w Statucie ComArch S.A.

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

3.12.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. według stanu na dzień przekazania raportu półrocznego za I półrocze 2006 r.

Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 239 393 akcji (43,08 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 10 195 393 głosów na WZA, co stanowiło 69,89 % wszystkich głosów na WZA.

Wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 769 070 sztuk akcji (23,53 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 769 070 głosów na WZA, co stanowiło 12,13 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

3.12.2 Zmiany w stanie kapitału zakładowego w I półroczu 2006

A) Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji serii G

W związku z faktem, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać w dniu 2 lutego 2006 roku asymilacji 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki ComArch S.A., akcje te zostały wprowadzone przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dniem 2 lutego 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

B) Transakcje zbycia/nabycia akcji Spółki

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

Dnia 03 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 3 lutego 2006 po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcja została dokonana na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2006

GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.

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

INFORMACJA DODATKOWA

ComArch S.A. W dniu 6 lutego 2006 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 417 770 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 20,38 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów na WZA, co stanowiło 10,11 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., na rachunkach objętych umowa o zarządzanie, posiadali 1 385 570 akcji Spółki, co stanowiło 19,92 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 385 570 głosów, co stanowiło 9,88 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

C) Zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii H

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

W związku z tym, że w dniu 28 lutego 2006 średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 31 notowań był wyższy od Ceny Konwersji o 30,70 %, ComArch S.A. wezwał po raz pierwszy obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji, a 7 marca 2006 r. po raz drugi. O szczegółach Spółka informowała w raportach numer 10/2006 i 12/2006.

W dniu 20 marca 2006 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) postanowił przyjąć do KDPW 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00095. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i powstały po zamianie na akcje 3 103 szt. obligacji zamiennych serii A.

W związku z faktem, że Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać w dniu 31 marca 2006 asymilacji 543 025 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (serii H) z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raportach numer 16/2006 i 18/2006.

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

W związku z powyższym na dzień bilansowy:

- pod kodem PLCOMAR00095 zarejestrowanych było 20 650 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- pod kodem PLCOMAR00079 zarejestrowanych było 293 obligacji zamiennych serii A spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 10.000,00 zł każda.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiesił obrót obligacjami serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r. oraz wykluczył je z obrotu giełdowego z upływem dnia 6 kwietnia 2006 r. O szczegółach Spółka informowała w raporcie numer 20/2006.

Spółka dokonała w dniu 6 kwietnia 2006 przedterminowego wykupu i umorzenia 293 obligacji serii A zamiennych na akcje ComArch S.A. Przedterminowy wykup obligacji został dokonany zgodnie z trybem przewidzianym w pkt 8.3 Warunków Emisji Obligacji. O szczegółach Spółka informowała w raporcie numer 22/2006.

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

D) Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii G3

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

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

E) Przekształcenie spółki ComArch Services Sp. z o. o. w spółkę akcyjną ComArch Services S.A.

ComArch S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 kwietnia 2006 r. o przekształceniu spółki ComArch Services Sp. z o. o. w spółkę akcyjną ComArch Services S.A. Kapitał zakładowy spółki ComArch Services S.A. wynosi 1 050 000 zł i dzieli się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów.

INFORMACJA DODATKOWA

F) Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A.

W dniu 22 maja 2006 roku Zarząd ComArch S.A. powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 16 maja 2006 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 518 770 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7 518 770 akcji. Akcjom tym odpowiada 14 587 570 głosów na WZA Spółki. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2006.

3.12.3 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

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

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

Opcja ustalana będzie w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wyniesie 8,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3).

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

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

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

Ustalona wartość poszczególnych opcji wynosi:

- 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.

Łączna wartość opcji wynosi 6 202 tys. zł

Wartość opcji przypadająca na zarząd spółki i kluczowych pracowników (wg stanu na dzień uchwalenia programu):

- wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 78,26 % tj. 4 854 tys. zł
- wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 21,74% tj. 1 348 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za pierwsze półrocze 2006 wynosiła 1 639 tys. zł. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:

III-IV kwartał 2006 r. – 1 639 tys. zł

2007 r. – 1 242 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła iż:

- średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł
- średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 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 zostaną wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Średnia kapitalizacja ComArch S.A. w czerwcu 2006 r. wyniosła 938,4 mln zł. Warunkiem realizacji Programu za dany rok jest jednak wzrost kapitalizacji mierzony w okresie grudzień - grudzień, dlatego na chwilę obecną nie jest możliwe ustalenie czy na dzień 31 grudnia 2006 r. będą spełnione warunki do przyznania opcji. Przy założeniu, że średnia kapitalizacja ComArch S.A. w

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2006

GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.

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

INFORMACJA DODATKOWA

grudniu 2006 r. byłaby równa kapitalizacji z czerwca 2006 r., potencjalna wartość opcji wyniosłaby 41,7 mln zł. Oznacza to, że przy złożeniu, że cena nominalna emitowanych akcji zostałaby ustalona na 1 zł, Spółka wyemitowałaby dla uczestników Programu 336 990 akcji.

3.12.4 Po dacie bilansu

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

Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., na rachunkach objętych umowami o zarządzanie, posiadali 1 762 231 akcji Spółki, co stanowiło 23,44 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 762 231 głosów, co stanowiło 12,08 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

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

Jednocześnie spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. przekazała informację, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo, spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym niniejsze zawiadomienie uwzględnia także akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu funduszy. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 46/2006.

3.13 Pozostałe kapitały**3.13.1 Kapitał udziałowców Spółki**

	Obligacje zamienn- element kapitałowy	Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	Kapitał inwestycyjny i na pokrycie zobowiązań wobec budżetu	Kapitał rezerwowo z zysku za lata 2000-2003	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, tworzony ustawowo i z zysku roku 2004 i 2005	Kapitał zapasowy z zamiany obligacji na akcje	OGÓLEM
Stan na 1 stycznia 2005 r.	(12)	-	745	21 203	96 714	-	118 650
Podział zysku za rok 2004	-	-	-	-	8 399	-	8 399
Stan na 30 czerwca 2005 r.	(12)	-	745	21 203	105 113	-	127 049
Stan na 1 stycznia 2006 r.	(12)	1 682	745	21 203	105 113	-	128 731
Podział zysku za rok 2005	-	-	-	-	29 117	-	29 117
Wycena opcji menedżerskiej	-	1 639	-	-	-	-	1 639
Kapitał z konwersji obligacji na akcje	-	-	-	-	-	37 895	37 895
Aktualizacja wyceny udziałów	12	-	-	-	-	-	12
Stan na 30 czerwca 2006 r.	-	3 321	745	21 203	134 230	37 895	197 394

Zysk netto za 2005 rok został w całości przeniesiony na kapitał zapasowy. Za rok obrotowy 2005 nie dokonano wypłaty dywidendy.

3.13.2. Kapitał udziałowców mniejszościowych

	OGÓLEM
Kapitał udziałowców mniejszościowych	
Stan na 1 stycznia 2005 r.	14 013
Udział w wyniku za 6 miesięcy 2005 udziałowców mniejszościowych	(262)
Zmniejszenie kapitału ComArch Global (objęcie przez ComArch S.A. 100% udziałów)	629
Stan na 30 czerwca 2005 r.	14 380
Stan na 1 stycznia 2006 r.	14 353
Udział w wyniku za 6 miesięcy 2006 udziałowców mniejszościowych	269
Stan na 30 czerwca 2006 r.	14 622

INFORMACJA DODATKOWA

3.14 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Zobowiązania handlowe	25 396	64 909
Zobowiązania finansowe	415	-
Zaliczki otrzymane na poczet usług	4 342	1 839
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	129	42
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	8 991	2 138
Zobowiązania inwestycyjne	5 402	736
Dotacje otrzymane	-	2 206
Rezerwa na urlopy	6 751	5 406
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	10 910	19 163
Pozostałe zobowiązania	4 843	2 472
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 424	1 080
Razem zobowiązania	68 603	99 991

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

3.15 Kontrakty długoterminowe

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	59 205	45 070
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	13 895	325
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	45 310	44 745

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 zawansowania prac. Zmiana stanu rozliczeń z tytułu kontraktów długoterminowych ujętych w aktywach i pasywach między 31 grudnia 2005 r. a 30 czerwca 2006 r. wyniosła 15 456 tys. zł

3.16 Kredyty, pożyczki

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	17 924	17 000
Pożyczki	388	300
	18 312	17 300
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	275
Pożyczki	478	581
Kredyty bankowe	1 861	2 024
	2 339	2 880
Kredyty, pożyczki ogółem	20 651	20 180

Kredyty inwestycyjne

ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów bankowych:

- a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 mln zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 18 mln zł (na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosiła 20 mln zł). Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

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

INFORMACJA DODATKOWA

- b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 823 970,00 zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 marca 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 1,9 mln zł.
- c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 000,00 zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 28 września 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Do dnia 30 czerwca 2006 r. nie nastąpiło wykorzystanie środków z ww. kredytu.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów została ujęta w wysokości zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek nie jest istotnie różna od wartości bilansowej.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej dotyczy kredytu inwestycyjnego (oprocentowanego w oparciu o zmienną stopę procentową). W związku ze spadającymi stopami procentowymi w Polsce i malejącym obciążeniem z tytułu płatności odsetkowych Grupa nie zawierała transakcji zabezpieczających ryzyko zmian stóp procentowych. Grupa prowadzi optymalizację kosztów odsetkowych poprzez stały monitoring struktury stóp procentowych i odpowiednie dopasowanie bazowej stopy procentowej kredytu.

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

	Wartość kredytów na 30 czerwca 2006 r.	Kapitał przypadający do spłaty w okresie				Razem
		do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 30 czerwca 2006 r.						
Kredyty inwestycyjne	19 931	1 000	1 007	8 463	9 461	19 931
odsetki	(146)	(146)	-	-	-	(146)
	19 785	854	1 007	8 463	9 461	19 785

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

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Od 1 do 2 lat	2 442	2 300
Od 2 do 5 lat	6 409	6 000
Powyżej 5 lat	9 461	9 000
	18 312	17 300

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

	30 czerwca 2006 r.				31 grudnia 2005 r.			
	zł	US\$	€	Pozostałe	zł	US\$	€	Pozostałe
Kredyty bankowe	5,66 %	-	-	-	6,61 %	-	-	-
Pożyczki	2,95 %	-	-	-	2,95 %	-	-	-

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

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
w walucie polskiej	20 651	20 180
RAZEM	20 651	20 180

Grupa dysponuje następującymi, nie wykorzystanymi, przyznanymi jej liniami kredytowymi w rachunku bieżącym:

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

INFORMACJA DODATKOWA

3.17 Obligacje zamienne

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

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

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

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

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

3.18 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie ComArch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 28 229 tys. zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2005 roku ich wartość wynosiła 35 718 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość poręczeń ComArch S.A. za zobowiązania spółki Interia.pl S.A. z tytułu umów leasingowych wynosiła 162 tys. zł (w porównaniu do 555 tys. zł na dzień 31 grudnia 2005 roku).

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 556 tys. zł. Według Zarządu, w oparciu o opinie radców prawnych, nie istnieją okoliczności wskazujące na powstanie istotnych zobowiązań z tego tytułu, w konsekwencji nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń. W stosunku do Spółki dominującej zostało wysunięte przez jednego z klientów roszczenie w kwocie 2,6 mln zł. Spółka dominująca prowadzi rozmowy odnośnie ugodowego rozwiązania tej kwestii spornej. Mają one na celu wzajemne zrzecnięcie się roszczeń oraz rozwiązanie umów za porozumieniem stron.

Grupa na dzień 30 czerwca 2006 r. nie posiadała żadnych umownych zobowiązań do zakupów inwestycyjnych lub opłat z tytułu leasingu operacyjnego.

INFORMACJA DODATKOWA

3.19 Odroczonego podatek dochodowy

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu:	7 272	1 489
- odniesione na wynik finansowy	7 272	1 489
Zmiany aktywa z tytułu podatku odroczonego odniesione na wynik finansowy:		
-rozwiązanie/utworzenie aktywa w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych	(1 197)	1 197
- rozwiązanie/utworzenie aktywa w związku z ulgą podatkową jednostki dominującej z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	(2 239)	4 750
- rozwiązanie/utworzenie aktywa z tytułu wyceny akcji spółki INTERIA.PL	-	(166)
- utworzenie/rozwiązanie aktywa z tytułu różnic przejściowych dotyczących kosztów (amortyzacja i różnice kursowe)	(1)	2
Stan na koniec okresu	3 835	7 272
- odniesione na wynik finansowy	3 835	7 272
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Stan na początek okresu:	5 649	5 601
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	219	171
Zmiany zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odniesione na wynik finansowy:		
- utworzenie zobowiązania z tytułu wyceny akcji spółki NetBrokers	39	48
- zobowiązanie z tytułu przejściowych różnic dotyczących kosztów	-	-
Zmiany zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odniesione na kapitał:		
- wpływ na podatek odroczonego aktualizacji wyceny	-	-
Stan na koniec okresu	5 688	5 649
- odniesione na kapitał	5 430	5 430
- odniesione na wynik finansowy	258	219

Aktywo z tytułu podatku odroczonego

	Aktywo z tytułu straty podatkowej	Amortyzacja	Rezerwy na koszty, odpisy aktualizacyjne	Aktywo z tytułu wyceny Interia.pl	Aktywo z tytułu ulgi podatkowej w podatku dochodowym /strefa/	Razem
Stan na 1 stycznia 2005 r.	-	-	-	1 489	-	1 489
(Obciążenie)/uznanie wyniku za rok 2005	1 197	-	2	(166)	4 750	5 783
Stan na 31 grudnia 2005 r.	1 197	-	2	1 323	4 750	7 272
Obciążenie/uznanie wyniku za półrocze 2006	(1 197)	-	(1)	-	(2 239)	(3 437)
Stan na 30 czerwca 2006 r.	-	-	1	1 323	2 511	3 835

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego

	Amortyzacja	Rezerwy	Rezerwa z tytułu wyceny Net Brokers	Rezerwa z tytułu wyceny w wartości godziwej majątku Cracovii	Razem
Stan na 1 stycznia 2005r.	-	-	171	5 430	5 601
Obciążenie /uznanie/ wyniku za 2005	-	-	48	-	48
Stan na 31 grudnia 2005 r.	-	-	219	5 430	5 649
-odniesionych na wynik	-	-	219	-	219
-odniesione na kapitał	-	-	-	5 430	5 430
Obciążenie /uznanie/ wyniku za I półrocze 2006	-	-	39	-	-
Stan na 30 czerwca 2006 r.	-	-	258	5 430	5 688
-odniesionych na wynik	-	-	258	-	258
-odniesione na kapitał	-	-	-	5 430	5 430

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Zgodnie z MSR12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2006 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2006 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 23 916 tys. zł.

Na koniec roku 2005 jednostka dominująca dokonała ustalenia aktywa z odroczonego podatku z tytułu działalności w SSE w wysokości 4 750 tys. zł. Wartość tego aktywa została ustalona na podstawie przewidywań co do możliwego kształtowania się dochodu podatkowego z tytułu działalności zwolnionej w okresie do końca 2006 roku, ponieważ jednostka dominująca nie jest w stanie w sposób wiarygodny sporządzić projekcji budżetu podatkowego powyżej jednego roku, stąd rozpoznanie aktywa oparte jest o budżetowany wynik podatkowy na 2006 rok. W pierwszym półroczu 2006 aktywo to zostało częściowo rozwiązane w proporcji do osiągniętego w pierwszym półroczu dochodu podatkowego z działalności zwolnionej. Operacja częściowego rozwiązania aktywa pomniejszyła zysk netto Grupy w drugim kwartale 2006 r. o 2 239 tys. zł.

Stosując zasadę ostrożnej wyceny Grupa nie tworzyła w 2006 r. aktywa wynikającego ze straty podatkowej spółek zależnych, która wyniosła w okresie 6 miesięcy 2006 roku 1 268 tys. zł.

3.20 Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia

	Koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości	Rezerwy na koszty kontraktów	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	146	2 484	218	2 848
Ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat:				
– utworzenie dodatkowych rezerw	252	2 178		2 430
Rezerwy wykorzystane w trakcie roku	(146)	(2 343)	(218)	(2 707)
Stan na 30 czerwca 2006 r.	252	2 319	-	2 571

Struktura łącznej kwoty rezerw:

	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Krótkoterminowe	2 571	2 848

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

Koszty okresu bieżącego dotyczą rezerw utworzonych na koszty z tytułu nierozliczonych zaliczek. Rezerwy na koszty kontraktów dotyczą rozpoznania przewidywanych strat na kontraktach.

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

INFORMACJA DODATKOWA

3.21 Przychody ze sprzedaży

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
Przychody ze sprzedaży usług informatycznych	82 215	52 694
Przychody ze sprzedaży licencji i oprogramowania własnego	46 895	31 183
Przychody z pozostałej sprzedaży	10 062	8 667
Razem	139 172	92 544
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Przychody ze sprzedaży sprzętu komputerowego	33 557	50 707
Przychody ze sprzedaży licencji i oprogramowania obcego	11 305	22 042
Przychody z pozostałej sprzedaży	2 790	11 639
Razem	47 652	84 388
Ogółem przychody ze sprzedaży	186 824	176 932

3.22 Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
I/1 Koszty wg rodzaju		
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	6 174	5 243
Koszty świadczeń pracowniczych	82 243	62 206
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(13 567)	(7 068)
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	3 701	4 074
Usługi obce	25 994	21 129
Podatki i opłaty	1 608	1 297
Pozostałe koszty	7 426	8 050
Koszty sprzedanych produktów, usług, marketingu i dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu, w tym:	113 579	94 931
- koszt wytworzenia	81 111	66 325
- koszty sprzedaży	17 926	16 417
- koszty ogólne	14 542	12 189
I/2 Koszt sprzedanych towarów i materiałów	49 833	75 201
I/3 Koszty realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami	2 878	228*
I/4 Łączne koszty sprzedanych produktów, usług, marketingu, ogólnego zarządu, towarów i materiałów oraz realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami	166 290	170 360

*) W związku ze zmianą prezentacji kosztów realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami prezentowane dane półrocze 2005 różnią się w niniejszym sprawozdaniu od danych zaprezentowanych w poprzednich sprawozdaniach

Pozycje korygowane na dzień 30 czerwca 2005	Było	Winno być	Korekty
1) Pozostałe koszty operacyjne (koszt realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami)	2 151	1 923	-228
2) Koszt realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	-	228	+228

II. Koszty świadczeń pracowniczych	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Koszty wynagrodzeń	69 714	52 529
Koszty ubezpieczeń społecznych	10 759	8 549
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	541	433
Szkolenia	372	178
Koszty BHP	4	-
Pozostałe	853	517
Razem	82 243	62 206

INFORMACJA DODATKOWA

3.23 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne i zyski	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapłaty	-	163
Rozwiązanie odpisów aktualizujących towary	46	-
Otrzymane odszkodowania komunikacyjne	57	-
Przedawnione zobowiązania	59	119
Otrzymane kary umowne	-	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	-
Zwrot podatku VAT	26	114
Inne	107	177
Razem	304	573

3.24 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne i straty	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Odpis aktualizujący wartość aktywów (utrata wartości)	-	211
Składki członkowskie	94	52
Darowizny	88	57
Strata ze zbycia i likwidacji aktywów trwałych	-	21
Koszty sądowe	234	-
Odpis aktualizujący wartość należności	918	1 429
Odszkodowania	131	-
Inne	140	153
Razem	1 605	1 923*

*) W związku ze zmianą prezentacji kosztów realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami prezentowane dane półrocze 2005 różnią się w niniejszym sprawozdaniu od danych zaprezentowanych w poprzednich sprawozdaniach

Pozycje korygowane na dzień 30 czerwca 2005	Było	Winno być	Korekty
Pozostałe koszty operacyjne (koszt realizacji prac częściowo finansowanych dotacjami)	2 151	1 923	-228

3.25 Koszty finansowe – netto

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Koszty odsetek:	(1 526)	(2 136)
-obligacje zamienne	(907)	(2 136)
-odsetki od pożyczek	(11)	-
-inne	(608)	-
Zyski z odsetek od lokat	355	145
Zyski ze zbycia papierów wartościowych	41	-
Zyski(straty) kursowe netto (nota 3.27)	150	64
Zyski ze zbycia aktywów finansowych	7 210	31
Wycena wartości godziwej instrumentów finansowych i inwestycji	-	(75)
Inne	184	(27)
-wycena kredytu inwestycyjnego	169	-
-pozostałe	15	(27)
Razem	6 414	(1 998)

3.26 Podatek dochodowy

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Podatek bieżący	250	(38)
Podatek odroczony	3 477	5 609
Razem	3 727	5 571

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Zysk brutto skonsolidowany przed opodatkowaniem	27 138	3 853
Podatek wyliczony stawką nominalną od zysku brutto	5 156	732
Różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania:		
Korekty konsolidacyjne	127	792
Wyłączenia strat spółek konsolidowanych	1 268	2 435
Suma zysków brutto jednostek konsolidowanych/nominalna podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym przy założeniu zgodności zysku bilansowego z podstawą opodatkowania/	28 533	7 078
Trwałe i przejściowe różnice w pomiędzy zyskiem brutto a rzeczywistą podstawą opodatkowania, w tym:	(27 215)	(6 880)
-Wykorzystanie uprzednio rozpoznanych strat podatkowych	(7 482)	(573)
-Różnice pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem a zyskiem brutto	(7 947)	(3 010)
-Dochód zwolniony z tytułu prowadzenia działalności w SSE	(11 786)	(3 604)
-Inne	-	307
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 318	198
Podatek wyliczony według stawki podatkowej w Grupie	250	38
Wielkość efektywnej stawki podatkowej	0,92%	1%

Mającą zastosowanie stawka podatku wyniosła w 2005 roku 19 % i wynikała głównie ze stawki stosowanej w kraju jednostki dominującej. Analogiczna zasada dotyczy roku 2006.

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

3.27 Zyski (straty) kursowe – netto

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

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży	(203)	883
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(11)	(193)
Koszty finansowe netto	150	64
Razem	64	754

3.28 Zysk na akcję

Podstawowy

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	23 142	9 686
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	7 271	6 865
Zysk na akcję zwykłą (w zł)	3,18	1,41
Rozwodniony zysk na akcję (w zł)	2,95*	1,41

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "6 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 r. oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "6 miesięcy 2005" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r. oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2005 r., gdzie wagą jest ilość dni.

*) Rozwodnienie akcji związane z uprawdopodobnioną realizacją opcji menedżerskiej za 2006 rok, przy założeniu że średnia kapitalizacja akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w grudniu 2006 r. będzie równa średniej kapitalizacji akcji z czerwca 2006 r.

INFORMACJA DODATKOWA

3.29 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

3.29.1 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Przychody ze sprzedaży towarów:		
INTERIA.PL	-	325
Netbrokers	-	-
Przychody ze sprzedaży usług:		
INTERIA.PL	347	197
NetBrokers	34	39
	381	561

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

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

3.29.2 Zakupy towarów i usług

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Zakupy towarów:		
Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL	390	410
Zakupy usług:		
Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL	117	142
	507	552

Cenę usług i towarów negocjuje się zwykle z podmiotami powiązаныmi stosując jedna z wymienionych powyżej metod.

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

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

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Należności od podmiotów powiązanych:		
NetBrokers	3	22
INTERIA.PL	23	3
	26	25
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:		
INTERIA.PL	129	29
	129	29

Na dzień 30 czerwca 2006 roku nie wystąpiły odpisy aktualizujące należności od podmiotów powiązanych. W trakcie I półrocza 2006 roku nie dokonano także żadnych odpisów aktualizujących należności od podmiotów powiązanych.

3.29.4 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

W I półroczu 2006 łączne wynagrodzenie członków zarządu ComArch S.A. wyniosło 4 840 395,24 zł, a łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ComArch S.A. 210 000 zł.

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

a) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., na dzień sporządzenia raportu kwartalnego.

Według stanu na dzień 15 maja 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. są:

- małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak, którzy posiadają razem 3 239 393 akcji (43,08 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 10 195 393 głosów na WZA, co stanowi 69,89 % wszystkich głosów na WZA;
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu byli posiadaczami 1 769 070 sztuk akcji (23,53 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 769 070 głosów na WZA, co stanowiło 12,13 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2006

GRUPY KAPITAŁOWEJ COMARCH S.A.

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

INFORMACJA DODATKOWA

b) Zmiany w stanie posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące ComArch S.A. w okresie od 15 maja 2006 do 14 sierpnia 2006 roku.

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2006 roku, tj. 14 sierpnia 2006 r. oraz w dniu 28 września 2006 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 14 sierpnia 2006 r.		Stan na 28 września 2006 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	3 239 393	69,89 %	3 239 393	69,89 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	24 440	0,43 %	24 440	0,43 %
Paweł Przewięzlikowski	Wiceprezes Zarządu	24 440	0,43 %	24 440	0,43 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	6 566	0,05 %	6 566	0,05 %
Zbigniew Rymarczyk	Członek Zarządu	370	0,00 %	370	0,00 %
Ilość wyemitowanych akcji		7 518 770	100 %	7 518 770	100 %

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

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedała 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu spółka ComArch S.A. posiadała 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. W efekcie powyższej transakcji grupa uzyskała wynik finansowy (przed opodatkowaniem) w wysokości 7 224 tys. zł. Wynik na tej transakcji został ujęty w rachunku wyników w pozycji „koszty finansowe netto”.

Zwraca się uwagę, iż wynik finansowy na tej transakcji w sprawozdaniu skonsolidowanym jest wyższy od wyniku ujętego w sprawozdaniu jednostkowym ComArch S.A., z uwagi na odmienny sposób wyceny akcji INTERIA.PL S.A. w obu tych sprawozdaniach. W sprawozdaniu jednostkowym akcje INTERIA.PL S.A. były wyceniane wg ceny nabycia, natomiast w sprawozdaniu skonsolidowanym wg metody praw własności, tj. wg udziału Grupy ComArch w kapitale własnym INTERIA.PL S.A. Koszt sprzedanych akcji INTERIA.PL S.A. w sprawozdaniu skonsolidowanym jest niższy niż w sprawozdaniu jednostkowym, gdyż kapitał własny INTERIA.PL S.A. zmniejszał się w wyniku ponoszonych do roku 2005 przez tą spółkę strat netto.

3.32 Zdarzenia po dacie bilansu

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

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

Jednocześnie spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. przekazała informację, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo, spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym niniejsze zawiadomienie uwzględnia także akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu funduszy. Szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 46/2006.

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

W II kwartale 2006 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 556 tys. zł. Według Zarządu, w oparciu o opinie radców prawnych nie istnieją okoliczności wskazujące na powstanie istotnych zobowiązań z tego tytułu, w konsekwencji nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2006 ROKU DO 30 CZERWCA 2006 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 318.867 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 24.825 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 63.292 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku w kwocie 33.592 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania innych istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację finansową i majątkową Spółki ComArch S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, przepisami

Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1743).

Radosław Kuboszek
Biegły rewident
nr ewid. 90029/6847

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

Warszawa, 28 września 2006 roku

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

I. Bilans

(w tys. PLN)	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	30 czerwca 2005 r.
AKTYWA			
I. Aktywa trwale	147 283	139 450	135 016
1. Wartości niematerialne i prawne	2 322	2 484	2 909
2. Rzeczowe aktywa trwale	106 784	97 049	93 119
3. Inwestycje długoterminowe	37 996	38 471	38 988
3.1 Długoterminowe aktywa finansowe	37 953	38 428	38 945
a) w jednostkach powiązanych	37 896	38 290	38 691
b) w pozostałych jednostkach	57	138	254
3.2 Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	181	1 446	-
4.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 197	-
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	-	249	-
II. Aktywa obrotowe	171 584	188 738	153 793
1. Zapasy	21 392	25 893	13 597
2. Należności krótkoterminowe	97 294	94 152	101 669
2.1. Od jednostek powiązanych	17 798	12 858	5 519
2.2 Od pozostałych jednostek	79 496	81 294	96 150
3. Inwestycje krótkoterminowe	8 034	42 764	5 152
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 034	42 764	5 152
a) w jednostkach powiązanych	250	1 133	445
a) w pozostałych jednostkach	225	476	498
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 559	41 155	4 209
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44 864	25 929	33 375
A k t y w a r a z e m	318 867	328 188	288 809

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

(w tys. PLN)	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	30 czerwca 2005 r.
PASYWA			
I. Kapitał własny	221 066	157 774	134 977
1. Kapitał zakładowy	7 519	6 955	6 955
2. Kapitał z rozliczenia fuzji	- 7 334	- 7 334	- 7 334
3. Kapitał zapasowy	172 097	105 113	105 113
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	19	12	17
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	21 948	21 948	21 948
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 992	1 992	1 992
7. Zysk (strata) netto	24 825	29 088	6 286
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	97 801	170 414	153 832
1. Rezerwy na zobowiązania	-	-	-
1.2. Pozostałe rezerwy	-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	18 421	56 849	57 152
2.1. Wobec jednostek powiązanych	497	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	17 924	56 849	57 152
3. Zobowiązania krótkoterminowe	49 685	74 900	76 820
3.1. Wobec jednostek powiązanych	3 338	1 460	1 176
3.2. Wobec pozostałych jednostek	44 953	72 388	74 308
3.3. Fundusze specjalne	1 394	1 052	1 336
4. Rozliczenia międzyokresowe	29 695	38 665	19 860
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	29 695	38 665	19 860
a) krótkoterminowe	29 695	38 665	19 860
P a s y w a r a z e m	318 867	328 188	288 809
Wartość księgowa	221 066	157 774	134 977
Liczba akcji (w szt.)	7 518 770	6 955 095	6 955 095
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29,40	22,68	19,41
Rozwodniona liczba akcji (w szt.) *	7 855 760	6 955 095	6 955 095
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	28,14	22,68	19,41

*) Rozwodnienie w związku 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. będzie równa średniej kapitalizacji akcji z czerwca 2006 r

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

II. Rachunek zysków i strat

Za okres 01.01 – 30.06

(w tys. PLN)

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	175 024	165 325
- od jednostek powiązanych	9 867	3 809
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	127 786	93 239
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	47 238	72 086
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	120 266	131 262*
- jednostkom powiązanym	7 135	5 627
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	76 539	64 788*
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	43 727	66 474
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	54 758	34 063
IV. Koszty sprzedaży	17 996	13 744*
V. Koszty ogólnego zarządu	12 925	10 793*
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	23 837	9 526
VII. Pozostałe przychody operacyjne	266	343
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	-
3. Inne przychody operacyjne	253	343
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3 754	2 387
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	14
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	211
3. Inne koszty operacyjne	3 754	2 162
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 349	7 482
X. Przychody finansowe	7 449	1 373
1. Odsetki, w tym:	534	279
- od jednostek powiązanych	138	104
2. Zysk ze zbycia inwestycji	6 284	31
3. Aktualizacja wartości inwestycji	435	9
4. Inne	196	1 054
XI. Koszty finansowe	1 776	2 569
1. Odsetki	1 484	2 164
2. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
3. Inne	292	405
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	26 022	6 286
XV. Zysk (strata) brutto	26 022	6 286
XVI. Podatek dochodowy	1 197	-
XIX. Zysk (strata) netto	24 825	6 286

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	47 627	11 382
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 1.07.2005-30.06.2006 (w szt.)	7 111 993	6 858 578
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	6,70	1,66
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 1.07.2005-30.06.2006 (w szt.)**	7 112 916	6 858 578
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	6,70	1,66

*W związku ze zmianą prezentacji koszty ogólnego zarządu, sprzedaży oraz koszt sprzedanych produktów usług, towarów i materiałów za półrocze 2005 różnią się w niniejszym sprawozdaniu od danych zaprezentowanych w poprzednich sprawozdaniach

Pozycje korygowane na 30 czerwca 2005	Było	Winno być	Korekty
1/ Koszty sprzedaży	14 637	13 744	-893
2/ Koszty ogólnego zarządu	10 633	10 793	+160
3/ Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	64 055	64 788	+733
4/ Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,	130 529	131 262	+733

** Rozwodnienie w związku 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. będzie równa średniej kapitalizacji akcji z czerwca 2006 r.

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

III. Rachunek zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	6 miesięcy 2006	2005	6 miesięcy 2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	157 774	128 642	128 642
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	157 774	128 642	128 642
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	6 955	6 852	6 852
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	564	103	103
a) zwiększenia (z tytułu)	564	103	103
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	103	103
- konwersja obligacji na akcje	564	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 519	6 955	6 955
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	105 113	96 714	96 714
a) zwiększenia (z tytułu)	66 984	8 399	8 399
- podział wyniku za 2005 rok	29 088	8 399	8 399
- nadwyżka z t-łu konwersji obligacji na akcje	37 896	-	-
3.1. Kapitał zapasowy na koniec okresu	172 097	105 113	105 113
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	12	71	71
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	7	-59	-54
a) zwiększenia (z tytułu)	12	-	-
- korekta wyceny w związku z konwersją obligacji	12	-	-
a) zmniejszenia (z tytułu)	5	59	54
- wycena bilansowa udziałów	5	59	54
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	19	12	17
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-7 334	-7 334	-7 334
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-7 334	-7 334	-7 334
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	21 948	21 948	21 948
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	21 948	21 948	21 948
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	31 080	10 391	10 391
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 080	10 391	10 391
a) zmniejszenia (z tytułu)	29 088	8 399	8 399
- przeniesienie zysku za rok poprzedni na kapitał zapasowy	29 088	8 399	8 399
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 992	1 992	1 992
8. Wynik netto	24 825	29 088	6 286
a) zysk netto	24 825	29 088	6 286
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	221 066	157 774	134 977
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	221 066	157 774	134 977

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

IV. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Za okres 01.01 – 30.06

(w tys. PLN)

6 miesięcy 2006 6 miesięcy 2005

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	24 825	6 286
II. Korekty razem	-53 295	-12 897
1. Amortyzacja	5 526	4 955
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-224	-410
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	997	1 313
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-6 784	-35
5. Zmiana stanu rezerw	1 197	-100
6. Zmiana stanu zapasów	4 459	588
7. Zmiana stanu należności	-3 162	-27 482
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-27 692	21 843
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-27 616	-13 569
10. Inne korekty	4	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-28 470	-6 611

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	12 905	2 849
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	105	228
2. Z aktywów finansowych, w tym:	12 800	2 621
a) w jednostkach powiązanych	9 800	91
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	91
- sprzedaż akcji Interii	9 800	-
b) w pozostałych jednostkach	3 000	2 530
- zbycie aktywów finansowych	3 000	2 530
II. Wydatki	-15 107	-24 861
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 517	-19 986
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-4 590	-4 875
a) w jednostkach powiązanych	-1 631	-4 375
- nabycie aktywów finansowych	-1 000	-4 256
- udzielone pożyczki długoterminowe	-631	-119
b) w pozostałych jednostkach	-2 959	-500
- nabycie aktywów finansowych	-2 959	-500
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 202	-22 012

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	2 059	12 849
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2 059	12 849
3. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	-5 202	-1 773
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 276	-459
2. Wykup obligacji	-2 930	-
3. Odsetki	-996	-1 314
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 144	11 076

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

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-33 592	-17 302
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-224	245
F. Środki pieniężne na początek okresu	41 140	21 502
H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	7 548	4 200
- o ograniczonej możliwości dysponowania	211	-

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Stosowane zasady rachunkowości

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

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 6 miesięcy 2006 było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 20 904 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 efektywnej stopy procentowej.

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 efektywnej stopy procentowej.

3. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

3.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	30 czerwca 2005 r.
a) w jednostkach zależnych	26 138	23 031	23 432
- udziały lub akcje	18 296	16 864	17 217
- udzielone pożyczki	7 107	5 586	5 545
- inne długoterminowe aktywa finansowe wg rodzaju	735	581	670
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	735	581	670
b) w jednostkach stowarzyszonych	11 758	15 259	15 259
- udziały lub akcje	11 758	15 259	15 259
c) w pozostałych jednostkach	57	138	254
- udzielone pożyczki	57	138	254
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	37 953	38 428	38 945

Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe ComArch S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku

3.2. ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	6 miesięcy 2006	2005	6 miesięcy 2005
a) stan na początek okresu	38 428	34 350	34 350
- udziały lub akcje	32 123	28 117	28 117
- pożyczki	6 305	5 853	6 233
b) zwiększenia (z tytułu)	3 089	5 673	4 812
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	1 000	230	146
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	-	4 250	4 250
- reklasyfikacja do długoterminowych pożyczek dla jednostek zależnych	888	-	-
- udzielone pożyczki w jednostkach pozostałych	-	63	54
- reklasyfikacja do długoterminowych odsetek od pożyczek	-	-	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	632	728	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	144	16	104
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	-6	386	258
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	431	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 564	1 595	217
- zmniejszenia udziałów w związku z fuzją	-	-	-
- zbycie akcji w spółkach stowarzyszonych	3 500	-	-
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	37
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych pożyczek	64	305	-
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	-	816	180
- wycena bilansowa udziałów	-	474	-
d) stan na koniec okresu	37 953	38 428	38 945

3.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	30 czerwca 2005 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	250	1 133	445
- udzielone pożyczki	250	1 133	445
c) w pozostałych jednostkach	225	476	498
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	41	-	11
- jednostki uczestnictwa w funduszu	41	-	11
- bony skarbowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	184	252	323
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	224	164
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	-	-	164
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 559	41 155	4 209
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 548	41 140	4 200
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	11	15	9
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	8 034	42 764	5 152

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kraków, 28 września 2006 roku

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

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, iż wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 28 września 2006 roku

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



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2006 ROKU

Kraków, 28 września 2006 roku

SPIS TREŚCI

<u>1.</u>	<u>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</u>	<u>3</u>
1.1	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.2	STRUKTURA ORGANIZACYJNA I CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY.....	4
1.3	AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	9
1.4	ZATRUDNIENIE.....	11
<u>2.</u>	<u>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</u>	<u>12</u>
2.1	PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ COMARCH W I PÓŁROCZU 2006 ROKU	12
2.2	POZYCJA GRUPY NA RYNKU IT ORAZ INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	16
2.3	NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY PODPISANE W I PÓŁROCZU 2006 ROKU	18
2.4	ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE GRUPY.....	19
2.5	DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ	19
<u>3.</u>	<u>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2006 ROKU 21</u>	
3.1	ANALIZA FINANSOWA GRUPY	21
3.2	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK....	25
3.3	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	25
3.4	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
3.5	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	25
3.6	UDZIELONE POŻYCZKI.....	26
3.7	RYZYSKO FINANSOWE	26
<u>4.</u>	<u>PERSPEKTYWY ROZWOJU</u>	<u>27</u>
4.1	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	27
4.2	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2006 ROKU.....	28
4.3	PLANY INWESTYCYJNE	28
<u>5.</u>	<u>COMARCH NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....</u>	<u>29</u>
5.1	WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	29
5.2	OPERACJE NA AKCJACH I OBLIGACJACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
5.3	REJESTRACJA PRZEZ SĄD PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO I ZMIANY W STATUCIE SPÓŁKI COMARCH S.A.	33
5.4	DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	34
5.5	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	34
5.6	POZOSTAŁE	35

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe

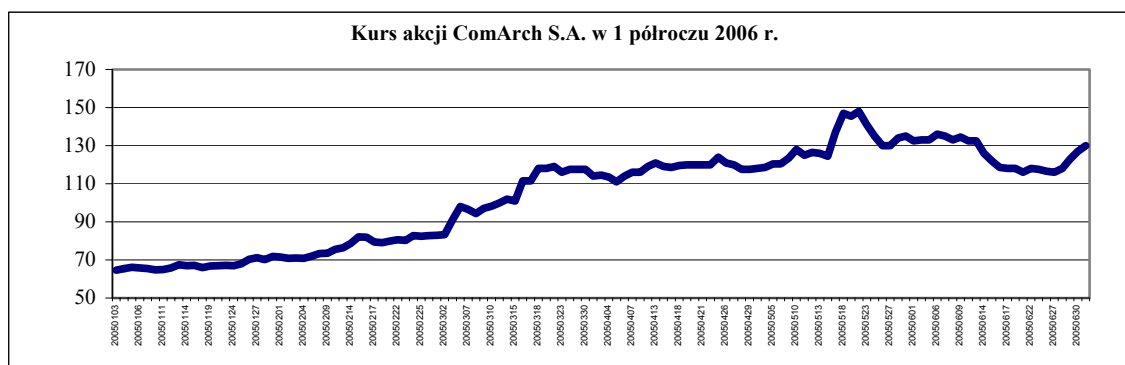
	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Przychody ze sprzedaży	186 824	176 932
Zysk operacyjny	19 233	5 222
Zysk przed opodatkowaniem	27 138	3 853
Zysk netto przypadających na akcjonariuszy Spółki	23 142	9 686
Zysk na akcję	3,18	1,41
Aktywa	334 217	312 485
Wartość księgowa	225 391	161 372

Grupa ComArch osiągnęła w I półroczu 2006 roku bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 186,8 mln zł a zysk operacyjny wzrósł o 268 % do wysokości 19,2 mln zł z poziomu 5,2 mln zł w I półroczu 2005 r. Grupa odnotowała istotną poprawę rentowności operacyjnej, w I półroczu 2006 r. wyniosła ona 10,3 % w porównaniu do 2,95 % w I półroczu 2005 r. Godna odnotowania jest także rekordowa wysokość wskaźnika rentowności netto 12,4 % w porównaniu do 5,5 % w I półroczu 2005 r. Zysk netto Grupy (przypadający na akcjonariuszy Spółki) w I półroczu 2006 r. wyniósł 23,1 mln zł i był wyższy od zysku netto za analogiczny okres 2005 r. o 138,9 %. Szczęólnego podkreślenia wymaga także osiągnięty przez Grupę zwrot na kapitale w wysokości ponad 10,3 %, co oznacza znaczny wzrost w porównaniu z analogicznym okresem 2005 roku, gdy zwrot na kapitale wyniósł 6,0 %.

Stan portfela zamówień			
	Stan na 31 lipca 2006 r.	Stan na 31 lipca 2005 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	386 072	294 524	31,1 %
w tym kontrakty zagraniczne	78 880	61 555	28,1 %
udział kontraktów zagranicznych	20,4 %	20,9 %	

Stan portfela zamówień na rok bieżący wynosił na koniec lipca 2006 r. 386 mln zł i był o 31,1 % wyższy niż w analogicznym okresie 2005 r., przy stabilnym udziale kontraktów eksportowych. Potwierdza to dalsze możliwości dynamicznego organicznego rozwoju Grupy w kolejnych latach.

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



Okres	2006		2005	
	najwyższy	najniższy	najwyższy	najniższy
I kwartał	119,00	64,80	71,00	57,00
II kwartał	148,00	114,00	59,40	51,80

30 czerwca 2006 r. kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 130 zł w porównaniu do 53,50 zł z dnia 30 czerwca 2005 r. i 64,10 zł z 30 grudnia 2005 roku.

1.2 Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy



Podstawowym przedmiotem działalności Grupy ComArch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.20. Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

W dniu 30 czerwca 2006 r. w skład Grupy ComArch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

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

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

Ponadto jednostkami stowarzyszonymi z jednostką dominującą są:

- INTERIA.PL S.A. z siedzibą w Krakowie (48,48 %),
- NetBrokers Sp z o.o. z siedzibą w Krakowie (40,00 %).

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch Global, ComArch Software, ComArch Middle East FZ-LCC, ComArch Sp. z o.o. (Ukraina), ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. Spółka ComArch s.r.o. zajmuje się produkcją oprogramowania na zlecenie Grupy ComArch. ComArch Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

Struktura działania jednostek stowarzyszonych: Interia.pl jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych. NetBrokers Sp. z o.o. działa w sektorze e-commerce oferując swoim klientom wirtualny rynek towarowy - platformę informacyjną funkcjonującą w Internecie.

1.2.1 Zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2006 roku

A) Zbycie przez ComArch S.A. akcji spółki INTERIA.PL S.A.

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów.

1.2.2 Charakterystyka spółek Grupy

Firma Spółki: **ComArch Spółka Akcyjna**



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

Spółka dominująca, akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i znajdują się wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu w posiadaniu Janusza i Elżbiety Filipiaków (43,08 % akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (0,74 %), BZ WBK AIB Asset Management S.A. (23,53 %), w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Spółka posiada oddziały w Krakowie, Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Wrocławiu, Katowicach, Bielsko-Białej, Łodzi i w Szczecinie.

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



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

W dniu 30 czerwca 2006 roku ComArch S.A. posiadał 100 % udziałów w ComArch Global, Inc. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Global, Inc. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Global, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma spółki: **ComArch Software AG**



Adres spółki: "Bürozentrum Falkenbrunnen", Chemnitzer Str. 48a, 01187 Dresden
Telefon: +49 (0) 351 438 97 00
Fax: +49 (0) 351 438 97 10
HRB: 48858

W dniu 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy ComArch Software AG wynosił 58 380,00 EUR. Na kapitał zakładowy składa się 11 676 akcji imiennych o wartości nominalnej 5 EUR każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 11 676. ComArch S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i głosach na WZA spółki. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Software. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Software AG jest spółką zależną od ComArch S.A.

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



Adres Spółki: PO. Box 500398 Dubai, UAE
Telefon: +971 4 3913262
Fax: +971 4 3918668
Nr rejestru: 19879

W dniu 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 200 tys. AED i dzielił się na 200 udziałów po 1 tys. AED każdy (1 AED stanowi około 1,08 PLN). ComArch S.A. jest jedynym akcjonariuszem spółki. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 200 głosów. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Middle-East FZ-LCC. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Middle-East FZ-LCC jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch Sp. z o.o.**



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

W dniu 30 czerwca 2006 roku spółka z ograniczoną odpowiedzialnością "ComArch" z siedzibą w Kijowie na Ukrainie była spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 20 500 UAH. Zarejestrowana spółka jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Sp. z o.o. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch s.r.o.**



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

W dniu 30 czerwca 2006 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy ComArch s.r.o. wynosi 200 000 SKK. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch s.r.o. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch s.r.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

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



Adres spółki: Calle 50 y 54 Este, Ed. Frontenac, Panama City, Panama
Telefon: +507 263 25 69
Fax: +507 263 25 69
Nr rejestracyjny: 468218

W dniu 30 czerwca 2006 roku jedynym akcjonariuszem spółki ComArch Panama, Inc. był ComArch Global, Inc. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10 tys. USD i dzieli się na 10 000 akcji o wartości nominalnej 1 USD każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 10 000 głosów. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Panama, Inc. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Panama, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.


Firma Spółki: **UAB ComArch**



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

W dniu 30 czerwca 2006 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 70 000 LTL (1 LTL stanowi około 1,12 PLN) i dzieli się na 700 udziałów po 100 LTL każdy. Ogólna liczba głosów z wszystkich udziałów wynosi 700. Spółka zajmuje się sprzedażą i suportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej UAB ComArch. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku UAB ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.


Firma Spółki: **OOO ComArch**



Adres spółki: Prechistensky Pereulok 14 building 1 "Ambassador Office House" Moscow, 119034, Russian Federation
 Telefon: +7495 783 36 71
 +7495 783 36 72
 +7495 783 36 73
 Nr rejestru: OKPO75603466

W dniu 30 czerwca 2006 roku spółka OOO ComArch była spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1,2 mln RUB i dzieli się na 1 200 000 udziałów o wartości nominalnej 1 RUB każdy (1 RUB stanowi około 0,11 PLN). Spółka zajmuje się sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym suportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej OOO ComArch. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku OOO ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.


Firma Spółki: **ComArch Services Spółka Akcyjna**



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

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 kwietnia 2006 r. ComArch Services sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną ComArch Services S.A. Kapitał zakładowy spółki ComArch Services S.A. wynosi 1 050 tys. zł i dzieli się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Services S.A. jest spółką zależną od ComArch S.A.


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



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

W dniu 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 7 035 498 zł i dzielił się na 7 035 498 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt.

akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów.

Firma Spółki: **NetBrokers Sp. z o.o.**

Adres spółki: 31-946 Kraków, os. Teatralne 9a
Telefon: (12) 646 18 68
Fax: (12) 646 18 70
Regon: 357140291
Nr identyfikacyjny NIP: 679-26-07-441

W dniu 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 750 000 zł i dzielił się na 750 akcji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. ComArch S.A. posiadała 300 udziałów, co stanowiło 40,0 % kapitału zakładowego spółki. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku NetBrokers Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A.

Firma Spółki: **Miejski Klub Sportowy Cracovia Sportowa Spółka Akcyjna**



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

W dniu 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy MKS Cracovia SSA wynosił 14 557 000 zł i dzielił się na 145 570 akcji. Na kapitał zakładowy składa się 70 570 akcji serii A, 5 000 akcji serii B, 30 000 akcji serii C oraz 40 000 akcji serii D. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 145 570 głosów. ComArch S.A. posiada 71 550 akcji i głosów na WZA MKS Cracovia SSA, co stanowi 49,15 % udziału w kapitale zakładowym spółki. W I półroczu 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego spółki. Zgodnie z brzmieniem Art. 3 pkt 37 ust d) Ustawy o rachunkowości, z uwagi na fakt, iż większość członków Rady Nadzorczej MKS Cracovia SSA jest wybierana przez ComArch S.A., MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **Fideltronik-ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Spółka nie rozpoczęła działalności

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

1.3 Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące

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

Według stanu na dzień 28 września 2006 r. akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. są:

- małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak, którzy posiadają razem 3 239 393 akcji (43,08 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 10 195 393 głosów na WZA, co stanowi 69,89 % wszystkich głosów na WZA;
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu byli posiadaczami 1 769 070 sztuk akcji (23,53 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 769 070 głosów na WZA, co stanowiło 12,13 % w ogólnej liczbie głosów na WZA.

1.3.2 Stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2006 roku

Akcjonariusze		ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	Przewodnicząca Rady Nadzorczej i Prezes Zarządu	3 239 393	43,08 %	10 195 393	69,89 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	24 440	0,33 %	62 040	0,43 %
Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	24 440	0,33 %	62 040	0,43 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	6 566	0,09 %	6 566	0,05 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	370	0,00 %	370	0,00 %
Ilość wyemitowanych akcji		7 518 770	100,00 %	14 587 570	100,00 %

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

1.3.2 Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

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

Zgodnie z art. 8 Statutu ComArch S.A. zamiana akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

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

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

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

A) Skład Rady Nadzorczej i Zarządu ComArch w dniu 30 czerwca 2006 roku:

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

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

Według wiedzy Spółki spośród członków Radu Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki dominującej. W dniu 30 czerwca 2006 roku wg wiedzy Spółki p. Elżbieta Filipiak posiadała 819 749 akcji, które stanowiły 10,9 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 4 015 749 głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., co stanowiło 27,53 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Zarząd ComArch S.A.

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

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

B) Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących osiągnięte w ComArch S.A. w I półroczu 2006 r.

Łączna wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyniosła: 4 840 395,24 zł.

Łączna wysokość wynagrodzeń osób nadzorujących wyniosła: 210 000 zł.

C) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2006 r.

W dniu 23 stycznia 2006 roku p. Christophe Debou złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A.

W dniu 11 maja 2006 roku Pan Tomasz Maciantowicz złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 22 czerwca 2006 roku powołało pana Piotra Piątosę, Dyrektora Sektora Telekomunikacja w ComArch S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2006.

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

Zgodnie z treścią statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 do 8 osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Rada Nadzorcza ma prawo do zawieszenia z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu.

E) Uprawnienia Zarządu zgodnie z art. 20 Statutu ComArch S.A.

-Zarząd może ustanawiać prokurentów.

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

członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

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

-Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.

-Zgodnie z art. 445 i art. 446 Kodeksu Spółek Handlowych walne zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany statutu przewidującą upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, chyba że upoważnienie udzielone zarządowi zawiera odmiennie postanowienia. Zgodnie z art. 9 Statutu ComArch S.A. w ramach kapitału docelowego Zarząd Spółki może wydawać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne oraz nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. W zakresie wszystkich spraw związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności w sprawie ustalenia ceny emisyjnej, wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

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

Spółka nie zawierała tego rodzaju umów.

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

Zgodnie z art. 15 pkt 10) Statutu ComArch S.A. ustalenie zasad i regulaminów wynagrodzenia dla członków Zarządu jest kompetencją Walnego Zgromadzenia, przy czym zgodnie z postanowieniami Statutu kompetencja ta może zostać przekazana częściowo lub w całości Radzie Nadzorczej Spółki. Do dnia 29 sierpnia 2004 roku kompetencja ta należała do Rady Nadzorczej.

Obecnie w zakresie ustalania zasad wynagrodzenia członków Zarządu obowiązuje uchwała Rady Nadzorczej z dnia 20 sierpnia 2004 roku oraz uchwała nr 52 Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2005 roku.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy wybór i odwołanie Rady Nadzorczej oraz ustalenie dla niej wynagrodzenia.

H) Program motywacyjny

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki. Teoretyczna wartość opcji przypadająca w I półroczu 2006 na poszczególnych Członków Zarządu jest zawarta w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	Teoretyczna wartość opcji (w tys. zł)
Janusz Filipiak	976
Rafał Chwast	74
Paweł Prokop	74
Paweł Przewięźlikowski	74
Zbigniew Rymarczyk	74
Piotr Piątosza	39
RAZEM	1 311

Więcej szczegółów dotyczących powyższego programu motywacyjnego znajduje się w pkt 5.2.6.

1.4 Zatrudnienie

W dniu 30 czerwca 2006 roku w Spółce dominującej było zatrudnionych 1 986 osób wobec 1 755 osób 31 grudnia 2005 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 086 osób w porównaniu do 1 845 osób z 31 grudnia 2005 roku (bez zatrudnienia w MKS Cracovia SSA, które w dniu 30 czerwca 2006 r. wynosiło 116 osób wobec 100 osób 31 grudnia 2005 r.).

1.4.1 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1 Produkty i usługi oferowane przez ComArch w I półroczu 2006 roku

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

PRODUKTY

2.1.1 Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

ComArch BSS Suite to innowacyjna, modułarna platforma billingowa wspomagająca wszystkie obszary związane z rozliczeniami o obsługą klientów, jak również szeroko rozumianych dostawców i odbiorców usług telekomunikacyjnych. Jej zadaniem jest realizowanie biznesowych celów operatora i przygotowanie go do wprowadzania usług nowej generacji. Wszechstronny zestaw modułów pozwala na obsługę działalności na wszystkich rynkach telekomunikacyjnych: telefonii stacjonarnej, komórkowej, usług internetowych, telewizji kablowej czy dostawców treści. ComArch BSS Suite posiada elastyczną, skalowalną i otwartą architekturę, która wspiera cały proces billingowy. Oparty na najnowszych technologiach jest wysoce wydajnym i niezawodnym systemem i może być integrowany z innymi systemami. ComArch BSS Suite uzyskał certyfikaty wydajności na platformach Sun i HP w międzynarodowych centrach testowych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii oraz Niemczech. Przy jego pomocy, operatorzy mogą stawić czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak billing międzyoperatorski, wdrażanie usług nowej generacji czy billing konwergentny.

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

2.1.2 Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości

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

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

ComArch Credit Process Management - Wszystkie etapy sprzedaży i obsługi produktów kredytowych mogą zostać uproszczone i zoptymalizowane dzięki wdrożeniu ComArch Credit Process Management. Modułarna budowa tego systemu umożliwia wybór optymalnego zestawu funkcjonalności i wsparcia najważniejszych procesów związanych z obsługą dowolnych produktów kredytowych dla dowolnego segmentu klientów:

konstrukcji produktów, symulacji, przygotowania wniosku, wsparcia dla procesu decyzyjnego, przygotowania umowy, uruchomienia środków, zarządzania zabezpieczeniami, monitorowania aktywnych umów, rozliczania transakcji, zarządzania siecią sprzedaży i naliczania prowizji oraz windykacji nierzetelnych klientów.

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

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

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

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

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

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

ComArch Portfolio jest aplikacją przeznaczoną do prowadzenia portfeli inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami. Szerokie grono potencjalnych użytkowników tego systemu obejmuje m.in. zarządzających funduszami inwestycyjnymi i emerytalnymi, firmy asset management, banki komercyjne i inwestycyjne oraz ubezpieczycieli. W systemie rejestrowane są wszystkie operacje mające wpływ na skład portfela inwestycyjnego (zlecenia, transakcje, depozyty, operacje finansowe, operacje na papierach, prawa z papierów i inne).

ComArch Depository jest adresowany do banków powierników pełniących funkcję depozytariusza przechowującego aktywa funduszy inwestycyjnych, emerytalnych lub ubezpieczeniowych. Odpowiada on za wykonywanie obowiązków, jakie na depozytariusza nakładają przepisy prawa oraz zapisy umów z poszczególnymi klientami banku.

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

ComArch Risk Management automatyzuje procesy kontroli ryzyka zmierzające do ograniczania (zmniejszania) wpływu wahań czynników ryzyka na elementy prowadzonej działalności biznesowej. Pozwala także na identyfikację możliwości inwestycyjnego wykorzystania obserwowanych fluktuacji.

2.1.3 Rozwiązania Uniwersalne dla Przedsiębiorstw

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

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

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

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

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

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

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

ComArch Learning Management System to platforma do zarządzania szkoleniami elektronicznymi w organizacji.

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

ECOD Agent to rozwiązanie typu Sales Force Automation (SFA), zapewniające wsparcie komunikacyjne dla zespołów sprzedaży, oparte o urządzenia mobilne, takie jak palmtopy. Rozwiązanie zostało zaprojektowane w celu maksymalizacji efektywności sprzedaży. Rozwiązanie jest oferowane w dwóch wersjach: dla producenta oraz dla hurtowni.

ECOD Operator to kompleksowe rozwiązanie typu EDI (Electronic Document Interchange) umożliwiające automatyczną wymianę informacji i dokumentów handlowych, np. zamówień, faktur, raportów sprzedaży w formie zgodnego z powszechnymi standardami dokumentu elektronicznego. Z uwagi na różnorodność podmiotów współpracujących ze sobą na rynku, ECOD Operator dostarczany jest w trzech wersjach, z których każda dostosowana jest do specyficznych wymagań klientów.

ComArch Security Management pozwala na stworzenie, rozwijanie i zarządzanie polityką bezpieczeństwa dla wszystkich sieci i urządzeń używanych niezależnie od lokalizacji i architektury. Oprócz tego rozwiązania

ComArch posiada pełny zakres produktów obejmujący legalizację i uwierzytelnianie, infrastrukturę klucza publicznego, oraz zarządzanie bezpieczeństwem i treścią.

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

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

2.1.4 Rozwiązania dla Administracji Publicznej

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

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

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

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

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

USŁUGI

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

- Zarządzanie procesami biznesowymi (Business Process Management)
- Integracja Systemów Informatycznych i projekty wdrożeniowe
- Projekty „pod klucz”
- IT Outsourcing (Outsourcing Infrastruktury i Body Leasing)

- Serwis Informatyczny
- Bezpieczeństwo i Ochrona Danych
- Konsulting i Szkolenia

Portal internetowy – Interia.pl

Interia.pl jest portalem internetowym, który świadczy następujące usługi:

- a) Usługi informacyjne - polegające na dostarczeniu wiadomości i informacji według następujących serwisów tematycznych: fakty, sport, biznes i ekonomia, rozrywka, nowe technologie, motoryzacja, turystyka, kobieta, gry, pogoda, program TV;
- b) Usługi komunikacyjne - udostępniono następujące usługi: poczta elektroniczna (e-mail), wirtualne (elektroniczne) kartki;
- c) Usługi wyszukiwawcze - polegające na umożliwieniu użytkownikom przeszukiwania zasobów sieci Internet, tj. wyszukiwarka (polska i zagraniczna wyszukiwarka AltaVista), katalog stron internetowych, wyszukiwarki serwisowe, bazy adresowe firm (baza firm TeleAdreson), Encyklopedia Internautica, serwis praca;
- d) Usługi dla społeczności internetowych - nowe metody komunikacji dostarczane przez sieć Internet powodujące zjawisko tworzenia tzw. społeczności internetowych - tj. CZATeria, Hyde Park, Miasto WWW.

Platforma handlu elektronicznego - NetBrokers

Internetowa Giełda NetBrokers jest największą w Polsce platformą skierowaną do firm działających na rynku rolno-spożywczym.

Platforma NetBrokers jest profesjonalnym narzędziem biznesowym. Dzięki niemu klienci mogą w łatwy i szybki sposób zaprezentować swoją aktualną ofertę szerokiemu gronu partnerów handlowych, mają możliwość nawiązania kontaktów z firmami działającymi w tej samej branży, w jednym serwisie znajdują pełną informację dotyczącą sytuacji na rynku rolno-spożywczym.

NetBrokers to bogaty zbiór ofert kupna i sprzedaży towarów rolnych i spożywczych. Codziennie program zawiera ponad 2000 aktualnych ofert kupna i sprzedaży. Aktualnie z programu korzysta ponad 2 817 firm, reprezentujących między innymi branżę mięsną, zbożową, owocowo-warzywną.

Działalność sportowa

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

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

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Spółkę systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców (np. system Comarch Asset Management - banki, fundusze; system Comarch BSS Suite - operatorzy telekomunikacyjni), natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są oferowane do każdej grupy odbiorców. Sprzedaż Grupy jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2006 roku udział żadnego odbiorcy nie przekroczył 10 % sprzedaży Grupy ComArch.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa ComArch jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W I półroczu 2006 roku żaden dostawca nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10 % przychodów ze sprzedaży ComArch S.A.

Grupa ComArch działa na rynku usług informatycznych. Polski rynek IT jest bardzo rozdrobniony, co oznacza, że udział poszczególnych spółek działających na tym rynku jest niewielki. Jednak dynamika wzrostu ComArch za okres kilku ostatnich lat jest wyższa niż całego rynku, co czynią ją jednym z jego liderów.

Według Raportu TOP 200 Computerworld za 2005 rok ComArch S.A. jest największym integratorem systemów informatycznych w Polsce, zajmuje 6 miejsce w Polsce pod względem wartości przychodów z usług informatycznych oraz 2 miejsce pod względem osiągniętego zysku brutto. Pod względem przychodów z eksportu ComArch S.A. zajął 3 miejsce wśród firm krajowych. W polskim rynku ERP w 2005 roku ComArch zajmował 3 miejsce pod względem przychodów ze sprzedaży systemów ERP. Udział ComArch w sektorze ERP wynosił w 2005 roku 7,6 %. INTERIA.PL jest trzecim najczęściej rozpoznawalnym i odwiedzanym portalem w Polsce. Zarówno obecnie jak i w najbliższej przyszłości większość przychodów będzie pochodzić z rynku krajowego, niemniej jednak intensyfikacja działań zagranicą powinna przynieść konsekwentny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług na rynku Bliskiego Wschodu, Europy Zachodniej i Wschodniej oraz Stanów Zjednoczonych.

2.2.1 Geograficzna struktura sprzedaży

	6 miesięcy 2006	%	6 miesięcy 2005	%
Kraj	144 515	77,4 %	147 078	83,1 %
Zagranica	42 309	22,6 %	29 854	16,9 %
Przychody ze sprzedaży	186 824	100,0 %	176 932	100,0 %

W I półroczu 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 186,8 mln zł. Sprzedaż krajowa utrzymała się na tym samym poziomie ok. 145 mln zł, podczas gdy sprzedaż eksportowa wzrosła o 12,5 mln zł. Udział eksportu w całości sprzedaży wzrósł do 22,6 % i był znacząco wyższy niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Ponad 67 % sprzedaży eksportowej trafia na rynek europejski, 30 % na rynek amerykański, a pozostała sprzedaż jest kierowana na rynki Bliskiego Wschodu.

Przychody ze sprzedaży wg segmentów geograficznych za 6 miesięcy 2006 roku:

	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Kraj/Polska/	144 514	147 078
Europa	28 396	18 603
Ameryka	12 735	7 114
Pozostałe kraje	1 179	4 137
RAZEM	186 824	176 932

2.2.2 Struktura sprzedaży wg odbiorców

	6 miesięcy 2006	%	6 miesięcy 2005	%
Telekomunikacja, Media, IT	46 184	24,7 %	43 840	24,8 %
Finanse i Bankowość	40 563	21,7 %	33 704	19,0 %
Handel i Usługi	50 973	27,3 %	48 994	27,7 %
Przemysł & Utilities	19 220	10,3 %	16 248	9,2 %
Sektor publiczny	25 288	13,5 %	29 216	16,5 %
Pozostałe	4 596	2,5 %	4 930	2,8 %
RAZEM	186 824	100,0 %	176 932	100,0 %

W I półroczu 2006 r. Grupa odnotowała lekki wzrost udziału sprzedaży do odbiorców z sektora Finanse i Bankowość, przy nieznacznym spadku sprzedaży do sektora publicznego. W okresie kilkuletnim udział poszczególnych sektorów sprzedaży utrzymuje się na względnie stałym poziomie, a ewentualne wahania związane są z okresowym zwiększeniem udziału sprzedaży hardware w ramach kontraktów w sektorze publicznym. Sprzedaż Grupy jest dobrze zdywersyfikowana, co w znaczący sposób obniża ryzyko jej działania, ponieważ nie jest uzależniona od pojedynczego sektora, klienta czy sprzedawanego produktu.

2.2.3 Struktura sprzedaży wg rodzaju

Grupa ComArch	6 miesięcy 2006	%	6 miesięcy 2005	%
Usługi	88 317	47,3 %	73 164	41,4 %
Software	58 200	31,1 %	48 046	27,2 %
Hardware	37 317	20,0 %	50 709	28,7 %
Pozostałe	2 990	1,6 %	5 013	2,7 %
RAZEM	186 824	100 %	176 932	100 %

Sprzedaż usług staje się coraz ważniejszym elementem kontraktów realizowanych przez Grupę ComArch. Stanowi ona bowiem, wraz ze sprzedażą software, 78,4 % wartości całej sprzedaży. Dzięki temu Grupa może osiągać wyższą operacyjną rentowność sprzedaży. Znacząca zmiana udziału hardware w przychodach ze sprzedaży w I półroczu 2006 w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego jest związana ze zmniejszonym wolumenem zamówień na sprzęt komputerowy w sektorze publicznym.

2.3 Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2006 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch w I półroczu 2006 roku należą:

2.3.1 Umowa z jedną z agencji rządu federalnego USA

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

2.3.2 Umowa z Polkomtel S.A.

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

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

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

2.3.4 Umowa kredytowa z Kredyt Bank S.A.

W dniu 28 marca 2006 r. Comarch S.A. podpisał umowę o kredyt inwestycyjny z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 823 970,00 zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 marca 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Jako kryterium umowy znaczącej przyjęto wartość kapitałów własnych Spółki. O rozpoczęciu inwestycji i podpisaniu umowy z generalnym wykonawcą Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2005.

2.3.5 Umowa kredytowa z Fortis Bank Polska S.A.

W dniu 09 czerwca 2006 otrzymał podpisaną umowę o kredyt inwestycyjny z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie III etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 000,00 zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 28 września 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco.

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

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

2.4 Zdolności produkcyjne Grupy

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

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

2.5 Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z MSR12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 30 czerwca 2006 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2006 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 23 916 tys. zł.

Na koniec roku 2005 jednostka dominująca dokonała ustalenia aktywa z odroczonego podatku z tytułu działalności w SSE w wysokości 4 750 tys. zł. Wartość tego aktywa została ustalona na podstawie przewidywań co do możliwego kształtowania się dochodu podatkowego z tytułu działalności zwolnionej w okresie do końca 2006 roku, ponieważ jednostka dominująca nie jest w stanie w sposób wiarygodny sporządzić projekcji budżetu podatkowego powyżej jednego roku, stąd rozpoznanie aktywa oparte jest o budżetowany wynik podatkowy na 2006 rok. W pierwszym półroczu 2006 aktywo to zostało częściowo rozwiązane w proporcji do osiągniętego w pierwszym półroczu dochodu podatkowego z działalności zwolnionej. Operacja częściowego rozwiązania aktywa pomniejszyła zysk netto Grupy w drugim kwartale 2006 r. o 2 239 tys. zł.

Stosując zasadę ostrożnej wyceny Grupa nie tworzyła w 2006 r. aktywa wynikającego ze straty podatkowej spółek zależnych, która wyniosła w okresie 6 miesięcy 2006 roku 1 268 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2006 ROKU

3.1 Analiza finansowa Grupy

Bilans

	30 czerwca 2006 r.	%	31 grudnia 2005 r.	%	zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	101 275	30,3 %	90 848	26,2 %	10 427	11,5 %
Wartość firmy	3 284	1,0 %	3 284	0,9 %	0	0,0 %
Wartości niematerialne	35 054	10,5 %	35 024	10,1 %	30	0,1 %
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 207	2,5 %	6 885	2,0 %	1 322	19,2 %
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	8 361	2,5 %	9 444	2,7 %	-1 083	-11,5 %
Inwestycje pozostałe	106	0,0 %	121	0,0 %	-15	-12,4 %
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 835	1,1 %	7 272	2,1 %	-3 437	-47,3 %
Pozostałe należności	57	0,0 %	138	0,0 %	-81	-58,7 %
	160 179	47,9 %	153 016	44,1 %	7 163	4,7 %
Aktywa obrotowe						
Zapasy	21 690	6,5 %	26 115	7,5 %	-4 425	-16,9 %
Należności handlowe oraz pozostałe należności	102 322	30,6 %	93 003	26,8 %	9 319	10,0 %
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	37 410	11,2 %	25 521	7,4 %	11 889	46,6 %
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	42	0,0 %	-	0,0 %	42	100,0 %
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	-	0,0 %	225	0,1 %	-225	-100,0 %
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 574	3,8 %	48 967	14,1 %	-36 393	-74,3 %
	174 038	52,1 %	193 831	55,9 %	-19 793	-10,2 %
Aktywa razem	334 217	100,0 %	346 847	100,0 %	-12 630	-3,6 %

Wartość aktywów Grupy ComArch utrzymuje się na porównywalnym poziomie w stosunku do 2005 roku. Wzrost wartości rzeczowych składników majątku trwałego o 10 mln zł jest głównie efektem inwestycji w nowe budynki biurowe na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Sprzedaż akcji spółki INTERIA.PL w styczniu 2006 roku spowodowała, że wartość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych spadła o 1,0 mln zł. Spadła także o 3,4 mln zł wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ComArch S.A., w wyniku ich częściowego rozwiązania w I półroczu 2006 roku. Grupa zanotowała spadek wartości aktywów obrotowych o 10,2 %, co związane jest głównie ze zmniejszeniem się stanu środków pieniężnych.

	30 czerwca 2006 r.	%	31 grudnia 2005 r.	%	zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 519	2,2 %	6 955	2,0 %	564	8,1 %
Pozostałe kapitały	197 394	59,0 %	128 731	37,1 %	68 663	53,3 %
Różnice kursowe	-165	0,0 %	-663	-0,2 %	498	-75,1 %
Zysk netto za okres bieżący	23 142	6,9 %	28 052	8,1 %	-4 910	-17,5 %
Niepodzielony wynik finansowy	-17 121	-5,1 %	-16 056	-4,6 %	-1 065	6,6 %
	210 769	62,9 %	147 019	42,4 %	63 750	43,4 %
Udziały mniejszości	14 622	4,4 %	14 353	4,1 %	269	1,9 %
Kapitał własny razem	225 391	67,3 %	161 372	46,5 %	64 019	39,7 %
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	18 312	5,5 %	17 300	5,0 %	1 012	5,8 %
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 688	1,7 %	5 649	1,6 %	39	0,7 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	-	0,0 %	39 849	11,5 %	-39 849	-100,0 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	24	0,0 %	38	0,0 %	-14	-36,8 %
	24 024	7,2 %	62 836	18,1 %	-38 812	-61,8 %
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	68 603	20,5 %	99 991	28,8 %	-31 388	-31,4 %
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	106	0,0 %	1 488	0,4 %	-1 382	-92,9 %
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	10 768	3,2 %	14 335	4,1 %	-3 567	-24,9 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	-	0,0 %	1 097	0,3 %	-1 097	-100,0 %
Kredyty i pożyczki	2 339	0,7 %	2 880	0,8 %	-541	-18,8 %
Zobowiązania finansowe	415	0,1 %	-	0,0 %	415	100,0 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 571	0,8 %	2 848	0,8 %	-277	-9,7 %
	84 802	25,4 %	122 639	35,4 %	-37 837	-30,9 %
Zobowiązania razem	108 826	32,6 %	185 475	53,5 %	-76 649	-41,3 %
Razem kapitał własny i zobowiązania	334 217	100,0 %	346 847	100,0 %	-12 630	-3,6 %

W I półroczu 2006 roku najważniejszą zmianą w pasywach jest całkowita likwidacja (z poziomu 39,8 mln zł) zobowiązań długoterminowych z tytułu obligacji zamiennych. Jest to efektem konwersji tych obligacji na akcje ComArch S.A., na przeprowadzenie której w I półroczu 2006 r. zdecydowała się większość obligatariuszy, w związku ze znaczącym wzrostem kursów akcji Spółki. Efektem konwersji obligacji na akcje jest również znaczący wzrost kapitału zakładowego i zapasowego ComArch S.A. Wartość księgowa Grupy ComArch wzrosła o 64 mln zł, tj. 39,7 %. Znaczącą zmianą w pasywach jest także zmniejszenie się wartości zobowiązań handlowych o 31,4 mln zł w ciągu I półrocza 2006 roku.

Wskaźniki finansowania aktywów	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wskaźnik zadłużenia aktywów wobec zobowiązań finansowych	6,3 %	17,6 %
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wobec zobowiązań finansowych	10,0 %	41,6 %

Ponadprzeciętne wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ComArch oraz bardzo dobre perspektywy na lata przyszłe znalazły odzwierciedlenie we wzroście kursów akcji ComArch S.A. z 64,6 zł w dniu 1 stycznia 2006 r. do 130 zł w dniu 30 czerwca 2006. Wobec tak znaczącego wzrostu cen akcji większość posiadaczy obligacji zamiennych wyemitowanych przez ComArch S.A. w 2002 roku zdecydowała się w I kwartale 2006 roku dokonać ich zamiany na akcje Spółki, a w II kwartale 2006 roku Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji, w stosunku do których nie złożono oświadczeń o zamianie na akcje. W efekcie tej operacji znacząco spadło zadłużenie długoterminowe ComArch – z poziomu 62 836 tys. zł w dniu 31 grudnia 2005 r. do 24 024 tys. zł w dniu 30 czerwca 2006 r., a wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wobec zobowiązań finansowych spadł z 41,6 % do 10 %.

	6 miesięcy 2006	%	6 miesięcy 2005	%	2006-2005	%
Przychody ze sprzedaży	186 824	100,0 %	176 932	100,0 %	9 892	5,6 %
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-133 822	-71,6 %	-142 487	-80,5 %	8 665	-6,1 %
Zysk brutto	53 002	28,4 %	34 445	19,5 %	18 557	53,9 %
Pozostałe przychody operacyjne	304	0,2 %	573	0,3 %	-269	-46,9 %
Koszty sprzedaży i marketingu	-17 926	-9,6 %	-15 524	-8,8 %	-2 402	15,5 %
Koszty ogólnego zarządu	-14 542	-7,8 %	-12 349	-7,0 %	-2 193	17,8 %
Pozostałe koszty operacyjne	-1 605	-0,9 %	-1 923	-1,1 %	318	-16,5 %
Zysk operacyjny	19 233	10,3 %	5 222	3,0 %	14 011	268,3 %
Koszty finansowe - netto	6 414	3,4 %	-1 998	-1,1 %	8 412	-421,0 %
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	1 491	0,8 %	629	0,4%	862	137,0 %
Zysk przed opodatkowaniem	27 138	14,5 %	3 853	2,2 %	23 285	604,3 %
Podatek dochodowy	-3 727	-2,0 %	5 571	3,1 %	-9 298	-166,9 %
Zysk netto za okres	23 411	12,5 %	9 424	5,3 %	13 987	148,4 %
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	23 142	12,4 %	9 686	5,5 %	13 456	138,9 %
Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	269	0,1 %	-262	-0,1 %	531	-202,7 %

W I półroczu 2006 roku Grupa ComArch osiągnęła w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku wzrost przychodów ze sprzedaży o 9,9 mln zł, przy jednoczesnym spadku kosztów sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów o 8,6 mln zł, czego skutkiem był wzrost zysku brutto o 18,6 mln zł tj. 53,9 %. Zysk z działalności operacyjnej w porównaniu z I półroczem 2005 r. wzrósł o 268,3 % do poziomu 19,2 mln zł, natomiast zysk netto w I półroczu 2006 roku wyniósł 23,4 mln zł i wzrósł wobec analogicznego okresu roku poprzedniego o 148,4 %. Bardzo dobrze prezentuje się osiągnięty przez Grupę zwrot na kapitale w wysokości ponad 10,3 %, a więc oznacza to dwukrotny wzrost w porównaniu do I półrocza 2005, gdy zwrot na kapitale wyniósł 6,0 %. Zysk na jedną akcję osiągnął wartość 3,18 zł, co stanowi wzrost o 126 % z poziomu 1,41 zł w I półroczu 2005.

Pogłębiona analiza wyników Grupy, tj. po wyeliminowaniu zdarzeń o charakterze jednorazowym (wpływ rozpoznania i rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej w SSE, koszty programu opcji menedżerskich, sprzedaż akcji spółki Interia) wskazuje na bardzo znaczącą poprawę wyników finansowych Grupy. Zysk operacyjny Grupy po wyeliminowaniu ww. zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł w I półroczu 2006 r. 20 872 tys. zł, w porównaniu z 5 222 tys. zł w I półroczu 2005 r., natomiast zysk

netto po wyeliminowaniu ww. zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł w I półroczu 2006 r. 20 993 tys. zł, w porównaniu z 3 946 tys. zł w I półroczu 2005 r. Skorygowana rentowność operacyjna wyniosła w I półroczu 2006 r. 11,2 %, w porównaniu z 3 % rok wcześniej. Natomiast skorygowana rentowność netto wzrosła z 2,2 % w I półroczu 2005 r. do 11,2 % w prezentowanym okresie.

Grupa Comarch	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Przychody ze sprzedaży	186 824	176 932
Amortyzacja	6 175	5 243
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-1 639	-
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	19 233	5 222
Zysk operacyjny skorygowany	20 872	5 222
Wpływ na wynik aktywa z tytułu odroczonego podatku	-2 239	5 740
Wpływ na wynik sprzedaży akcji Interii S.A.	6 027	-
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	23 142	9 686
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	20 993	3 946
Rentowność operacyjna nominalna	10,3 %	3,0 %
Rentowność operacyjna skorygowana	11,2 %	3,0 %
Rentowność netto nominalna	12,4 %	5,5 %
Rentowność netto skorygowana	11,2 %	2,2 %
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) nominalna	25 408	10 465
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) skorygowana	27 047	10 465
Marża EBITDA nominalna	13,6 %	5,9 %
Marża EBITDA skorygowana	14,5 %	5,9 %

Analiza rentowności	6 miesięcy 2006	6 miesięcy 2005
Marża na sprzedaży	28,4 %	19,5 %
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	10,3 %	3,0 %
Rentowność sprzedaży brutto	14,5 %	2,2 %
Rentowność sprzedaży netto na zysku przypadającym na akcjonariuszy Spółki	12,4 %	5,5 %

Analiza rentowności wykazuje, że wzrostowi przychodów i zysków w I półroczu 2006 r. towarzyszył wzrost rentowności na poziomie operacyjnym i netto (odpowiednio 10,3 % i 12,4 % wobec 3 % i 5,5 % rok wcześniej). Podkreślić należy fakt, że tak znaczna poprawa rentowności nastąpiła przy jednoczesnym zwiększeniu zatrudnienia w Grupie do poziomu 2 086 osób (nie wliczając osób zatrudnionych w MKS Cracovia SSA).

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,60	1,05
Płynności szybki	1,36	1,16
Podwyższonej płynności	0,15	0,40

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy	6 miesięcy
	2006	2005
rotacji majątku obrotowego (krotność)	1,07	0,91
rotacji należności (dni)	99	95
rotacji zapasów (dni)	23	27
rotacji zobowiązań (dni)	105	179
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytu inwestycyjnego (dni)	95	130

Analiza płynności wskazuje na jej poprawę w I półroczu 2006 r. Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł z 1,05 do 1,60 a płynności szybkiej z 1,16 do 1,36. Jedynie wskaźnik podwyższonej płynności spadł z 0,40 do 0,15 w związku ze zmniejszeniem się stanu środków pieniężnych.

Wskaźniki rotacji wskazują na utrzymanie dotychczasowego poziomu efektywności wykorzystywania zasobów Grupy w I półroczu 2006 roku. Jedynie wskaźnik rotacji zobowiązań uległ znacznemu zmniejszeniu (jest to efektem znacznego spadku poziomu zobowiązań handlowych na dzień 30 czerwca 2006 r.).

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

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników na 2006 rok.

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

Nie wystąpiły

3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje między podmiotami powiązanymi, których wartość w 2005 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu dóbr i usług przez ComArch S.A. od spółek: ComArch Services S.A. na kwotę 5 895 tys. zł, od MKS Cracovia SSA na kwotę 3 381 tys. zł oraz od ComArch Software AG na kwotę 3 028 tys. zł, jak również transakcje sprzedaży przez ComArch S.A. dóbr i usług do spółki ComArch Global, Inc. na kwotę 5 213 tys. zł. Są to głównie transakcje w ramach podzlecenia prac informatycznych i teleinformatycznych w ramach kontraktów realizowanych przez poszczególne spółki Grupy ComArch.

3.5 Zobowiązania finansowe

3.5.1 Gwarancje bankowe

Na zlecenie Grupy ComArch według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku zostały wystawione akredytywy oraz gwarancje bankowe, w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach, na łączną kwotę 28 229 tys.

3.5.2 Poręczenia

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku ComArch S.A. poręczył za spółkę INTERIA.PL zobowiązania z tytułu umów leasingowych na kwotę 162 tys. zł.

3.5.3 Kredyty

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka ComArch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów inwestycyjnych w łącznej wysokości 19 785 tys. zł. ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów bankowych:

- a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 mln zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 18 mln zł (na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosiła 20 mln zł). Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.
- b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno- biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 823 970,00 zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 marca 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 1,9 mln zł.
- c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 000,00 zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 28 września 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Do dnia 30 czerwca 2006 r. nie nastąpiło wykorzystanie środków z ww. kredytu.

3.5.4 Obligacje

W dniu 12 kwietnia 2002 roku ComArch S.A. wyemitował 4 000 pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje. Cena konwersji wynosiła 57,10 zł, a każda obligacja mogła być zamieniona na 175 akcji Spółki. Cena emisyjna została ustanowiona na poziomie 100,3 %, a oprocentowanie obligacji wynosiło 7,5 % rocznie.

W I kwartale 2006 roku zamienionych na akcje zostało 3 221 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosiła 32 210 tys. zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonymi oświadczeniami o zamianie zostało wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Liczba obligacji zamiennych serii A, które nie zostały zamienione na akcje serii H, wynosiła 293 sztuki.

Obligacje, w stosunku do których nie zostały złożone oświadczenia o zamianie na akcje, zostały przedterminowo wykupione przez Spółkę w dniu 6 kwietnia 2006 r. po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 Warunków Emisji Obligacji, a następnie umorzone.

3.6 Udzielone pożyczki

3.6.1 Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom ComArch S.A. wynosiła 241 tys. zł. Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2006-2007.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku następujące spółki Grupy Kapitałowej były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (2 264 tys. zł), ComArch Global, Inc. (2 768 tys. zł), ComArch Middle-East FZ-LCC (296 tys. zł), ComArch Sp. z o.o. (Ukraina) (127 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (1 114 tys. zł), OOO ComArch (477 tys. zł), UAB ComArch (61 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (250 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2006-2008.

3.6.2 Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2006 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

3.7 Ryzyko finansowe

Grupa jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

3.7.1 Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

W związku z szeroką ofertą produktową Grupy i obecnością na wielu rynkach, zdecydowanemu rozszerzeniu w porównaniu do lat ubiegłych uległ krąg odbiorców. Aby zminimalizować związany z tym wzrost ryzyka kredytowego Grupa analizuje wiarygodność finansową potencjalnych klientów przed zawarciem umów na dostawę systemów informatycznych i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje warunki każdej umowy do potencjalnego ryzyka

3.7.2 Ryzyko zmiany stóp procentowych.

Grupa jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z zawartym długoterminowym kredytem inwestycyjnym przeznaczonym na finansowanie nowego budynku produkcyjnego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR. Spółka nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze ze względu na malejące od momentu podpisania umowy kredytowej stawki referencyjnej stopy procentowej.

3.7.3 Ryzyko zmiany kursów walut

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

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1 Czynniki wewnętrzne:

- a) dynamiczny rozwój ComArch przejawiający się między innymi znaczącym wzrostem ilości zatrudnionych (w 2006 r. ilość zatrudnionych zwiększyła się o około 350 osób, co biorąc pod uwagę rotację wśród zatrudnionych oznacza, że w 2006 r. w ComArch rozpocznie pracę około 500 nowych pracowników). Z jednej strony jest to czynnik niezwykle pozytywny, gdyż oznacza bardzo duże możliwości rozwoju i awansu dla pracowników, ale równocześnie stanowi to znaczące wyzwanie dla zarządu i wyższej kadry zarządzającej, aby w dalszym ciągu efektywnie zarządzać tak dużą strukturą;
- b) wzrost sprzedaży eksportowej, wynikający z oferowania na rynkach zagranicznych kolejnych produktów informatycznych, które obecnie z powodzeniem są oferowane na rynku krajowym;
- c) pozycja i renoma ComArch mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów i kontraktów;
- d) działalność ComArch S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie;
- e) znaczny udział produktów standardowych (powtarzalnych) w sprzedaży, co oznacza:
 - niższe koszty, w szczególności koszty zmienne związane z pojedynczym kontraktem,
 - możliwość znacznego zwiększenia rentowności jednostkowego kontraktu przy jednoczesnym obniżeniu obciążenia klienta (opłaty licencyjne),
 - szersza i bardziej zdywersyfikowana klientela oznaczająca większą skalę działalności;
- f) zwiększenie rozpoznawalności marki ComArch wśród potencjalnych klientów, poprzez prowadzoną promocję za pośrednictwem spółki MKS Cracovia SSA.

4.1.2 Czynniki zewnętrzne:

- a) lokowanie centrów outsourcingowych w Polsce przez globalne firmy informatyczne, co wpływa na wzrost zapotrzebowania na pracowników i w sytuacji niedostatecznej podaży pracowników powoduje wzrost wynagrodzeń;
- b) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak ComArch, które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z koniecznością konkurowania w ramach Unii Europejskiej, co wzmacnia popyt na nowe systemy informatyczne;

- d) funkcjonowanie Polski w Unii Europejskiej, co powoduje konieczność zmodyfikowania szeregu systemów zwłaszcza w instytucjach publicznych. Jest to powiązane z alokacją znacznych środków zarówno z budżetu Państwa jak i z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej na finansowanie tych przedsięwzięć;
- e) rosnąca konkurencja pomiędzy firmami IT, wpływająca na zmniejszenie osiąganych marż.

4.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2006 roku

Wzrost rynku IT w Polsce oraz zwiększenie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój ComArch, a tym samym osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Konsekwentnie realizowana strategia pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej, czyli firmy oferującej systemy informatyczne oparte na własnym oprogramowaniu, przynosi efekty w postaci poprawy osiąganej rentowności operacyjnej. Równocześnie w związku z rosnącym potencjałem polskiej gospodarki coraz większa ilość firm zagranicznych rozpoczyna lub planuje rozpocząć działalność w Polsce, co powoduje że powiększa się krąg potencjalnych klientów na systemy IT. Równocześnie działalność ComArch na rynkach zagranicznych powinna dodatkowo zwiększyć wysokość sprzedaży oraz wzmocnić wizerunek ComArch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym również do umocnienia pozycji konkurencyjnej ComArch w Polsce.

Realizacja strategii ComArch S.A. zależy w dużej mierze od niezależnych od Spółki warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Realizacja strategii zależy także od możliwości pozyskania i utrzymania pracowników posiadających odpowiednie kwalifikacje. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytwarzanie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania lub dochodzeniem przez kontrahentów kar umownych;
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyka mniejszej możliwości (utrudnienia) sprawdzania i monitorowania standingu finansowego kontrahentów zagranicznych;
- f) ryzyka związane zatrudnianiem dużej ilości absolwentów wyższych uczelni, czyli pracowników nie posiadających doświadczenia zawodowego, a także koniecznością szybkiego awansowania na stanowiska kierownicze osób o kilkuletnim stażu zawodowym

4.3 Plany inwestycyjne

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

Dlatego nadal głównym celem strategicznym Spółki jest opracowywanie nowych, konkurencyjnych produktów, co pozwoli na zapewnienie dalszego rozwoju ComArch, a co za tym idzie zwiększenie jej wartości. Utrzymanie dynamiki sprzedaży wymaga nakładów na rozwój produktów oraz właściwą ich promocję i marketing. Dotyczy to zarówno modyfikacji już istniejących produktów i technologii jak również opracowywanie nowych produktów. Obecna polityka ComArch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów.

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

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w bieżącym roku należy realizacja II i III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w postaci budowy budynków biurowo-usługowych wraz z infrastrukturą techniczną. Planowany termin realizacji II etapu inwestycji to 31 grudnia 2006 roku, a etapu III 30 czerwca 2007 roku. Inwestycja ta finansowana jest z długoterminowych kredytów bankowych. W ocenie Zarządu nie istnieje zagrożenie niezrealizowania inwestycji z powodu braku środków finansowych.

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej

5.1.1 Zwolanie WZA i porządek obrad

W dniu 31 maja 2006 roku, działając na podstawie przepisu art. 395 § 1 i art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 14 Statutu Spółki, Zarząd ComArch S.A. zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 22 czerwca 2006 roku, na godzinę 9.00 w Krakowie przy Alei Jana Pawła II 39A. Porządek obrad został zawarty w raporcie bieżącym RB 32/2006.

5.1.2 Uchwały WZA

WZA z dnia 22 czerwca 2006 roku podjęło uchwały dotyczące:

- wyboru Pawła Prokopa na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- skreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności za rok obrotowy 1.01.2005-31.12.2005 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2005-31.12.2005;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2005-31.12.2005;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2005-31.12.2005;
- powołania Piotra Piątosy na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki ComArch S.A
- zmian w Statucie Spółki
- zmian w Uchwale Nr 51 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 30 czerwca 2005 roku w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 38/2006 w dniu 22 czerwca 2006 roku.

5.1.3 Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% na WZA

Zarząd ComArch SA informuje, że zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A.

w dniu 22 czerwca 2006 roku, dwie osoby posiadały powyżej 5 % ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

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

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

5.2 Operacje na akcjach i obligacjach Grupy Kapitałowej

5.2.1 Zbycie oraz zmiana praw z akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez ComArch S.A.

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów.

5.2.2 Transakcje zbycia/nabycia akcji Spółki

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

Dnia 03 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 3 lutego 2006 po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcja została dokonana na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zawiadomieniem z dnia 7 lutego 2006 roku spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu poinformowała, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 6 lutego 2006 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. W dniu 6 lutego 2006 r. na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 417 770 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 20,38 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów na WZA, co stanowiło 10,11 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., na rachunkach objętych umowa o zarządzanie, posiadali 1 385 570 akcji Spółki, co stanowiło 19,92 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 385 570 głosów, co stanowiło 9,88 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

5.2.3 Wprowadzenie do obrotu akcji serii G

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

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

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

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

5.2.5 Zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii H

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

W związku z tym, że w dniu 28 lutego 2006 r. średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 31 notowań był wyższy od Ceny Konwersji o 30,70 %, ComArch S.A. wezwał po raz pierwszy obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji, a 7 marca 2006 r. po raz drugi. O szczegółach Spółka informowała w raportach numer 10/2006 i 12/2006.

W dniu 20 marca 2006 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) postanowił przyjąć do KDPW 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00095. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i powstały po zamianie na akcje 3 103 szt. obligacji zamiennych serii A.

W związku z faktem, że Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać w dniu 31 marca 2006 asymilacji 543 025 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (serii H) z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raportach numer 16/2006 i 18/2006.

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

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiesił obrót obligacjami serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r. oraz wykluczył je z obrotu giełdowego z upływem dnia 6 kwietnia 2006 r. O szczegółach Spółka informowała w raporcie numer 20/2006.

Spółka dokonała w dniu 6 kwietnia 2006 przedterminowego wykupu i umorzenia 293 obligacji serii A zamiennych na akcje ComArch S.A. Przedterminowy wykup obligacji został dokonany zgodnie z trybem przewidzianym w pkt 8.3 Warunków Emisji Obligacji. O szczegółach Spółka informowała w raporcie numer 22/2006.

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

5.2.6 Program motywacyjny

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

- a) 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),
- b) dla 2007 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku,

c) 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 aktualna łączna wartość opcji wynosi 8,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3).

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

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

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

Ustalona wartość poszczególnych opcji wynosi:

- 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.
- Łączna wartość opcji wynosi 6 202 tys. zł

Wartość opcji przypadająca na zarząd spółki i kluczowych pracowników (wg stanu na dzień uchwalenia programu):

- wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 78,26 % tj. 4 854 tys. zł
- wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 21,74% tj. 1 348 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za pierwsze dwa kwartały 2006 wynosiła 1 639 tys. zł. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:

- III-IV kwartał 2006 r. – 1 639 tys. zł
2007 r. – 1 242 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła iż:

- średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł
- średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 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 zostaną wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Średnia kapitalizacja ComArch S.A. w czerwcu 2006 r. wyniosła 938,4 mln zł. Warunkiem realizacji Programu za dany rok jest jednak wzrost kapitalizacji mierzony w okresie grudzień - grudzień, dlatego na chwilę obecną nie jest możliwe ustalenie czy na dzień 31 grudnia 2006 r. będą spełnione warunki do przyznania opcji. Przy założeniu, że średnia kapitalizacja ComArch S.A. w grudniu 2006 r. byłaby równa kapitalizacji z czerwca 2006 r., potencjalna wartość opcji wyniosłaby 41,7 mln zł. Oznacza to, że przy założeniu, że cena nominalna emitowanych akcji zostałaby ustalona na 1 zł, Spółka wyemitowałaby dla uczestników Programu 336.990 akcji.

PO DACIE BILANSU

5.2.7 Nabycie akcji Spółki dominującej przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

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

Jednocześnie spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. przekazała informację, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo, spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym niniejsze zawiadomienie uwzględnia także akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu funduszy. Szczegółach Spółka dominująca informowała w RB 46/2006.

5.3 Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w Statucie Spółki ComArch S.A.

W rezultacie zamiany w I kwartale 2006 roku 3 221 sztuk obligacji zamiennych na 563 675 akcje zwykłe na okaziciela serii H oraz w wyniku wykupu i umorzenia pozostałych 293 obligacji Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany w Statucie Spółki dominującej.

5.3.1 Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 16 maja 2006 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 518 770 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7 518 770 akcji. Akcjom tym odpowiada 14 587 570 głosów na WZA Spółki. 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.

5.3.2 Rejestracja zmian w Statucie

Postanowieniem z dnia 30 czerwca 2006 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany statutu Spółki uchwalonych przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 22 czerwca 2006 roku.

Na mocy w/w postanowienia artykuł 7 ust. 1 Statutu Spółki: "Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 7 655 095,00 zł (słownie: siedem milionów sześćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćdziesiąt pięć złotych) i dzieli się na nie więcej niż 7 655 095 (słownie: siedem milionów sześćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćdziesiąt pięć) akcji, w tym: 1 767 200 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 zł każda i nie więcej niż 5 887 895 (pięć milionów osiemset osiemdziesiąt siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 1) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,

- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- 10) nie więcej niż 700 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H."

otrzymał następujące brzmienie:

"Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 518 770,00 zł (słownie: siedem milionów pięćset osiemnaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt złotych) i dzieli się na 7 518 770,00 (słownie: siedem milionów pięćset osiemnaście tysięcy siedemset siedemdziesiąt) akcji, w tym: 1 767 200 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 zł każda i 5 751 570 (pięć milionów siedemset pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

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

5.4 Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

5.4.1 Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

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

Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o. o. obejmuje:

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

5.5 Zasady ładu korporacyjnego

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

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" uchwałą nr 9/6/2006 z dnia 19 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza ComArch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 22 czerwca 2006 roku. Projekty uchwał zostały przekazane do wiadomości publicznej dnia 14 czerwca 2006 roku raportem bieżącym nr 34/2006.

5.5.2 Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2005 roku

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

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

W uzupełnieniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 5 kwietnia 2006 roku, Zarząd ComArch S.A., zgodnie z §29 Regulaminu GPW w Warszawie S.A., przekazał aktualne oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego raportem RB 41/2006. Zakres stosowania Dobrych praktyk w Spółkach Publicznych w ComArch S.A., który został zawarty w raporcie bieżącym 28/2005 z dnia 30 czerwca 2005 roku, nie uległ zmianie w 2006 roku.

5.6 Pozostałe

5.6.1 Wykaz informacji bieżących i okresowych

Spółka dominująca podała wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2005 w raporcie bieżącym 27/2006.

Kraków, 28 września 2006 roku

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