

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ComArch S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Krakowie przy alei Jana Pawła II 39a, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 328.188 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 29.088 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29.132 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 19.598 tys. zł;
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A. (cd.)**

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie” - Dz.U. z 2005 r. Nr 209 poz. 1744) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Mirosław Szmigielski  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90045/7397

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 4 kwietnia 2006 r.

**ComArch S.A.**

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.**

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego ComArch S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Krakowie przy alei Jana Pawła II 39a, obejmującego:

- (a) wprowadzenie;
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 328.188 tys. zł;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący zysk netto w kwocie 29.088 tys. zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29.132 tys. zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 19.598 tys. zł;
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 4 kwietnia 2006 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A. z dnia 4 kwietnia 2006 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

**Raport zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki .....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki .....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego .....	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	15

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

Mirosław Szmigielski  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90045/7397

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 4 kwietnia 2006 r.

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- (a) Spółka rozpoczęła działalność w 1991 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie aktu założycielskiego z dnia 9 maja 1991 r.

Dnia 30 listopada 1994 r. Zgromadzenie Wspólników ComArch Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 2/94 o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.

W dniu 30 października 2001 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000057567.

- (b) Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 677-00-65-406. Dla celów statystycznych jednostka otrzymała numer REGON 350527377.
- (c) Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosił 6.955.095 zł i składał się z 6.955.095 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

- (d) W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki były:

- działalność w zakresie teleinformatyki i informatyki;
- wytwarzanie podzespołów i oprogramowania sprzętu i sieci komputerowych, telekomunikacyjnych oraz innego sprzętu informatycznego;
- doradztwo techniczne i naukowe w zakresie sprzętu, systemów, sieci komputerowych i telekomunikacyjnych;
- pośrednictwo w zakresie zakupu i instalacji sprzętu, systemów i sieci komputerowych i telekomunikacyjnych oraz organizacja szkoleń w tym zakresie;
- działalność gospodarcza, wytwórcza, budowlana, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji;
- prace badawczo-rozwojowe.

- (e) W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- |                          |                    |                     |
|--------------------------|--------------------|---------------------|
| • Janusz Filipiak        | Prezes Zarządu     |                     |
| • Rafał Chwast           | Wiceprezes Zarządu |                     |
| • Tomasz Maciantowicz    | Wiceprezes Zarządu |                     |
| • Paweł Prokop           | Wiceprezes Zarządu |                     |
| • Paweł Przewięźlikowski | Wiceprezes Zarządu |                     |
| • Robert Chwastek        | Członek Zarządu    | do 29 marca 2005 r. |
| • Christophe Debou       | Członek Zarządu    |                     |
| • Zbigniew Rymarczyk     | Członek Zarządu    |                     |

W dniu 23 stycznia 2006 r. Christophe Debou zrezygnował z pełnienia funkcji członka Zarządu.

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

(f) Na dzień 31 grudnia 2005 r. następujące jednostki były powiązane ze Spółką:

ComArch Global, Inc. (USA)	-	spółka zależna
ComArch Software A.G. (Niemcy)	-	spółka zależna
ComArch Middle East FZ-LCC (Z.E.A)	-	spółka zależna
ComArch s.r.o. (Słowacja)	-	spółka zależna
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	-	spółka zależna
UAB ComArch (Litwa)	-	spółka zależna
OOO ComArch (Rosja)	-	spółka zależna
ComArch Services Sp. z o.o.	-	spółka zależna
MKS Cracovia SSA	-	spółka zależna
ComArch Panama, Inc. (Panama)	-	spółka zależna II stopnia
Interia.PL S.A.	-	spółka stowarzyszona
NetBrokres Sp. z o.o.	-	spółka stowarzyszona
Fidletronik-ComArch Sp. z o.o.	-	spółka stowarzyszona

(g) ComArch S.A. działa w Specjalnej Strefie Ekonomicznej „Krakowski Park Technologiczny” („SSE”). Spółka w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymała decyzję od Ministra Gospodarki dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na działalność w SSE w oparciu o zmiany wprowadzone w ustawie regulującej zasady korzystania z ulg w SSE – dotychczas ulga nieograniczona wartościowo, a jedynie terminowo, została przekształcona w ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości zrealizowanych inwestycji. W przypadku ComArch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75% wartości nakładów inwestycyjnych, które ComArch S.A. poniósł/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia, tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. Rok 2017 jest ostatnim rokiem, w którym Spółka ma możliwość wykorzystania nabytej ulgi.

(h) Spółka zobowiązana jest do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jest jednostką dominującą. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, skonsolidowane sprawozdanie finansowe będzie sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu lepszego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 16/VI/2005 Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2005 r. na podstawie art. 19 ust. 2 pkt e) statutu Spółki.
- (b) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.
- (c) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 25 czerwca 2005 r. w okresie:
- badanie wstępne                      od 5 do 30 września oraz od 12 do 16 grudnia 2005 r.
  - badanie końcowe                      od 6 marca do 4 kwietnia 2006 r.

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,7 % (2004 r.: 4,4%).

W badanym roku niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Spółki.

Porównywalność sprawozdań finansowych za lata 2004 i 2005, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na połączenie ComArch S.A. z ComArch Kraków oraz CDN-ComArch S.A. z dniem 31 sierpnia 2004 r. W związku z powyższym rachunek zysków i strat począwszy od 1 września 2004 r. oraz za 2005 r. zawiera wyniki działalności połączonych podmiotów.

Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym, podobnie jak w okresach poprzednich, była sprzedaż usług informatycznych oraz sprzętu komputerowego. Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 425.223 tys. zł, tj. 70% wyższe niż w roku poprzednim. Przychody te Spółka osiągnęła głównie ze sprzedaży usług informatycznych w kwocie 134.491 tys. zł (w roku poprzednim 94.208 tys. zł), licencji oraz oprogramowania własnego w kwocie 81.474 tys. zł (w roku poprzednim 40.577 tys. zł), a także ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 202.142 tys. zł (w roku poprzednim 110.643 tys. zł). Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły łącznie o 91.499 tys. zł (tj. o 83%) i obejmowały przede wszystkim sprzedaż sprzętu komputerowego (141.727 tys. zł) oraz oprogramowania i licencji obcych (46.259 tys. zł). Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży sprzętu komputerowego w przychodach ogółem z 26% do 33% związany był z realizacją znaczących umów na dostawę sprzętu komputerowego. Podstawowym rynkiem zbytu produktów i towarów pozostawał rynek krajowy, na którym zrealizowano 87% przychodów ze sprzedaży ogółem oraz 76% przychodów ze sprzedaży produktów. Sprzedaż na eksport wyniosła 54.127 tys. zł (wzrost o 58%), w tym 14.536 tys. zł do zagranicznych spółek powiązanych.

W badanym roku Spółka zrealizowała marżę brutto na sprzedaży, mierzoną stosunkiem zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży, na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego, tj. 22%. Uzyskana marża na sprzedaży produktów wyniosła podobnie jak w roku ubiegłym 35%, natomiast marża na sprzedaży towarów 7% (w roku ubiegłym 5%). W wartościach bezwzględnych, znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży przy podobnym poziomie marży brutto na sprzedaży przyczynił się do wzrostu zysku brutto ze sprzedaży o 37.007 tys. zł, tj. o 68% w stosunku do roku poprzedniego. Pomimo poniesienia wyższych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (łącznie o kwotę 15.598 tys. zł, tj. o 40%), zysk ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 37.528 tys. zł, tj. był wyższy o 21.409 tys. zł od uzyskanego w roku ubiegłym.

W strukturze kosztów, poza wartością sprzedanych towarów i materiałów, największy składnik stanowiły wynagrodzenia wraz ze świadczeniami na rzecz pracowników wynoszące w badanym okresie 113.744 tys. zł. Wzrosły one w stosunku do roku poprzedniego o 51.202 tys. zł, tj. o 82%, co w głównej mierze wynikało ze wzrostu przeciętnego zatrudnienia z 1.045 osób w roku ubiegłym do 1.632 w roku badanym, jak też było związane z premiami z tytułu osiągniętych wyników sprzedaży i realizacji nowych umów.



**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki (cd.)**

Rentowność sprzedaży netto wyniosła 7% i była wyższa od uzyskanej w roku poprzednim o 4 punkty procentowe (w wartościach bezwzględnych wzrost zysku netto z 8.399 tys. zł do 29.088 tys. zł). Powyższe zmiany wynikały z omawianych wzrostów przychodów ze sprzedaży i zysku ze sprzedaży. Dodatkowo, podobnie jak w roku ubiegłym Spółka ponosiła koszty finansowania zewnętrznego w postaci obligacji zamiennych na akcje oraz kredytu inwestycyjnego; odsetki związane z tymi zobowiązaniami stanowiły najbardziej znaczący element kosztów finansowych (odpowiednio 5.138 tys. zł oraz 4.789 tys. zł za badany oraz ubiegły rok). Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto przyniosły stratę w wysokości 2.963 tys. zł, tj. wyższą o 1.765 tys. zł niż w roku ubiegłym. Spowodowane było to między innymi wyższymi o 1.928 tys. zł kosztami odpisów aktualizujących należności w badanym roku w porównaniu do poprzedniego okresu.

Na koniec roku obrotowego suma bilansowa wyniosła 328.188 tys. zł i w ciągu roku zwiększyła się o 75.905 tys. zł tj. o 30%. Po stronie aktywów wzrosły przede wszystkim rzeczowe aktywa trwałe o 17.369 tys. zł, należności krótkoterminowe o 20.052 tys. zł oraz inwestycje krótkoterminowe o 18.522 tys. zł. Zwiększenia te zostały sfinansowane głównie zyskiem netto w kwocie 29.088 tys. zł, wzrostem zobowiązań krótkoterminowych o 21.165 tys. zł oraz zobowiązań długoterminowych o 10.912 tys. zł.

Stopa zadłużenia wzrosła z 49% na koniec roku ubiegłego do 52% na koniec roku bieżącego. Poprawie uległ wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań; średni cykl obrotu zobowiązań uległ skróceniu z 50 dni w roku 2004 do 42 dni w roku badanym, głównie w wyniku zwiększenia skali działalności mierzonej przychodami i kosztami działalności operacyjnej. Sytuacja płatnicza Spółki, mierzona wskaźnikami płynności finansowej, uległa nieznacznemu pogorszeniu; wskaźnik płynności I wyniósł 1,7 (na koniec roku ubiegłego 1,8), wskaźnik płynności II odpowiednio 1,4 i 1,6.

Jak przedstawiono w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, Spółka prowadzi działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w związku z czym efektywne stawki podatku dochodowego za badany oraz ubiegły rok (odpowiednio 3% i 2%) są niższe aniżeli określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, Spółka nie rozpoznaje aktywa z tytułu ulgi podatkowej wynikającej z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

W badanym roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program opcji menedżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników. Również w badanym roku miała miejsce emisja akcji serii G3 przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej i zaoferowana Prezesowi Spółki w związku z realizacją opcji menedżerskiej. Szczegółowe informacje dotyczące programów opcji menedżerskich zostały przedstawione w nocy 10a dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, Spółka nie ujmuje kosztów programów opcji menedżerskich w rachunku zysków i strat.

Po dniu bilansowym miały miejsce istotne wydarzenia związane z konwersjami obligacji zamiennych na akcje Spółki, co zostało przedstawione w nocy 41 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

##### BILANS na 31 grudnia 2005 r.

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
<b>AKTYWA</b>							
<b>Aktywa trwałe</b>							
Wartości niematerialne i prawne		2.484	1.873	611	32,6	0,8	0,8
Rzeczowe aktywa trwałe	1	97.049	79.680	17.369	21,8	29,6	31,6
Inwestycje długoterminowe	2	38.471	34.393	4.078	11,9	11,7	13,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	1.446	-	1.446	-	0,4	-
		<b>139.450</b>	<b>115.946</b>	<b>23.504</b>	<b>20,3</b>	<b>42,5</b>	<b>46,0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>							
Zapasy	3	25.893	14.185	11.708	82,5	7,9	5,6
Należności krótkoterminowe	4	94.152	74.100	20.052	27,1	28,7	29,4
Inwestycje krótkoterminowe	5	42.764	24.242	18.522	76,4	13,0	9,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	25.929	23.810	2.119	8,9	7,9	9,4
		<b>188.738</b>	<b>136.337</b>	<b>52.401</b>	<b>38,4</b>	<b>57,5</b>	<b>54,0</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>328.188</b>	<b>252.283</b>	<b>75.905</b>	<b>30,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### BILANS na 31 grudnia 2005 r. (cd.)

	Komentarz	31.12.2005 r. tys. zł	31.12.2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	31.12.2005 r. Struktura (%)	31.12.2004 r. Struktura (%)
<b>PASYWA</b>							
<b>Kapitał własny</b>	<b>6</b>						
Kapitał zakładowy	7	6.955	6.852	103	1,5	2,1	2,7
Kapitał zapasowy		105.113	96.714	8.399	8,7	32,0	38,4
Kapitał z aktualizacji wyceny		12	71	(59)	(83,1)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		21.948	21.948	-	-	6,7	8,7
Kapitał z rozliczenia fuzji		(7.334)	(7.334)	-	-	(2,2)	(2,9)
Zysk z lat ubiegłych		1.992	1.992	-	-	0,6	0,8
Zysk netto	8	29.088	8.399	20.689	246,3	8,9	3,3
		<b>157.774</b>	<b>128.642</b>	<b>29.132</b>	<b>22,6</b>	<b>48,1</b>	<b>51,0</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>							
Rezerwy na zobowiązania		-	100	(100)	(100,0)	-	-
Zobowiązania długoterminowe	9	56.849	45.937	10.912	23,8	17,3	18,2
Zobowiązania krótkoterminowe	10	74.900	53.735	21.165	39,4	22,8	21,3
Rozliczenia międzyokresowe	11	38.665	23.869	14.796	62,0	11,8	9,5
		<b>170.414</b>	<b>123.641</b>	<b>46.773</b>	<b>37,8</b>	<b>51,9</b>	<b>49,0</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>328.188</b>	<b>252.283</b>	<b>75.905</b>	<b>30,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.

	2005 r. tys. zł	2004 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)	2005 r. Struktura (%)	2004 r. Struktura (%)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	425.223	249.831	175.392	70,2	100,0	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(333.413)	(195.028)	(138.385)	71,0	(78,4)	(78,1)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>91.810</b>	<b>54.803</b>	<b>37.007</b>	<b>67,5</b>	<b>21,6</b>	<b>21,9</b>
Koszty sprzedaży	(30.803)	(18.363)	(12.440)	67,7	(7,3)	(7,3)
Koszty ogólnego zarządu	(23.479)	(20.321)	(3.158)	15,5	(5,5)	(8,1)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>37.528</b>	<b>16.119</b>	<b>21.409</b>	<b>132,8</b>	<b>8,8</b>	<b>6,5</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1.330	933	397	42,6	0,3	0,4
Pozostałe koszty operacyjne	(4.293)	(2.131)	(2.162)	101,5	(1,0)	(0,9)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>34.565</b>	<b>14.921</b>	<b>19.644</b>	<b>131,7</b>	<b>8,1</b>	<b>6,0</b>
Przychody finansowe	1.807	1.474	333	22,6	0,4	0,6
Koszty finansowe	(6.287)	(7.806)	1.519	(19,5)	(1,5)	(3,1)
<b>Zysk brutto</b>	<b>30.085</b>	<b>8.589</b>	<b>21.496</b>	<b>250,3</b>	<b>7,0</b>	<b>3,5</b>
Podatek dochodowy	(997)	(190)	(807)	424,7	(0,2)	(0,1)
<b>Zysk netto</b>	<b>29.088</b>	<b>8.399</b>	<b>20.689</b>	<b>246,3</b>	<b>6,8</b>	<b>3,4</b>

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2005 r.	2004 r.	2003 r.
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
- szybkość obrotu należności	59 dni	87 dni	100 dni
- szybkość obrotu zapasów	22 dni	21 dni	19 dni
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
- marża brutto na sprzedaży	22%	22%	22%
- rentowność sprzedaży brutto	9%	6%	9%
- rentowność sprzedaży netto	7%	3%	6%
- ogólna rentowność kapitału	20%	7%	9%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
- stopa zadłużenia	52%	49%	45%
- szybkość obrotu zobowiązań	42 dni	50 dni	63 dni
<b>Inne wskaźniki</b>			
- efektywna stawka podatku dochodowego	3%	2%	5%
	<b>31.12.2005 r.</b>	<b>31.12.2004 r.</b>	<b>31.12.2003 r.</b>
<b>Wskaźniki płynności</b>			
- wskaźnik płynności I	1,7	1,8	2,1
- wskaźnik płynności II	1,4	1,6	1,9

**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****1. Rzeczowe aktywa trwałe**

W badanym roku wartość netto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 17.369 tys. zł, tj. o 22%. Zwiększenia dotyczyły przede wszystkim budynków i budowli (wzrost wartości brutto o 20.751 tys. zł) na skutek poniesionych wydatków inwestycyjnych na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej, a także urządzeń technicznych i maszyn (wzrost wartości brutto o 11.897 tys. zł), przede wszystkim dotyczące sprzętu i urządzeń komputerowych. Jednocześnie naliczono odpisy amortyzacyjne w łącznej wysokości 9.060 tys. zł.

**2. Inwestycje długoterminowe**

Inwestycje długoterminowe na koniec badanego roku wyniosły 38.471 tys. zł. Saldo na dzień bilansowy obejmowało głównie udziały w spółkach zależnych w kwocie 16.864 tys. zł oraz w spółkach stowarzyszonych w kwocie 15.259 tys. zł (na koniec poprzedniego roku odpowiednio 17.109 tys. zł oraz 11.008 tys. zł), jak również pożyczki długoterminowe w kwocie 6.305 tys. zł (6.233 tys. zł na koniec ubiegłego roku). Pożyczki w kwocie 5.586 tys. zł plus naliczone, a niespłacone odsetki w kwocie 581 tys. zł zostały udzielone spółkom zależnym. W porównaniu do roku ubiegłego saldo inwestycji długoterminowych wzrosło o 4.078 tys. zł, co wynikało w głównej mierze z nabycia akcji w jednostce stowarzyszonej Interia.pl S.A. o wartości 4.250 tys. zł.

**3. Zapasy**

Zapasy na koniec badanego roku wyniosły 25.893 tys. zł i obejmowały głównie produkty w toku o wartości 13.068 tys. zł oraz towary o wartości 11.688 tys. zł. Wzrost zapasów w stosunku do końca roku ubiegłego o 11.708 tys. zł, tj. o 83%, wynikał z zakupów w związku z realizacją znaczących umów na dostawę sprzętu komputerowego (wzrost salda towarów o kwotę 5.985 tys. zł), jak również z poniesionych nakładów na rozwój oprogramowania własnego (wzrost salda produkcji w toku o kwotę 5.304 tys. zł).

Na koniec okresu obrotowego wartość zapasów o zmniejszonej przydatności wyniosła 334 tys. zł. Zostały one w całości objęte odpisem aktualizującym.

**4. Należności krótkoterminowe**

Należności krótkoterminowe obejmują głównie należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 93.589 tys. zł, co stanowiło 99% należności krótkoterminowych ogółem (na koniec poprzedniego okresu odpowiednio 72.906 tys. zł i 98%). Odnotowany w badanym roku 70% wzrost przychodów ze sprzedaży wpłynął na kształtowanie się salda należności krótkoterminowych (wzrost o 20.052 tys. zł), jak również wskaźnika szybkości obrotu należności (spadek z 87 dni do 59 dni).

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### 5. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmowały na dzień bilansowy głównie udzielone pożyczki w kwocie 1.385 tys. zł, w tym 1.133 tys. zł jednostkom zależnym oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w kwocie 41.140 tys. zł. Wzrost wartości inwestycji krótkoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego, w szczególności środków pieniężnych o 19.639 tys. zł, związany jest z uzyskaną w badanym roku wyższą rentownością przekładającą się na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 45.766 tys. zł (w roku ubiegłym 11.637 tys. zł).

##### 6. Kapitał własny

	31.12.2004 r.	Podział zysku	Wynik roku bieżącego	Podwyższe- nie kapitału	Inne	31.12.2005 r.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał zakładowy	6.852	-	-	103	-	6.955
Kapitał zapasowy	96.714	8.399	-	-	-	105.113
Kapitał z aktualizacji wyceny	71	-	-	-	(59)	12
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.948	-	-	-	-	21.948
Kapitał z rozliczenia fuzji	(7.334)	-	-	-	-	(7.334)
Zysk z lat ubiegłych	1.992	-	-	-	-	1.992
Zysk netto	8.399	(8.399)	29.088	-	-	29.088
<b>Razem</b>	<b>128.642</b>					<b>157.774</b>

Zarząd ComArch S.A. z upoważnienia Rady Nadzorczej podjął w dniu 11 kwietnia 2005 r. uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji 102.708 sztuk akcji serii G3 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej równej 1 zł każda. Emisja akcji serii G3 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej. Wszystkie akcje serii G3 zostały zaoferowane Prezesowi Spółki w związku z realizacją opcji menedżerskiej, co zostało szerzej przedstawione w nocie 10a dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

#### IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

##### 7. Kapitał zakładowy – struktura własności

Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2005 r. akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji	% posiadanych akcji (głosów)
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	3.289.393	3.289.393	47,3%; (73,06%)
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A., w tym BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	885.815	885.815	12.7%; (6,32%)

##### 8. Wynik finansowy netto

Zysk netto za badany rok wyniósł 29.088 tys. zł. Zgodnie z informacją zawartą w sprawozdaniu finansowym Zarząd do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie podjął decyzji odnośnie propozycji podziału zysku za 2005 rok.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2005 r. zysk za rok poprzedni został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

##### 9. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe wyniosły na dzień 31 grudnia 2005 r. 56.849 tys. zł i obejmowały zobowiązanie z tytułu kredytu inwestycyjnego w kwocie 17.000 tys. zł oraz zobowiązanie z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 39.849 tys. zł. Wzrost salda zobowiązań długoterminowych w porównaniu do końca roku ubiegłego o 10.912 tys. zł związany był głównie ze zwiększeniem kredytów długoterminowych o 9.535 tys. zł w wyniku uruchomienia kolejnych transz przeznaczonych na finansowanie inwestycji w budynek produkcyjno-biurowy w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie.

Po dniu bilansowym miały miejsce istotne wydarzenia związane z konwersjami obligacji zamiennych na akcje Spółki, co zostało przedstawione w nocie 41 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.



**IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)****10. Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowe obejmowały na koniec badanego roku głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług (62.748 tys. zł, tj. 84% zobowiązań krótkoterminowych), krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i emisji dłużnych papierów wartościowych (w łącznej kwocie 3.396 tys. zł, tj. 5% zobowiązań krótkoterminowych) oraz z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych (3.808 tys. zł, tj. 5% zobowiązań krótkoterminowych). Wzrost salda zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do roku ubiegłego o 21.165 tys. zł, tj. o 39%, wynikał przede wszystkim z odnotowanego wzrostu działalności operacyjnej Spółki i dokonania znaczących zakupów towarów w ostatnim kwartale badanego roku, wpływających na wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

**11. Rozliczenia międzyokresowe**

Rozliczenia międzyokresowe czynne na koniec badanego roku obejmowały głównie nadwyżkę przychodów rozpoznanych zgodnie ze stopniem zaawansowania realizowanych umów nad przychodami zafakturowanymi w kwocie 22.705 tys. zł (na koniec ubiegłego roku 20.631 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka rozpoznała również aktywa z tytułu podatku dochodowego odroczonego w kwocie 1.197 tys. zł, co zostało szerzej przedstawione w nocie 4a dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Rozliczenia międzyokresowe bierne na koniec badanego roku obejmowały głównie nadwyżkę przychodów zafakturowanych z tytułu realizacji umów nad przychodami rozpoznanymi zgodnie z ich stopniem zaawansowania w kwocie 11.129 tys. zł. Do innych znaczących tytułów rozliczeń międzyokresowych biernych należały naliczone koszty dotyczące bieżącego okresu, które zostaną poniesione w przyszłości (w tym głównie koszty premii) w kwocie 18.236 tys. zł, naliczone koszty niewykorzystanych urlopów w kwocie 5.231 tys. zł oraz rezerwy na koszty realizowanych umów w wysokości 2.338 tys. zł

**12. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich**

Zgodnie z informacją zawartą w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, zabezpieczenia na majątku Spółki ustanowione na rzecz banków z tytułu udzielonego kredytu inwestycyjnego oraz limitu gwarancji bankowych dotyczyły hipotek na nieruchomościach Spółki położonych w Krakowie. Zdaniem Zarządu Spółki ma ona pełne możliwości dysponowania składnikami majątku stanowiącymi przedmiot zabezpieczeń.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- (d) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (e) Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
- prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej i bez zastrzeżeń opinii o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- (f) Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. 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.
- (g) Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- (h) Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)**

- (i) Podczas badania nie stwierdzono istotnego naruszenia prawa wpływającego na sprawozdanie finansowe, ani istotnego naruszenia statutu.
- (j) Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- (k) Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2005 r. Sprawozdanie złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w Krakowie w dniu 13 lipca 2005 r. oraz złożono do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 15 grudnia 2005 r.

Kraków, 4.04.2006 r.

Szanowni Akcjonariusze

Grupa ComArch w roku 2005 uzyskała rekordowe przychody ze sprzedaży i bardzo wysoki zysk netto. Wzrost przychodów o ponad 30% i wzrost zysku netto o ponad 100% najlepiej oddają osiągnięcia ComArch w minionym roku. Szczególnego podkreślenia wymaga fakt, że wzrost ten w całości jest wzrostem organicznym. Jednocześnie Grupa ComArch poprawiła znacząco rentowność operacyjną z poziomu 4,8% do 6% oraz współczynnik zwrotu na kapitale własnym z 8,6% do 17%

W dobie globalizacji kluczowym czynnikiem decydującym o pozycji rynkowej i osiągniętych wynikach jest konkurencyjność oferowanych produktów. Marka ComArch po kilku latach ekspansji zagranicznej jest coraz lepiej rozpoznawana na świecie, nie tylko w sąsiednich krajach Europy Środkowej, ale również w Europie Zachodniej, obu Amerykach i na Bliskim Wschodzie. Systemy ComArch obsługują klientów w ponad dwudziestu krajach na czterech kontynentach. Równocześnie z poszerzaniem bazy klientów rośnie wielkość zawieranych kontraktów i zmienia się rodzaj klientów, wśród których pojawiają się największe światowe firmy.

ComArch nie tylko koncentruje się na uzyskaniu jak najlepszych bieżących wyników finansowych, ale cały czas konsekwentnie inwestuje w długoterminowy rozwój. Ważnym elementem tego procesu jest wyszukiwanie i zatrudnianie najlepszych absolwentów polskich uczelni. W 2005 roku Grupa powiększyła zatrudnienie o ponad trzysta pracowników. Cały czas prowadzone są prace R&D finansowane zarówno ze środków własnych, jak i z pozyskiwanych funduszy europejskich. Choć krótkoterminowo obciąża to wyniki finansowe, to jednak w perspektywie kilku lat wydatki te zaowocują jeszcze mocniejszą pozycją rynkową ComArch wśród międzynarodowych firm z branży informatycznej.

ComArch korzystając z ulg podatkowych z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, rozpoczął pod koniec 2004 roku budowę nowego budynku produkcyjnego na potrzeby prowadzonej działalności informatycznej. Budynek został oddany do użytku w drugim kwartale 2005 roku i w ciągu kilku miesięcy został w całości zapełniony pracownikami. Dlatego pod koniec ubiegłego roku spółka podjęła decyzję o budowie kolejnego budynku. Jego ukończenie jest planowane na koniec 2006 roku.

Zarząd ComArch S.A. jest świadomy ryzyk związanych z dynamicznym wzrostem firmy. Równoległe do wysiłków związanych z pozyskaniem nowych klientów i wytwarzaniem nowych produktów, stale udoskonalane są procedury zarządzania tak, aby były one adekwatne do wielkości i struktury Grupy.

Profesor Janusz Filipiak  
Prezes Zarządu  
ComArch SA

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SA-R 2005 COMARCH S.A.**

1) Podstawowym przedmiotem działalności firmy ComArch S.A. z siedzibą Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.20. Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego. Numer KRS: 0000057567.

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

W tabelach raportu:

- okres poprzedni oznacza okres 01.01.2004 -31.12.2004 i obejmuje 12 miesięcy,
- okres bieżący oznacza okres 01.01.2005 - 31.12.2005 i obejmuje 12 miesięcy.

W dniu 31 grudnia 2005 roku w skład Rady Nadzorczej ComArch S.A. wchodziłi:

- Elżbieta Filipiak - Przewodnicząca Rady,
- Krzysztof Zieliński - Wiceprzewodniczący Rady,
- Maciej Brzeziński - Członek Rady,
- Anna Ławrynowicz- Członek Rady,
- Wojciech Kucharzyk - Członek Rady.

W dniu 31 grudnia 2005 roku w skład Zarządu ComArch S.A. wchodziłi:

- Janusz Filipiak - Prezes Zarządu,
- Rafał Chwast - Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Maciantowicz - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Prokop - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Przewięźlikowski - Wiceprezes Zarządu,
- Christophe Debou - Członek Zarządu,
- Zbigniew Rymarczyk - Członek Zarządu.

W dniu 23 stycznia 2006 roku Christophe Debou złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A. Jako powody złożenia rezygnacji p. Christophe Debou podał przyczyny osobiste.

ComArch S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że porównywalność danych za 2005 rok w stosunku do roku poprzedniego jest ograniczona, gdyż w dniu 31 sierpnia 2004 nastąpiło przejęcie przez ComArch S.A. spółek ComArch Kraków S.A. oraz CDN-ComArch S.A. W związku z tym, że dane finansowe ComArch S.A. za rok 2004 obejmują dane finansowe przejętych spółek wyłącznie za okres wrzesień-grudzień 2004 r. ich porównywanie z danymi Spółki za rok 2005 może prowadzić do błędnych wniosków. Do analizy rocznych wyników ComArch S.A. za rok 2005 w porównaniu do roku 2004 bardziej adekwatne są dane skonsolidowane.

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

2) Opinia wydana przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych ComArch S.A. za 2004 rok nie zawierała zastrzeżeń.

3) Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. 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 i zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

## **I. Aktywa trwałe.**

### **A/ Wartości niematerialne i prawne.**

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są w ewidencji według cen nabycia z uwzględnieniem ich umorzenia. Spółka 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 ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. W przypadku wartości niematerialnych i prawnych nabytych w celu wykorzystania w konkretnym projekcie okres amortyzacji ustala się jako okres trwania projektu.

### **B/ Rzeczowe aktywa trwałe.**

#### **B1. Środki trwałe własne.**

Wycenione zostały według cen nabycia lub kosztów wytworzenia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne proporcjonalnie do okresów ich użytkowania oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

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

Grunty oraz prawo wieczystego użytkowania nie podlegają amortyzacji.

#### **B2. Środki trwałe w budowie - wycenione według ceny nabycia pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.**

B3. Ulepszenia w obcych środkach trwałych wycenione są według ceny nabycia z uwzględnieniem ich pomniejszenia o amortyzację. Dotyczą one budynków i budowli i amortyzowane są metodą liniową w okresie ich ekonomicznego użytkowania.

B4. Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu zawartych po 01 stycznia 2002 r. zalicza się do aktywów trwałych Spółki jeżeli spełnione są warunki wynikające z art. 3 ust 4 Ustawy o rachunkowości i wycenia się je według wartości godziwej ustalonej na dzień rozpoczęcia umowy lub przyjęcia przedmiotu leasingu do używania, bądź w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej.

### **C/ Inwestycje długoterminowe.**

#### **C1. Długoterminowe aktywa finansowe.**

Na dzień bilansowy aktywa finansowe prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako długoterminowe, jeżeli przewidywany 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 udzielone wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku braku istotnych różnic dla wyceny ujmuje się według wartości nominalnej powiększonej o naliczane memoriałowo odsetki w oparciu o stopę procentową wynikającą z umów.

## **II. Aktywa obrotowe.**

### **A/ Zapasy, produkty w toku oraz towary.**

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

Wytworzone przez ComArch S.A. 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 informację 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.

Towary wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu nie wyższych od cen sprzedaży netto.

#### **B/ Należności.**

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości nominalnej a na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności z tytułu dostaw i usług zaliczane są do należności krótkoterminowych.

Pozostałe należności w zależności od terminu wymagalności (do lub powyżej 12 miesięcy) od dnia bilansowego wykazywane są jako krótko- lub długoterminowe.

W celu urealnienia wartości należności zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Należności w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione według kursu średniego NBP. Zrealizowane i wynikające z wyceny bilansowej różnice kursowe po ich skompensowaniu zostają odniesione odpowiednio na przychody bądź koszty finansowe.

#### **C/ Krótkoterminowe aktywa finansowe.**

Aktywa wykazane w sprawozdaniu obejmują głównie aktywa pieniężne oraz udzielone pozostałym jednostkom 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 według kursów średnich NBP.

#### **D/ Rozliczenia międzyokresowe kosztów.**

Poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów rozliczane są wydatki poniesione z góry, a dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczenia kosztów trwające dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego traktowane są jako długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują także nadwyżkę wielkości sprzedaży na kontraktach długoterminowych ustalonych według art. 34 a ust.1 i ust.2 pkt.2. Ustawy o rachunkowości nad wartością sprzedaży zafakturowaną do kontrahentów.

### **III. Kapitał własny.**

Kapitał własny obejmuje między innymi:

- kapitał zakładowy Spółki wykazany w wartości nominalnej,
- kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku z zachowaniem zasad i limitów określonych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz z nadwyżki sprzedaży akcji ponad wartość nominalną,
- kapitał z aktualizacji wyceny jako skutek wyceny części kapitałowej zobowiązania długoterminowego z tytułu wyemitowanych obligacji własnych oraz umorzenia części obligacji własnych zamiennych na akcje, a także skutki wyceny udziałów posiadanych przez ComArch S.A. w walutach obcych,
- pozostałe kapitały rezerwowe utworzone z podziału zysku przeznaczone na cele inwestycyjne oraz inne określone w statucie - wycenione według ceny nominalnej,
- zysk nie podzielony wynikający z korekt z tytułu zmiany zasad rachunkowości w 2002 roku w związku z nowelizacją Ustawy o rachunkowości oraz korekt związanych ze zmianą zasad rozpoznawania wbudowanych instrumentów pochodnych. Zysk niepodzielony obejmuje również wyniki za okres I-VIII 2004 r. spółek, które w 2004 r. połączyły się z ComArch S.A.,
- kapitał z fuzji

### **IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.**

#### **A/Zobowiązania.**

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości nominalnej, a na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług traktowane są jako krótkoterminowe, natomiast pozostałe zobowiązania w zależności od okresu wymagalności (do lub ponad 12 miesięcy od dnia bilansowego) jako krótko- lub długoterminowe. Zobowiązania w walutach obcych wycenione zostały na dzień bilansowy po kursach średnich NBP. Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji

własnych zamiennych na akcje wyceniane jest na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu.

**B/ Fundusze specjalne** obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz utworzony z podziału zysku za lata 1998 i 1999 Fundusz Mieszkaniowy.

**C/ Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów.**

Rozliczenie międzyokresowe bierne kosztów obejmują prawdopodobne koszty dotyczące badanego okresu obrachunkowego, których dokładna wysokość nie jest jeszcze znana, m in. rezerwy na koszty dokończenia kontraktów nie znajdujące pokrycia w przychodach.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują także nadwyżkę sprzedaży zafakturowanej do kontrahentów nad wielkością przychodów ze sprzedaży na kontraktach długoterminowych ustalonych wg Art. 34 a ust. 1 i ust. 2 pkt 2 Ustawy o rachunkowości.

**V. Wycena aktywów i pasywów bilansu wyrażonych w walutach obcych oraz zasady ustalania różnic kursowych.**

**A/ W trakcie roku sprawozdawczego.**

1. Operacje dotyczące sprzedaży i kupna walut oraz zapłaty należności i zobowiązań po kursach kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez banki, z których usług korzysta ComArch S.A.,
2. Pozostałe operacje po kursie średnim NBP z tym, że wymagające odprawy celnej zakupy importowe oraz sprzedaż eksportowa towarów wyceniane są wg kursów wyznaczonych w dowodach odprawy celnej.

**B/ Na dzień bilansowy.**

1. Składniki aktywów i pasywów po obowiązujących na ten dzień kursach średnich walut ustalonych przez NBP.
2. Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych rozlicza się odpowiednio z kapitałem z aktualizacji wyceny bądź przychodami i kosztami finansowymi (stosownie z art. 35 ust. 2 i 4 Ustawy).
3. Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów oraz powstałe przy zapłacie należności i zobowiązań zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.  
Różnice kursowe zrealizowane dotyczące należności i zobowiązań ustala się na bieżąco, natomiast różnice kursowe niezrealizowane dotyczące należności i zobowiązań oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych wycenia się na koniec każdego kwartału.

**VI. Instrumenty finansowe.**

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, 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 §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, 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 §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

**VII. Wynik finansowy.**

ComArch S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej z zachowaniem zasady współmierności przychodów i kosztów.

Prowadzona przez ComArch S.A. 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.

Realizowane przez ComArch S.A. kontrakty integracyjne ujmują się w księgach zgodnie z art. 34 a-d Ustawy, przy czym stopień zaawansowania kontraktu mierzy się udziałem kosztów poniesionych w stosunku do całkowitych kosztów wykonania usługi.

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 ujmują się w księgach przychody i koszty związane z tym oprogramowaniem oraz przychody i koszty związane z pozostałą częścią kontraktu integracyjnego.

Różne kontrakty integracyjne łączą się i ujmują w księgach razem jako jeden kontrakt, jeżeli:

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

A. Przychody są ujmowane wg zasady memoriałowej.

Przychody z wykonania niezakończonych usług (kontraktów) długoterminowych ustalane są proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi zgodnie z art. 34a ust. 2 pkt. 1.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług, produktów, towarów i innych składników majątkowych są uznawane w momencie dostarczenia produktów, towarów i innych składników majątkowych, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do tych produktów, towarów i innych składników majątkowych, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz po uwzględnieniu wszelkich udzielonych rabatów.

B. Koszty obejmują:

1. W odniesieniu do kontraktów długoterminowych - całość nakładów poniesionych w danym okresie na realizację kontraktów wycenionych według kosztu wytworzenia.
2. W odniesieniu do pozostałych usług, towarów i innych składników majątku - wartość sprzedanych (zafakturowanych) produktów, towarów i pozostałych składników wycenionych w koszcie wytworzenia lub cenach nabycia.
3. Całość poniesionych w danym okresie kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży.

W pozycji "Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów od jednostek powiązanych" w rachunku zysków i strat Spółka prezentuje wartość zakupionych od jednostek powiązanych produktów, towarów i materiałów, z wyjątkiem tych które są zaliczane do kosztów ogólnych, sprzedaży lub pozostałych kosztów operacyjnych.

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

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

C. 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 i prawnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów oraz wynik prac badawczo-rozwojowych finansowanych ze środków unijnych.

#### D. Przychody i koszty finansowe

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

#### E. Podatek dochodowy odroczony

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.

Rezerwę 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.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

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

ComArch S.A. w dniu 01 lipca 2004 roku otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z 24 czerwca 2004 roku dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na działalność w SSE na warunki określone w Ustawie z 02 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (DZ. U. 188, poz. 1840). 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 ulgi podatkowej z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, z ulgi nieograniczonej wartościowo, na ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości dokonanych inwestycji. Czyli w przypadku ComArch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które ComArch S.A. poniósł/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 roku. Zwolnienie z tytułu podatku dochodowego mieści się w tym limicie. Dodatkowe informacje na temat sposobu rozpoznawania aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz ulgi związanej z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej zawarto w Nocie 4a dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Wynik finansowy ustalony jest zgodnie z art. 42 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

#### 4) Zasady przeliczania złotych na euro.

Kursy EURO użyte do przeliczania danych finansowych:

Średni kurs NBP z dnia 31.12.2005 -	3,8598
Średni kurs NBP z dnia 31.12.2004 -	4,0790
Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01-31.12.2005 -	4,0233
Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01-31.12.2004 -	4,5182
Minimalny kurs NBP w okresie 1.01-31.12.2005 -	3,8223
Minimalny kurs NBP w okresie 1.01-31.12.2004 -	4,0518
Maksymalny kurs NBP w okresie 1.01-31.12.2005 -	4,2756
Maksymalny kurs NBP w okresie 1.01-31.12.2004 -	4,9149

W tabeli "Wybrane dane finansowe" punkt I-VIII oraz XVI-XVII wycenione są według średniej arytmetycznej kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, natomiast punkty IX-XIV oraz XVIII-XX według kursu NBP obowiązującego na koniec okresu.

5) Różnice pomiędzy Polskimi Zasadami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Specyfikacja różnic:

a) Koszty organizacji i rozszerzenia spółki akcyjnej

MSR 38 zabrania kapitalizacji kosztów związanych z założeniem lub rozszerzeniem działalności, nakazując ich ujęcie w wyniku okresu lub zgodnie z Interpretacją SIC 17, w przypadku gdy są one bezpośrednio związane z pozyskaniem kapitału, bezpośrednio na kapitałach. Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji związane z rozszerzeniem działalności spółki akcyjnej do wysokości nadwyżki wartości emisji ponad wartość nominalną akcji zmniejszają kapitał zapasowy. Jednakże w okresie przejściowym nie umorzona jeszcze część powyższych kosztów figurujących uprzednio w wartościach niematerialnych, wykazywana jest w rozliczeniach międzyokresowych i rozliczana z wynikiem okresu bieżącego.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z przepisami o rachunkowości obowiązującymi w Polsce wartość kosztów rozszerzenia i organizacji spółki rozliczonych z wynikiem za rok 2005 wynosi 189 tys. zł. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2005 r. wartość rozliczeń międzyokresowych dotyczących powyższych kosztów jest równa 0 zł.

b) Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Sposób ujęcia prawa wieczystego użytkowania gruntów w MSSF nie jest jednoznacznie określony i istnieją w tym względzie rozbieżne opinie. ComArch S.A. będąc jednostką dominującą sporządzającą sprawozdania skonsolidowane wg MSSF prezentuje prawo wieczystego użytkowania gruntów jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe rozliczane w czasie. Według ustawy o rachunkowości prawo wieczystego użytkowania gruntów ujmowane jest jako pozycja „grunty” w rzeczowych aktywach trwałych i nie podlega amortyzacji.

c) Prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (SSE).

Po wejściu Polski do Unii Europejskiej nastąpiła zmiana charakteru zwolnienia w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych z ulgi nieograniczonej wartościowo na ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości dokonanych inwestycji. Zgodnie z MSR 12 pozostająca do wykorzystania na dzień bilansowy ulga inwestycyjna stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka ustaliła to aktywo w wysokości 4 750 tys. zł i ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF.

d) Program opcji menadżerskich

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. podjęło uchwałę w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskiej dla członków Zarządu i Kluczowych Pracowników. Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat od dnia jej przyznania do dnia wygaśnięcia.

Spółka dokonała wyceny wartości opcji na dzień 30 czerwca 2005 r. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek zysków i strat w II półroczu 2005 r. wynosi 1 682 tys. zł.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., program opcji menadżerskich nie jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

e) Zestawienie zbiorcze różnic w stosunku do MSSF.

Pozycja	Kapitał własny na 31.12.2005 r.	Wynik netto za 2005 rok
Wg polskich zasad rachunkowości korekty:	157 774	29 088
a) koszty rozszerzenia Spółki	-	189
b) ujęcie opcji menadżerskiej	-	-1682*
c) aktywo z tytułu ulgi w SSE	4 750	4 750
d) naliczenie amortyzacji od prawa wieczystego użytkowania	-165	-65
e) różnice kursowe od długoterminowych pożyczek udzielonych spółkom zależnym	-	-88*
Kapitał własny i wynik netto po uwzględnieniu powyżej określonych różnic:	162 359	32 192
zmiana	4 585	3 104

\*) Pozycje te mają wpływ na wielkość wyniku roku bieżącego, ale równocześnie są rozliczane z kapitałem.

skorygowany**KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD****Raport roczny SA-R 2005**(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)  
(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)Za rok obrotowy 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-12-31  
oraz za poprzedni rok obrotowy 2004 obejmujący okres od 2004-01-01 do 2004-12-31

data przekazania: 2006-04-05

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

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie  Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Bilans  Rachunek przepływów pieniężnych
- Rachunek zysków i strat  Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2005	2004	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	425 223	249 831	105 690	55 294
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 565	14 921	8 591	3 302
III. Zysk (strata) brutto	30 085	8 589	7 478	1 901
IV. Zysk (strata) netto	29 088	8 399	7 230	1 859
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	45 766	11 637	11 375	2 576
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-34 443	-19 566	-8 561	-4 330
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 275	-819	2 057	-181
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	19 598	-8 748	4 871	-1 936
IX. Aktywa, razem	328 188	252 283	85 027	61 849
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	170 414	123 641	44 151	30 312
XI. Zobowiązania długoterminowe	56 849	45 937	14 728	11 262
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	74 900	53 735	19 405	13 174
XIII. Kapitał własny	157 774	128 642	40 876	31 538
XIV. Kapitał zakładowy	6 955	6 852	1 802	1 680
XV. Liczba akcji (w szt.)	6 955 095	6 852 387	6 955 095	6 852 387
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	4,21	1,24	1,05	0,27
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,21	1,22	1,05	0,27
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	22,68	18,77	5,88	4,60
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	22,68	18,50	5,88	4,54

**OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Plik	Opis
Opinia biegłego rewidenta.pdf	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 1

### RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Raport biegłego rewidenta.pdf	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 2

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sp....pdf	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego-załącznik nr 3

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do ba...	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 4

### PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
Pismo Prezesa Zarządu.pdf	Pismo Prezesa Zarządu-załącznik nr 5

## ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2005	2004
<b>AKTYWA</b>			
I. Aktywa trwałe		139 450	115 946
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	2 484	1 873
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	97 049	79 680
3. Inwestycje długoterminowe	3	38 471	34 393
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe		38 428	34 350
a) w jednostkach powiązanych		38 290	33 970
b) w pozostałych jednostkach		138	380
3.2. Inne inwestycje długoterminowe		43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	1 446	
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 197	
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		249	
II. Aktywa obrotowe		188 738	136 337
1. Zapasy	5	25 893	14 185
2. Należności krótkoterminowe	6 7	94 152	74 100

	Noty	w tys. zł	
		2005	2004
2.1. Od jednostek powiązanych		12 858	8 123
2.2. Od pozostałych jednostek		81 294	65 977
3. Inwestycje krótkoterminowe		42 764	24 242
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	42 764	24 242
a) w jednostkach powiązanych		1 133	368
b) w pozostałych jednostkach		476	2 370
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		41 155	21 504
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	25 929	23 810
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>328 188</b>	<b>252 283</b>
<b>PASYWA</b>			
I. Kapitał własny		157 774	128 642
1. Kapitał zakładowy	10	6 955	6 852
2. Kapitał z rozliczenia fuzji		-7 334	-7 334
3. Kapitał zapasowy	11	105 113	96 714
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	12	12	71
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	13	21 948	21 948
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych		1 992	1 992
7. Zysk (strata) netto		29 088	8 399
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		170 414	123 641
1. Rezerwy na zobowiązania	14		100
1.1. Pozostałe rezerwy			100
a) krótkoterminowe			100
2. Zobowiązania długoterminowe	15	56 849	45 937
2.1. Wobec pozostałych jednostek		56 849	45 937
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	74 900	53 735
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 460	982
3.2. Wobec pozostałych jednostek		72 388	51 532
3.3. Fundusze specjalne		1 052	1 221
4. Rozliczenia międzyokresowe	17	38 665	23 869
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		38 665	23 869
a) krótkoterminowe		38 665	23 869
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>328 188</b>	<b>252 283</b>

Wartość księgowa		157 774	128 642
Liczba akcji (w szt.)		6 955 095	6 852 387
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	22,68	18,77
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		6 955 095	6 955 095
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	22,68	18,50

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	Nota	w tys. zł	
		2005	2004
1. Zobowiązania warunkowe	19	555	27 608
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		555	1 499
- udzielonych gwarancji i poręczeń		555	1 499
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		35 718	26 109
- udzielonych gwarancji i poręczeń		35 718	26 109
<b>P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m</b>		<b>36 273</b>	<b>27 608</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Noty	w tys. zł	
		2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		425 223	249 831
- od jednostek powiązanych		14 536	12 380
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	223 081	139 188
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	202 142	110 643
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		333 413	195 028

	Noty	w tys. zł	
		2005	2004
-jednostkom powiązanim		11 822	20 496
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22	146 099	90 270
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		187 314	104 758
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		91 810	54 803
IV. Koszty sprzedaży	22	30 803	18 363
V. Koszty ogólnego zarządu	22	23 479	20 321
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		37 528	16 119
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 330	933
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		207	45
2. Inne przychody operacyjne	23	1 123	888
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		4 293	2 131
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		243	62
2. Inne koszty operacyjne	24	4 050	2 069
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		34 565	14 921
X. Przychody finansowe	25	1 807	1 474
1. Odsetki, w tym:		787	1 052
- od jednostek powiązanych		208	357
2. Zysk ze zbycia inwestycji		40	422
3. Inne		980	
XI. Koszty finansowe	26	6 287	7 806
1. Odsetki w tym:		5 138	4 789
2. Aktualizacja wartości inwestycji		415	57
3. Inne		734	2 960
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		30 085	8 589
XIII. Zysk (strata) brutto		30 085	8 589
XIV. Podatek dochodowy	27	997	190
a) część bieżąca		2 194	
b) część odroczone		-1 197	190
XV. Zysk (strata) netto		29 088	8 399
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		29 088	8 399
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		6 910 354	6 793 961
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	4,21	1,24
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		6 910 354	6 894 918
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	4,21	1,22

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	128 642	127 319
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-30
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	128 642	127 289
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	6 852	6 727
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	103	125
a) zwiększenia (z tytułu)	103	125
- emisji akcji (wydania udziałów)	103	125
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 955	6 852
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	96 714	96 714
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	8 399	
a) zwiększenia (z tytułu)	8 399	
- z podziału zysku za rok 2004	8 399	
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	105 113	96 714
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	71	1 723
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-59	-1 652
a) zmniejszenia (z tytułu)	59	1 652
- wycena bilansowa udziałów w walutach obcych	59	1 357
- ujemny kapitał dotyczący wykupu obligacji		295
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	12	71
4. Kapitał z fuzji spółek na początek okresu	-7 334	
a) zmniejszenia (z tytułu)		-7 334

	w tys. zł	
	2005	2004
- kapitał z fuzji ComArch S.A., ComArch Kraków, CDN-ComArch S.A.		-7 334
4.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-7 334	-7 334
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	21 948	9 685
5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		12 263
a) zwiększenia (z tytułu)		12 263
- podział zysku 2003/2004		12 263
5.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	21 948	21 948
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 391	12 470
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	10 391	12 470
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-30
6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po doprowadzeniu do porównywalności	10 391	12 440
a) zwiększenia (z tytułu)		1 815
- przejęcie wyniku za 8 m-cy 2004 r spółek objętych fuzją		1 815
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 399	12 263
- przeniesienie zysku za lata 2003 i 2002 na fundusz rezerwowy		12 263
- przeniesienie zysku za rok 2004 na kapitał zapasowy	8 399	
6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 992	1 992
6.4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 992	1 992
7. Wynik netto	29 088	8 399
a) zysk netto	29 088	8 399
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )	157 774	128 642
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	157 774	128 642

### RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2005	2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	29 088	8 399
II. Korekty razem	16 678	3 238
1. Amortyzacja	10 596	6 925
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-265	238
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 514	2 821
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	228	-151
5. Zmiana stanu rezerw	-100	100
6. Zmiana stanu zapasów	-11 709	-3 424
7. Zmiana stanu należności	-19 874	4 494
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	24 036	-1 409
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11 232	-6 307
10. Inne korekty	20	-49
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia	45 766	11 637
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 419	112 524
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 093	376
2. Z aktywów finansowych, w tym:	4 326	112 148
a) w jednostkach powiązanych	785	8 144
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	785	6 340
- środki przejęte w wyniku fuzji		1 804
b) w pozostałych jednostkach	3 541	104 004
- zbycie aktywów finansowych	3 541	104 004
II. Wydatki	-39 862	-132 090
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-32 231	-20 512
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-7 631	-111 578
a) w jednostkach powiązanych	-6 131	-5 996
- nabycie aktywów finansowych	-4 480	-4 955
- udzielone pożyczki długoterminowe	-1 651	-1 041
b) w pozostałych jednostkach	-1 500	-105 582
- nabycie aktywów finansowych	-1 500	-105 582
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-34 443	-19 566
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	33 344	12 598



	w tys. zł	
	2005	2004
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	103	125
2. Kredyty i pożyczki	33 119	12 380
3. Inne wpływy finansowe	122	93
II. Wydatki	-25 069	-13 417
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-21 730	-4 598
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-5 905
3. Odsetki	-3 339	-2 914
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 275	-819
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	19 598	-8 748
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	19 638	-8 986
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-40	238
F. Środki pieniężne na początek okresu	21 502	30 487
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	41 140	21 501
- o ograniczonej możliwości dysponowania		404

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

##### Nota 1 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2005	2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		290
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2 474	1 573
- oprogramowanie komputerowe	354	549
c) inne wartości niematerialne i prawne	10	10
Wartości niematerialne i prawne, razem	2 484	1 873

## Nota 1 b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
w tys. zł						
	a	b	c		d	e
			koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	inne wartości niematerialne i prawne		
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	- oprogramowanie komputerowe			Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	2 057		8 898	2 312	112	11 067
b) zwiększenia (z tytułu)			2 150	318		2 150
- nabycie			2 150	318		2 150
c) zmniejszenia (z tytułu)			4			4
- likwidacja			4			4
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	2 057		11 044	2 630	112	13 213
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 767		7 325	1 763	102	9 194
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	290		1 246	513		1 535
- zwiększenia	290		1 246	513		1 536
- zmniejszenia			1			1
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 057		8 570	2 276	102	10 729
h) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			2 474	364	10	2 484

## Nota 1 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2005	2004
a) własne	2 484	1 873
Wartości niematerialne i prawne, razem	2 484	1 873

## Nota 2 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2005	2004
a) środki trwałe, w tym:	93 507	67 208
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	8 940	7 245
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	62 376	43 190
- urządzenia techniczne i maszyny	17 158	11 468
- środki transportu	4 037	4 488
- inne środki trwałe	996	817
b) środki trwałe w budowie	2 142	12 472
c) zaliczki na środki trwałe	1 400	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	97 049	79 680

## Nota 2 b

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

		w tys. zł						
		- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe, razem	
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	7 392	48 643	30 547	7 891	3 046	97 519	
b)	zwiększenia (z tytułu)	1 695	20 751	11 897	1 153	590	36 086	
	- nabycie	1 695	20 751	11 897	1 153	590	36 086	
c)	zmniejszenia (z tytułu)			732	1 518	148	2 398	
	- likwidacja			460	446	98	1 004	
	- sprzedaż			272	1 072	50	1 394	
d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	9 087	69 394	41 712	7 526	3 488	131 207	
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	147	5 453	19 079	3 403	2 229	30 311	
f)	amortyzacja za okres (z tytułu)		1 565	5 475	86	263	7 389	
	- zwiększenie		1 565	5 978	1 177	339	9 060	
	- zmniejszenia (likwidacja)			415	443	45	903	
	- zmniejszenia (sprzedaż)			88	648	31	768	
g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	147	7 018	24 554	3 489	2 492	37 700	
h)	wartość netto środków trwałych na koniec okresu	8 940	62 376	17 158	4 037	996	93 507	

Bilansowa wartość gruntów w użytkowaniu wieczystym wynosi 6 799 tys. zł, w tym nabyte 6 799 tys. zł.

## Nota 2 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2005	2004
a) własne	93 343	66 790
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	164	418
Środki trwałe bilansowe, razem	93 507	67 208

## Nota 2 d

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	w tys. zł	
	2005	2004
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		883
- wartość samochodów leasingowanych		883
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem		883

## Nota 3 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) w jednostkach zależnych	23 031	22 962
- udziały lub akcje	16 864	17 109
- udzielone pożyczki	5 586	5 288
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	581	565
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	581	565
b) w jednostkach stowarzyszonych	15 259	11 008
- udziały lub akcje	15 259	11 008
c) w pozostałych jednostkach	138	380
- udzielone pożyczki	138	380
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	38 428	34 350

## Nota 3 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2005	2004
a) stan na początek okresu	34 350	66 580
Udziały i akcje		
b) stan na początek okresu	28 117	66 250
c) zwiększenia (z tytułu)	4 480	4 955
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	230	4 955
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	4 250	
d) zmniejszenia (z tytułu)	474	43 088
- zmniejszenie udziałów w związku z fuzją		41 675
- wycena bilansowa udziałów	474	1 413
e) stan na koniec okresu	32 123	28 117
Pożyczki długoterminowe oraz inne aktywa długoterminowe w jednostkach powiązanych		
f) stan na początek okresu	5 853	5 853
g) zwiększenia (z tytułu)	1 130	5 288
- reklasifikacje do długoterminowych pożyczek udzielonych spółkom ComArch Software i ComArch Global		565
- wycena bilansowa	386	
- udzielenie pożyczek	728	
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	16	
- zmniejszenia (z tytułu)	816	
- spłata pożyczek	816	
h) stan na koniec okresu	6 167	5 853
Pożyczki pozostałe		
i) stan na początek okresu	380	330
j) zwiększenia (z tytułu)	63	280
- pożyczki udzielone jednostkom pozostałym	63	280
k) zmniejszenia (z tytułu)	305	230
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych aktywów finansowych	305	230
l) stan na koniec okresu	138	380
m) Stan na koniec okresu	38 428	34 350



## Nota 3 c

## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

w tys. zł											
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
Lp.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka zależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / spółkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowej wartości / akcji udziałów / akcji	procent posiadanej kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod (lit.) lub k), podstawa kontroli / spółkontroli / znaczącego wpływu
1.	ComArch Global, Inc.	Spzedaż oprogramowania i usług na rynek amerykański	zależna	konsolidowana	24.06.1999	139	24	163	100,00	100,00	
2.	ComArch Software AG	Spzedaż oprogramowania i usług na rynek europejski	zależna	konsolidowana	13.09.1999	8 949	-406	8 543	100,00	100,00	
3.	ComArch Middle East FZ-LCC	Spzedaż systemów informatycznych na Bliskim Wschodzie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	08.04.2004	203	-17	186	100,00	100,00	
4.	ComArch s.r.o.	Produkcja oprogramowania	zależna	konsolidowana	31.08.2004	494	-30	464	100,00	100,00	
5.	ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	Spzedaż systemów informatycznych na Ukrainie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	01.06.2004	34	-1	33	100,00	100,00	
6.	ComArch Panama, Inc.	Spzedaż i produkcja systemów informatycznych na rynku Ameryki Środkowej i Południowej	zależna II stopnia (zależna od ComArch Global, Inc.)	konsolidowana	22.11.2004	33		33	100,00	100,00	100 % zależna od ComArch Global, Inc.
7.	UAB ComArch	Spzedaż systemów informatycznych na Litwie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana		83	-13	70	100,00	100,00	

8.	OOO ComArch	Moskwa	Sprzedaz systemów informatycznych w Rosji oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	niekonsolidowana		147	-5	142	100,00	100,00	100,00
9.	ComArch Services Sp. z o.o *	Kraków	Dostarczenie łącz teleinformatycznych oraz świadczenie usług outsourcingowych	zależna	konsolidowana	18.06.2004	53		53	99,90	99,90	99,90
10.	Interna.pl SA **	Kraków	Prowadzenie działalności medialnej i handlu poprzez Internet (electronic commerce) oraz świadczenie wszelkich usług z wykorzystaniem sieci Internet	stowarzyszona	metoda praw własności	13.08.1999	14 760		14 760	41,05	41,05	49,95
11.	NetBrokers Sp. z o.o.	Kraków	Pośrednictwo w obrocie na rynku towarowym, działalność internetowa	stowarzyszona	metoda praw własności	29.06.2000	497		497	40,00	40,00	40,00
12.	MKS Cracovia SSA	Kraków	Działalność w zakresie kultury fizycznej i sportu	zależna	konsolidowana	29.09.2003	7 209		7 209	49,15	49,15	49,15
13.	Fidletronik-ComArch Sp. z o.o.	Kraków	Sprzedaz i rozwój komputerów sieciowych i internetowych przysławek telewizyjnych	stowarzyszona	niekonsolidowana	25.11.1998	2		2	50,00	50,00	50,00

\*) poprzednio CIV Sp. z o.o.

\*\*\*) 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. W wyniku powyższej transakcji został osiągnięty zysk księgowy w wysokości 6 300 tys. zł.



## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	nazwa jednostki	w tys. zł										s	t		
		m					o							p	r
		kapitał własny jednostki, w tym:		pozostały kapitał własny, w tym:			zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:						
- kapitał zakładowy	- wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- kapitał zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	aktywa	przychody ze sprzedaży	nieopłaconą przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy			
1.	ComArch Global, Inc.	-9 742	154	-9 896	-7 244	-3 523	14 048	3 093	10 955	1 590	4 306	9 426			
2.	ComArch Software AG	-1 589	222	-9 936	-8 816	-671	6 969	2 535	4 434	722	5 380	10 673			
3.	Comarch Middle East FZ-LCC	725	200	525	483	124	2 237	102	2 135	2 578	2 962	2 877			
4.	ComArch s.r.o.	553	487	66	-4	101	145		145	507	698	1 349			
5.	ComArch Sp. z o.o.	44	15	29	411	-414	376		376	236	420	599			
6.	ComArch Panama, Inc.	-552	31	-583		-622	1 372		1 372	412	820	1 484			
7.	UAB ComArch	89	80	9		13	883	7	876	786	972	869			
8.	OOO ComArch	-15	140	-155		-141	504	492	12	83	489				
9.	Comarch Services Sp. z o.o.	199	50	120		120	576	6	570	729	775	11 240			
10.	INTERIA.PL S.A.	13 382	7 035	-38 904	-41 062	2 158	5 756	1 223	4 533	6 067	19 138	39 733			
11.	NetBrokers Sp. z o.o.	3 775	750	920	-123	1 042	1 077	9	1 068	4 188	4 852	41 128			
12.	MKS Cracovia SSA	5 306	14 557	-9 262	-9 081	-181	3 951	324	3 627	1 301	9 257	13 650			
13.	ComArch-Fid eltronik Sp. z o.o.*														

\* Spółka nie rozpoczęła działalności.

## Nota 3 e

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			22 521	18 271
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			10 183	10 411
b1. w walucie	w tys.	USD	178	172
po przeliczeniu na tys. zł			580	484
b2. w walucie	w tys.	EUR	2 277	2 285
po przeliczeniu na tys. zł			8 790	9 449
pozostałe waluty w tys. zł			813	478
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			32 704	28 682

## Nota 3 f

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2005	2004
A. Udziały /akcje/ ogółem	32 123	28 117
a. akcje (wartość bilansowa) – dopuszczone do obrotu publicznego	14 760	10 510
korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu	10 510	10 510
- wartość według cen nabycia	14 760	10 510
b. akcje (wartość bilansowa)-pozostałe	16 102	16 381
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-398	-1 413
- zmniejszenie wartości udziałów w związku z fuzją		-41 675
- wartość na początek okresu	16 381	54 514
- wartość według cen nabycia	16 500	16 352
c. udziały w Spółkach z o.o.	1 261	1 226
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-49	
- wartość na początek okresu	1 226	1 226
- wartość według cen nabycia	1 310	1 226
d. inne-odezki od pożyczek długoterminowych (wartość bilansowa)	581	565
- wartość na początek okresu	565	0
Wartość według cen nabycia, razem	33 151	28 653
Wartość na początek okresu, razem	28 682	66 250
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-447	-40 262
Wartość bilansowa, razem	32 704	28 682

## Nota 3 g

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			138	380
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			5 586	5 288
b1. w walucie	w tys.	EUR	560	710
po przeliczeniu na tys. zł			2 161	2 896
b2. w walucie	w tys.	USD	1 050	800
po przeliczeniu na tys. zł			3 425	2 392
Długoterminowe pożyczki, razem			5 724	5 668

## Nota 3 h

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	w tys. zł	
	2005	2004
- dzieła sztuki	43	43
Inne inwestycje długoterminowe, razem	43	43

## Nota 3 i

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2005	2004
a) stan na początek okresu	43	0
b) zwiększenia (z tytułu)		43
- zakup dzieł sztuki		43
c) stan na koniec okresu	43	43

## Nota 3 j

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			43	43
Inne inwestycje długoterminowe, razem			43	43

## Nota 4 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2005	2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	0	0
2. Zwiększenia	1 197	200
a) Przejęcie po fuzji aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalonego w CDN-Comarch SA		200
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	1 197	
- aktywo z tytułu możliwej do rozliczenia straty podatkowej	1 197	
3. Zmniejszenia		200
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		200
niemożność rozliczenia aktywu w ComArch SA w związku ze zwolnieniem z podatku ze względu na działalność w SSE		200
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	1 197	
a) odniesionych na wynik finansowy	1 197	

## I. Zwolnienie z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

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. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2005 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 20 963 tys. zł.

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 zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., Spółka nie

ujmuje zwolnienia podatkowego z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w wyliczeniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## II. Różnice przejściowe i straty podatkowe do rozliczenia.

Spółka dokonała ustalenia różnic przejściowych w dochodzie podatkowym oraz wyceny aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wynikającego z powyższych różnic na kwotę 4 841 tys. zł. Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie w ramach, której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostały zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego, po zakończeniu roku obrotowego. Mając powyższe na uwadze oraz zasadę ostrożnej wyceny Spółka na dzień 31 grudnia 2005 r. rozpoznała jedynie wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku w wysokości 1 197 tys. zł, ustaloną od kwoty straty podatkowej, która w ocenie Spółki ma szansę rozliczyć się w 2006 r. w wyniku pojawienia się zysku na działalności opodatkowanej (zysku na operacjach finansowych). Wpływ rozpoznania ww. aktywa na wynik czwartego kwartału, jak również na wynik całego 2005 r. wyniósł plus 1 197 tys. zł.

### Nota 4 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	249	
- długoterminowe koszty przyszłych okresów	249	

### Nota 5 a

ZAPASY	w tys. zł	
	2005	2004
a) materiały	777	718
b) półprodukty i produkty w toku	13 068	7 764
c) towary	11 688	5 703
d) zaliczki na dostawy	360	
Zapasy, razem	25 893	14 185

Ze względu na utratę wartości dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów. Kwota odpisów ujętych w wartości zapasów na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosi 334 tys. zł

### Nota 6 a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) od jednostek powiązanych	12 858	8 123
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	12 858	8 108
- do 12 miesięcy	12 858	8 108
- inne		15
b) należności od pozostałych jednostek	81 294	65 977
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	80 731	64 798
- do 12 miesięcy	80 731	64 798
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1	404
- inne	562	775
Należności krótkoterminowe netto, razem	94 152	74 100
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 631	1 057
Należności krótkoterminowe brutto, razem	96 783	75 157

### Nota 6 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2005	2004
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	12 858	8 108
- od jednostek zależnych	12 831	8 007
- od jednostek stowarzyszonych	27	101
b) inne, w tym:		15
- od jednostek zależnych		15

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2005	2004
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	12 858	8 123
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	550	
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	13 408	8 123

## Nota 6 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2005	2004
Stan na początek okresu	1 057	537
a) zwiększenia (z tytułu)	2 479	1 017
- odpisy przejęte w wyniku fuzji		466
- utworzenie odpisów na należności wątpliwe	2 479	551
b) zmniejszenia (z tytułu)	905	497
- rozwiązanie rezerw		15
- rozwiązanie rezerw - należności zapłacone	770	
- rozwiązanie rezerw- spisanie należności przedawnionych	68	
- rozwiązanie rezerw-inne	67	
- likwidacja odpisów (zapłata należności)		156
- spisanie należności przedawnionych		326
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	2 631	1 057

## Nota 6 d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			71 275	56 380
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			25 508	18 777
b1. w walucie	w tys.	EUR	3 277	2 543
po przeliczeniu na tys. zł			12 627	10 268
b2. w walucie	w tys.	USD	3 805	2 663
po przeliczeniu na tys. zł			12 637	8 069
b3. w walucie	w tys.	CHF	72	165
po przeliczeniu na tys. zł			178	436
b4. w walucie	w tys.	GBP	12	
po przeliczeniu na tys. zł			66	
pozostałe waluty w tys. zł				4
Należności krótkoterminowe, razem			96 783	75 157

## Nota 6 e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2005	2004
a) do 1 miesiąca	58 642	38 506
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 463	18 537
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	279	345
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	47	557
e) powyżej 1 roku	41	185
f) należności przeterminowane	34 695	15 833
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	96 167	73 963
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 578	1 057
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	93 589	72 906

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są należności wymienione w pozycjach od a) do e). Termin płatności jest jednym z integralnych elementów finansowych oferty Grupy ComArch. Grupa stosuje więc różne terminy płatności w zależności od rodzaju umowy i kontrahenta. W szczególności długie terminy płatności wynikają ze stosowania przez instytucje publiczne tzw. kaucji gwarancyjnych rozliczanych po zakończeniu kontraktu (tj. zatrzymywania z każdej faktury części płatności do momentu całkowitego zakończenia kontraktu).

## Nota 6 f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2005	2004
a) do 1 miesiąca	17 520	7 511
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	7 179	85
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 068	3 963
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 484	2 656
e) powyżej 1 roku	3 444	1 618
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	34 695	15 833
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	2 578	1 057
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	32 117	14 776

## Nota 7 a

Należności sporne oraz należności przeterminowane (z podziałem wg tytułów) na dzień 31 grudnia 2005 r.:

a) należności sporne - objęte odpisami aktualizacyjnymi

b) należności przeterminowane brutto 34 695 tys. zł w tym:

- z tytułu dostaw towarów i usług 34 695 tys. zł.

Należności przeterminowane od których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych 32 117 tys. zł.

Należności przeterminowane objęte odpisami aktualizacyjnymi 2 578 tys. zł.

Należności dochodzone na drodze sądowej - objęte odpisami aktualizacyjnymi

Należności sporne oraz należności przeterminowane (z podziałem wg tytułów) na dzień 31 grudnia 2004 r.:

a) należności sporne - objęte odpisami aktualizacyjnymi

b) należności przeterminowane brutto 15 833 tys. zł w tym:

- z tytułu dostaw towarów i usług 15 833 tys. zł.

Należności przeterminowane od których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych 14 776 tys. zł.

Należności przeterminowane objęte odpisami aktualizacyjnymi 1 057 tys. zł.

Należności dochodzone na drodze sądowej - objęte odpisami aktualizacyjnymi

Plik	Opis

## Nota 8 a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) w jednostkach zależnych	1 133	368
- udzielone pożyczki	1 133	368
b) w pozostałych jednostkach	476	2 370
- udzielone pożyczki	252	370
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	224	2 000
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	41 155	21 504
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	41 140	21 501
- inne aktywa pieniężne	15	3
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	42 764	24 242

## Nota 8 b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej				2 000
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			224	
b1. w walucie	w tys.	EUR	227	
b1. w walucie	w tys.	USD	-3	
po przeliczeniu na tys. zł				
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			224	2 000

## Nota 8 c

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2005	2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	224	2 000
a. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	224	2 000
- wartość rynkowa	224	2 000
- wartość według cen nabycia	224	2 000
Wartość bilansowa, razem	224	2 000

## Nota 8 d

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			404	370
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			981	368
b1. w walucie	w tys.	USD	283	123
po przeliczeniu na tys. zł			923	368
b2. w walucie	w tys.	EUR	15	
po przeliczeniu na tys. zł			58	
pozostałe waluty w tys. zł				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem			1 385	738

## Nota 8 e

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			33 959	11 772
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			7 196	9 732
b1. w walucie	w tys.	EUR	1 674	1 818
po przeliczeniu na tys. zł			6 460	7 415
b2. w walucie	w tys.	USD	107	773
po przeliczeniu na tys. zł			351	2 313
b3. w walucie	w tys.	GBP	1	
po przeliczeniu na tys. zł			4	
b4. w walucie	w tys.	CHF	153	
po przeliczeniu na tys. zł			380	
pozostałe waluty w tys. zł			1	4
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			41 155	21 504

## Nota 9 a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 462	2 785
- koszty organizacji i rozszerzenia spółki akcyjnej		189
- koszty dotyczące sprzedaży lat następnych	1 939	1 628
- ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	433	489
- inne	90	479
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	23 467	21 025
- rozliczenia międz. z t-u ustalania przychodów dot. kontraktów długoterminowych	22 705	20 631
- niezafakturowane na dzień bilansowy przychody	653	239
- dostawy niezafakturowane	96	145
- inne	13	10
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	25 929	23 810

## Nota 10 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne uprzywilejowane	co do głosu 5:1	nie ograniczone	883 600	883 600	przekształcenie spółki z o.o.	1994-12-20	1994-12-20
A	zwykłe na okaziciela		nie ograniczone	56 400	56 400	przekształcenie spółki z o.o.	1994-12-20	1994-12-20
B	Imienne uprzywilejowane	co do głosu 5:1	nie ograniczone	883 600	883 600	gotówka	1995-03-24	1994-12-20
B	zwykłe na okaziciela		nie ograniczone	56 400	56 400	gotówka	1995-03-24	1994-12-20
C	zwykłe na okaziciela		nie ograniczone	3 008 000	3 008 000	gotówka	1997-06-20	1996-11-01
D	zwykłe na okaziciela		nie ograniczone	1 200 000	1 200 000	gotówka	1999-03-01	1997-11-01
E	zwykłe na okaziciela		nie ograniczone	638 600	638 600	gotówka	2000-03-08	1999-01-01
G	zwykłe na okaziciela		nie ograniczone	125 787	125 787	gotówka	2004-06-29	2004-01-01
G3	zwykłe na okaziciela		nie ograniczone	102 708	102 708	gotówka	2005-06-23	2005-01-01
Liczba akcji, razem				6 955 095				
Kapitał zakładowy, razem					6 955 095			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00						

I. Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. byli:

1. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak.

Elżbieta i Janusz Filipiakowie posiadali razem 3 289 393 akcji, które dawały 10 245 393 głosów na WZA, co stanowiło 73,06 % wszystkich głosów na WZA. Dnia 27 stycznia 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach zbycia 25 000 akcji na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniach 20-25 stycznia 2006 po cenach zawierających się w przedziale od 66 zł do 67,10 zł za 1 akcję. Dnia 03 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 03 lutego 2006 po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcje zostały dokonane na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W ich wyniku na dzień sporządzenia sprawozdania małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 239 393 akcji, które dawały 10 195 393 głosów na WZA, co stanowiło 72,70 % wszystkich głosów na WZA.

2. Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.

W wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 4 lipca 2005 roku, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA, objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 885 815 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 12,74 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 885 815 głosów, co stanowiło 6,32 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. W wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 6 lutego 2006 roku, na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 417 770 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 20,38 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów na WZA, co stanowiło 10,11 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

3. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W wyniku nabycia akcji ComArch S.A. przez Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, rozliczonego w dniu 28 lipca 2005 roku, na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowało się 708 629 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 10,19 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 708 629 głosów, co stanowiło 5,05 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Jednocześnie ComArch S.A. zwraca uwagę, że akcje nabyte przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. obejmują również akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo



Funduszy Inwestycyjnych S.A.

II. W związku z realizacją programu opcji menedżerskiej przysługującej Prezesowi Zarządu Spółki na podstawie uchwały nr 6 NWZA z 21 grudnia 2001 roku oraz w związku z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z 23 marca 2005 roku zobowiązującą Zarząd do podjęcia uchwały w sprawie emisji akcji serii G3, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2005, Zarząd ComArch S.A. podjął w dniu 11 kwietnia 2005 roku uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 o wartości nominalnej 1 zł oraz zmiany Statutu Spółki. Emisja akcji serii G3 nastąpiła z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Cena emisyjna wynosiła 1 zł. Akcje serii G3 pokryte zostały wyłącznie gotówką i będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2005, to jest od dnia 1 stycznia 2005 roku. Emisja akcji serii G3 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych przeprowadzanej w warunkach publicznego obrotu, zaś akcje serii G3 wprowadzone zostaną do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wszystkie akcje serii G3 zaoferowane zostały Prezesowi Spółki. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki - art. 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: "1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 7 655 095 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."

Subskrypcja akcji serii G3 miała miejsce w dniach 7 - 8 czerwca 2005 roku. W dniu 8 czerwca 2005 r. dokonany został przydział akcji serii G3. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2005 roku wydał postanowienie, na mocy którego dnia 24 czerwca 2005 r. dokonano rejestracji 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 Spółki. W rezultacie przedmiotowej rejestracji zmianie uległo brzmienie dotychczasowego art. 7 ust. 1 Statutu. Kapitał zakładowy Spółki po rejestracji wynosi 6 955 095 zł. Ogólna liczba głosów ze wszystkich akcji wynosi: 14 023 895 głosów.

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.

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

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

Opcja ustalana będzie w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych,

określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wyniesie 9,2 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3).

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. program opcji menedżerskich nie jest ujmowany w rachunku zysków i strat. Opcja ta ujmowana będzie jako koszt w rachunku zysków i strat w skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF. Również w sprawozdaniu skonsolidowanym ujawnione zostaną szczegółowe zasady wyceny i wpływu opcji na wyniki finansowe Grupy ComArch.

V Przewidywane zmiany kapitału zakładowego w granicach kapitału warunkowego.

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

W dniach od 22 lutego do 8 marca 2006 ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 103 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosi 31 030 000 zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonym oświadczeniem o zamianie zostanie wydanych 543 025 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 wynosić będzie 411 sztuk.

W dniu 28 lutego 2006 w związku z tym, iż 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 po raz pierwszy obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji. Obligacje zostaną wykupione w terminie 30 dni licząc od daty ukazania się drugiego wezwania, po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 wskazanych wyżej Warunków Emisji Obligacji.

Zarząd Krajowego Depozytu w dniu 20 marca 2006 roku w drodze uchwały nr 128/06 postanowił przyjąć z dniem 20 marca 2006 roku 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.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 80/2006 z dnia 27 marca 2006 roku stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLCOMAR00095” i na podstawie § 37 ust. 2 Regulaminu Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje spółki ComArch S.A.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą Nr 145/06 z dnia 28 marca 2006 postanowił dokonać w dniu 31 marca 2006 asymilacji 543 025 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (akcji serii H) z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. KDPW stwierdził, że z dniem 31 marca 2006 r. kodem PLCOMAR00012 objętych będzie 5 628 212 akcji Spółki.

W dniu 31 marca 2006 r. Spółka ComArch S.A. otrzymała komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o rozliczeniu w dniu 31 marca 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:

- pod kodem PLCOMAR00095 zarejestrowanych jest 20 650 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- pod kodem PLCOMAR00079 zarejestrowanych jest 293 obligacji zamiennych serii A spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda.

#### Nota 11 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2005	2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	84 448	84 448
b) utworzony ustawowo	2 409	2 409
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	18 256	9 857
Kapitał zapasowy, razem	105 113	96 714

## Nota 12 a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	2005	2004
a) różnice kursowe z przeliczenia udziałów w walutach obcych	24	83
b) inny (wg rodzaju)	-12	-12
- część kapitałowa obligacji zamiennych na akcje	282	282
- ujemny kapitał powstały przy wykupie obligacji	-294	-294
kapitał z wyceny udziałów w walutach obcych		
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	12	71

## Nota 13 a

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	w tys. zł	
	2005	2004
- kapitał inwestycyjny	79	79
- kapitał z udziału zysku	21 203	21 203
- kapitał zapasowy na pokrycie zobowiązań podatkowych	666	666
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	21 948	21 948

## Nota 14 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2005	2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	0	0
2. Zwiększenia		11
a) przejęcie rezerwy utworzonej w CDN-ComArch SA (fuzja)		11
3. Zmniejszenia		11
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		11

Dodatkowe informacje: nota 4a.

## Nota 14 b

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2005	2004
a) stan na początek okresu	100	
b) zwiększenia (z tytułu)		100
- utworzenie rezerwy - ugoda z kontrahentem		100
c) rozwiązanie (z tytułu)	100	
- opłacenie kwoty z zawartej ugody	100	
d) stan na koniec okresu		100

## Nota 15 a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) wobec pozostałych jednostek	56 849	45 937
- kredyty i pożyczki	17 000	7 465
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	39 849	38 472
Zobowiązania długoterminowe, razem	56 849	45 937

## Nota 15 b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	2005	2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	45 849	38 472
b) powyżej 3 do 5 lat	4 000	
c) powyżej 5 lat	7 000	7 465
Zobowiązania długoterminowe, razem	56 849	45 937

## Nota 15 c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			56 849	45 937
Zobowiązania długoterminowe, razem			56 849	45 937

## Nota 15 d

**ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	w tys. zł	w walucie jednostka	w tys. zł	w walucie jednostka				
Fortis Bank S.A. Warszawa	20 000		19 000		WIBOR1M+0,95 %	05-04-2015	weksel in Blanco, hipoteka na kredytowanej nieruchomości	dotyczy budynku SSE

Część długoterminowa kwoty kredytu pozostałej do spłaty wynosi na dzień bilansowy 17 000 tys. zł.

## Nota 15 e

**ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	w tys. zł		Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania					
Obligacje zamienne na akcje	35 140	7,5% w skali roku, płatne w okresach półrocznych oraz 21,84% płatne w terminie wykupu obligacji nie zamienionych na akcje	12-04-2007	niezabezpieczone	obligatoryjne mają prawo zamiany obligacji na akcje	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	

## Nota 16 a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) wobec jednostek zależnych	1 418	779
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 418	779
- do 12 miesięcy	1 418	779
b) wobec jednostek stowarzyszonych	42	203
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	42	203
- do 12 miesięcy	42	203
c) wobec pozostałych jednostek	72 388	51 532
- kredyty i pożyczki, w tym:	2 299	445
- długoterminowe w okresie spłaty	2 000	
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	1 097	781
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 097	781
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	61 288	30 852
- do 12 miesięcy	61 288	30 852
- zaliczki otrzymane na dostawy	1 511	6 295
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 808	8 357
- z tytułu wynagrodzeń		16
- inne (wg tytułów)	2 385	4 786
- zobowiązania inwestycyjne	736	3 959
- zobowiązania z tytułu dotacji		223
- zobowiązania wobec pracowników	443	109
- rozrachunki z tytułu leasingu	270	487
- inne	936	8
d) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 052	1 221
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Społecznych i Zakładowy Fundusz Pożyczek Mieszkaniowych	1 052	1 221
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	74 900	53 735

## Nota 16 b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2005	2004
a) w walucie polskiej			66 260	42 408
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			8 640	11 327
b1. w walucie	w tys.	EUR	1 169	2 093
po przeliczeniu na tys. zł			4 513	8 713
b2. w walucie	w tys.	USD	1 118	804
po przeliczeniu na tys. zł			3 644	2 397
b3. w walucie	w tys.	SKK	4 712	
po przeliczeniu na tys. zł			481	
pozostałe waluty w tys. zł			2	217
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			74 900	53 735

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

Nazwa (firma) jednostki	w tys. zł		Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
	w tys. zł	in walucie	w tys. zł	in walucie	w tys. zł	in walucie				
Fortis Bank S.A.	20 000		19 000				WIBOR1M+0,95 %	05-04-2015	wkcesel in Blanco, hipoteka na kredytowanej nieruchomości	dotyczy budynku SSE

Część krótkoterminowa kwoty kredytu pozostałej do spłaty wynosi na dzień bilansowy 2 000 tys. zł.

**Nota 16 d****ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	w tys. zł		Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje / zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
	Wartość nominalna	Wartość					
Obligacje zamienne na akcje	35 140	7,5% w skali roku, płatne w okresach półrocznych oraz 21,84% płatne w terminie wykupu obligacji nie zamienionych na akcje	12-04-2007	niezabezpieczone	możliwość konwersji na akcje ComArch SA w proporcji 175 akcji za 1 obligację, możliwość wcześniejszego wykupu		

Wykazana w sprawozdaniu kwota 1 097 tys. zł dotyczy bieżących odsetek od obligacji naliczonych za okres od 12 października 2005 do 31 grudnia 2005 r. Odsetki należne za okres do 12 października zostały wypłacone.

## Nota 17 a

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	25 805	18 055
- krótkoterminowe (wg tytułów)	25 805	18 055
- rezerwy na urlopy	5 231	4 179
- koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości	18 236	10 849
- rezerwy na koszty kontraktów	2 338	924
- koszty niefakturowane		2 103
inne		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 731	391
- krótkoterminowe (wg tytułów)	1 731	391
- dotacje otrzymane	1 731	391
c) rozliczenia międzyokresowe z tytułu kontraktów długoterminowych	11 129	5 423
przychody z tytułu dotacji		
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	38 665	23 869

## Nota 18 a

Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "2005" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2005 roku. Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "2004" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2004 roku. Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "2005" została obliczona jako iloraz wartości księgowej w dniu 31 grudnia 2005 roku oraz ilości akcji na dzień 31 grudnia 2005 roku. Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "2004" została obliczona jako iloraz wartości księgowej Spółki w dniu 31 grudnia 2004 roku oraz ilości akcji wyemitowanych w dniu 31 grudnia 2004 roku powiększonej o emisję 102 708 akcji serii G, wyemitowanych zgodnie z programem opcji menadżerskiej przysługującej Prezesowi Zarządu Spółki. Zgodnie z MSR 33 przy obliczaniu rozwodnionego zysku na 1 akcję (rozwodnionej wartości księgowej na 1 akcję) akcje zwykłe powinny być traktowane jak rozwadniające, wtedy i tylko wtedy, gdy ich konwersja na akcje zwykłe obniżyłaby zysk netto (wartość księgową). Analiza warunków wyemitowanych przez Spółkę obligacji zamiennych prowadzi do wniosku iż w 2005 r. gdyby przyjąć iż obligacje zostaną zamienione na akcje (co oznacza równocześnie obniżenie kosztów finansowych z tytułu odsetek), to rozwodniony zysk (wartość księgowa) na akcje wzrósłby, a więc zgodnie z MSR 33 akcje tych nie traktuje się jako rozwadniających.

Plik	Opis

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

## Nota 19 a

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2005	2004
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	555	1 499
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	555	1 499
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	555	1 499

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 20 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2005	2004
- sprzedaż usług informatycznych	134 491	94 208
- w tym: od jednostek powiązanych	767	1 944
- sprzedaż licencji i oprogramowania własnego	81 474	40 577
- w tym: od jednostek powiązanych	13 506	8 642
- sprzedaż wyrobów gotowych	6 934	2 395
- sprzedaż pozostała	182	2 008
- w tym: od jednostek powiązanych	125	704
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	223 081	139 188
- w tym: od jednostek powiązanych	14 398	11 290



## Nota 20 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2005	2004
a) kraj	170 312	106 350
- w tym: od jednostek powiązanych	32	1 158
b) eksport	52 769	32 838
- w tym: od jednostek powiązanych	14 366	10 132
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	223 081	139 188
- w tym: od jednostek powiązanych	14 398	11 290

## Nota 21 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2005	2004
- sprzęt komputerowy	141 727	65 194
- w tym: od jednostek powiązanych	86	739
- oprogramowanie i licencje obce	46 259	38 245
- w tym: od jednostek powiązanych	3	201
- pozostałe	14 156	7 204
- w tym: od jednostek powiązanych	49	150
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	202 142	110 643
- w tym: od jednostek powiązanych	138	1 090

## Nota 21 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2005	2004
a) kraj	200 784	109 208
- w tym: od jednostek powiązanych		977
b) eksport	1 358	1 435
- w tym: od jednostek powiązanych	138	113
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	202 142	110 643
- w tym: od jednostek powiązanych	138	1 090

## Nota 22 a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2005	2004
a) amortyzacja	10 596	6 925
b) zużycie materiałów i energii	5 792	2 719
c) usługi obce	52 827	44 817
d) podatki i opłaty	2 041	768
e) wynagrodzenia	97 387	54 400
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	16 357	8 142
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	13 395	7 974
Koszty według rodzaju, razem	198 395	125 745
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 986	3 209
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-30 803	-18 363
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-23 479	-20 321
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	146 099	90 270

## Nota 23 a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2005	2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	850	156
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych - zapłata	770	156
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych - spisanie należności	68	
- na odpisy aktualizujące mat. i towary	12	

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2005	2004
b) pozostałe, w tym:	273	732
- otrzymane odszkodowania komunikacyjne	1	55
- przedawnione zobowiązania		126
- otrzymane premie	13	55
- zwrot VAT zapłaconego za granicą	114	282
- otrzymane kary umowne, odszkodowania	4	39
- zwrócone koszty sądowe	23	
- inne	118	175
Inne przychody operacyjne, razem	1 123	888

## Nota 24 a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2005	2004
a) pozostałe, w tym:	4 050	2 069
- składki członkowskie	150	179
- darowizny	123	231
- zapłacone kary	285	181
- koszty prac sfinansowanych dotacjami	836	498
- odpis aktualizujący należności	2 479	551
- inne	177	429
Inne koszty operacyjne, razem	4 050	2 069

## Nota 25 a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2005	2004
a) z tytułu udzielonych pożyczek	208	357
- od jednostek powiązanych, w tym:	208	357
- od jednostek zależnych	208	357
b) pozostałe odsetki	579	695
- od pozostałych jednostek	579	695
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	787	1 052

## Nota 25 b

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) dodatnie różnice kursowe	869	
- zrealizowane	631	
- niezrealizowane	238	
b) pozostałe, w tym:	111	
Inne przychody finansowe, razem	980	

## Nota 26 a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2005	2004
a) pozostałe odsetki	5 138	4 789
- dla innych jednostek	5 138	4 789
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	5 138	4 789

## Nota 26 b

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		2 292
- zrealizowane		-405
- niezrealizowane		2 697

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
b) pozostałe, w tym:	734	668
- prowizje od gwarancji	596	420
- wynik na transakcjach typu forward		66
- wycena pożyczek	55	
- inne	83	182
Inne koszty finansowe, razem	734	2 960

## Nota 27 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2005	2004
1. Zysk (strata) brutto	30 085	8 589
2. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	2 757	4 162
3. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	20 940	4 072
4. Inne różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	-42 234	-16 823
- dochód zwolniony z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	-30 384	-16 823
- odliczenie strat z lat poprzednich	-11 850	
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	11 548	
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	2 194	
Podatek dochodowy		
- wykazany w rachunku zysków i strat	997	190
- ujęty w deklaracji podatkowej	2 194	
- odroczony	-1 197	190

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

## Nota 27 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2005	2004
- zwiększenie z tytułu przejścia z firmy CDN-ComArch SA		190
- utworzenie aktywa z tytułu straty do odliczenia	1 197	
Podatek dochodowy odroczony, razem	1 197	190

## Nota 28 a

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2005 roku postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zysk netto w kwocie 8 399 088,83 złotych przeznacza w całości na kapitał zapasowy. Zarząd ComArch S.A. do dnia publikacji niniejszego raportu nie podjął decyzji odnośnie propozycji podziału zysku za 2005 rok.

Plik	Opis

## Nota 29 a

Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2005" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2005-31.12.2005 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie 1.01.2005-31.12.2005 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2004" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2004-31.12.2004 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie 1.01.2004-31.12.2004 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2005" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2005-31.12.2005 roku oraz średniej ważonej rozwodnionej ilości akcji za okres 1.01.2005-31.12.2005 roku obliczonej wg MSR 33. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2004" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2004-31.12.2004 roku oraz średniej ważonej rozwodnionej ilości akcji za okres 1.01.2004-31.12.2004 roku obliczonej wg MSR 33. Zgodnie z MSR 33 przy obliczaniu rozwodnionego zysku na 1 akcje (rozwodnionej wartości księgowej na 1 akcje) akcje zwykłe powinny być traktowane jak rozdawnicze, wtedy i tylko wtedy, gdy ich konwersja na akcje zwykłe obniżyłaby zysk netto (wartość księgową). Analiza warunków wyemitowanych przez Spółkę obligacji zamiennych prowadzi do wniosku iż w 2005 r. gdyby przyjąć iż obligacje zostaną zamienione na akcje (co oznacza równocześnie obniżenie kosztów finansowych z tytułu odsetek), to rozwodniony zysk (wartość księgową) na akcje wzrosłby, a więc zgodnie z MSR 33 akcje tych nie traktuje się jako rozdawniczych.

Plik	Opis

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Plik	Opis
Noty objaśniające do rachunku przepływów.pdf	Noty objaśniające do rachunku przepływów-załącznik nr 6

### B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Plik	Opis
Dodatkowe noty objaśniające.pdf	Dodatkowe noty objaśniające-załącznik nr 7

### PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-04-04	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2006-04-04	Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	
2006-04-04	Tomasz Maciantowicz	Wiceprezes Zarządu	
2006-04-04	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2006-04-04	Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu	
2006-04-04	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-04-04	Maria Smolińska	Główny Księgowy	

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Plik	Opis
Sprawozdanie zarządu.pdf	Sprawozdanie zarządu-załącznik nr 8

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

Należności długoterminowe, Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów), Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych, Należności długoterminowe (struktura walutowa)

Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych), Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych), Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym: Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju), Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Odpisy aktualizujące

Akcje (udziały) własne, Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów), Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów), Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu)

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

Zyski nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne

Łączna kwota podatku odroczonego, Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPLYWÓW DO RAPORTU SA-R 2005 COMARCH S.A.**

**Nota 29.**

**STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (ROK BIEŻĄCY)**

	31.12.2004	31.12.2005	Zmiana stanu
1	2	3	1=3-2
Środki pieniężne w kasie	173	343	170
Środki pieniężne w banku	21 329	40 797	19 468
Razem	21 501	41 140	19 639
-w tym różnice kursowe	-201	-161	40

**Nota 30.**

**SPECYFIKACJA WYLICZEŃ WYBRANYCH POZYCJI Z RACHUNKU PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (ROK BIEŻĄCY)**

**Działalność operacyjna**

Poz. A II 1. Amortyzacja

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych 1 536

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych 9 060

Razem: 10 596

Poz. A II 3.

Wypłacone odsetki od obligacji własnych 2 636

Otrzymane odsetki od pożyczek -122

2 514

Poz. A II 4.

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych -1 137

Koszt sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych 931

Wpływ ze sprzedaży papierów wartościowych -40

Aktualizacja wartości udziałów 474

Razem: 228

Poz. A II 7.

Zmiana stanu należności -20 700

Należności inwestycyjne zapłacone 44

Zmiana stanu pożyczek 782

Razem: -19 874

Poz. A II 8.

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek, kredytów i innych

zobowiązań finansowych 20 689

Zmiana zobowiązań inwestycyjnych 3 347

Razem: 24 036

Poz. A II 9.

bilansowa

Zmiana stanu rozliczeń czynnych	-3 565
Zmiana stanu rozliczeń biernych	14 797
	-----
Razem:	11 232

**Działalność inwestycyjna**

Wpływy

Poz. B I 1. Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 137
Należności zapłacone	-44
	-----
Razem	1 093

Wydatki

Poz. B II 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-28 884
Zapłata zobowiązań inwestycyjnych	-3 347
	-----
Razem	-32 231

**DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RAPORTU SA-R 2005 COMARCH S.A.**

**Nota 31.**

**INSTRUMENTY FINANSOWE**

a. Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii

Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w okresie 01.01.2004 do 31.12.2004 przedstawiały się następująco:

<b>Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii</b>	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe
1 stycznia 2004	60		14 640	43 474
+ zwiększenia	105 582		489	9 419
- zmniejszenia	103 642		8 723	5 783
30 grudnia 2004	2 000		6 406	47 110
<b>Ujęcie bilansowe</b>				
Długoterminowe aktywa finansowe				
<i>w jednostkach powiązanych</i>			5 288	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			380	
Krótkoterminowe aktywa finansowe				
<i>w jednostkach powiązanych</i>			368	
<i>w pozostałych jednostkach</i>	2 000		370	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe				
<i>do jednostek powiązanych</i>				
<i>do pozostałych jednostek</i>				1 174
Długoterminowe zobowiązania finansowe				
<i>do jednostek powiązanych</i>				
<i>do pozostałych jednostek</i>				45 937



Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w okresie 01.01.2005 do 31.12.2005 przedstawiały się następująco:

<b>Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii</b>	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe
1 stycznia 2005	2 000		6 406	47 110
+ zwiększenia	1 500		1 906	15 771
- zmniejszenia	3 500		1 203	2 636
31 grudnia 2005	0		7 109	60 245
<b>Ujęcie bilansowe</b>				
Długoterminowe aktywa finansowe				
<i>w jednostkach powiązanych</i>			5 586	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			138	
Krótkoterminowe aktywa finansowe				
<i>w jednostkach powiązanych</i>			1 132	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			252	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe				
<i>do jednostek powiązanych</i>				3 396
<i>do pozostałych jednostek</i>				
Długoterminowe zobowiązania finansowe				
<i>do jednostek powiązanych</i>				56 849
<i>do pozostałych jednostek</i>				

#### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Dotyczy nabytych jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych pieniężnych. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych pieniężnych wyceniane są wg wartości godziwej, tj. zgodnie z dzienną wyceną wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywaną przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Całość posiadanych i nabytych w roku 2005 jednostek uczestnictwa została w roku 2005 zbyta.

#### Pożyczki udzielone i należności własne

Pożyczki udzielone wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku braku istotnych różnic dla wyceny ujmuje się według wartości nominalnej powiększonej o naliczane memoriałowo odsetki w oparciu o stopę procentową wynikającą z umów.

#### Zobowiązania finansowe

W dniu 12 kwietnia 2002 roku ComArch S.A. wyemitował 4 000 pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje. Cena konwersji wynosi 57,10 zł, czyli każda obligacja może być zamieniona na 175 akcji Spółki. Cena emisyjna została ustanowiona na poziomie 100,3 %, a oprocentowanie obligacji wynosi 7,5 % rocznie. W przypadku nie dojścia do skutku zamiany obligacji na akcje, w dniu 12 kwietnia 2007 r. nastąpi płatność dodatkowego kuponu w wysokości 21,84 % wartości nominalnej obligacji. Zobowiązanie z tytułu wyemitowanych obligacji zostało ujęte w księgach wg skorygowanej ceny nabycia. W zobowiązaniach ujęto również należne do wypłaty odsetki od obligacji własnych w kwocie 3 890 tys. zł (w tym w zobowiązaniach krótkoterminowych 1 097 tys. zł). Efektywna stopa procentowa zastosowana do wyceny zobowiązania wynosi 11 %. Na dzień 31 grudnia 2005 r. wartość godziwa zobowiązania wynosiła 42 491 tys. zł.

ComArch S.A. nabył w dniu 14 lipca 2004 r. 486 obligacji własnych serii A zamiennych na akcje serii H. Zakup w/w obligacji został dokonany w celu umorzenia.

W dniu 14 lipca 2004 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie umorzenia 486 obligacji serii A zamiennych na akcje serii H, których emitentem był ComArch S.A. Po umorzeniu liczba wyemitowanych przez ComArch S.A. obligacji serii A zamiennych na akcje serii H wynosi 3 514 szt. W nocy 41 zawarto informacje o wydarzeniach po dacie bilansu związane z obligacjami zamiennymi na akcje.

Zobowiązania dotyczą również kredytu inwestycyjnego.

b. Odsetki od zobowiązań finansowych za rok 2005

	Zrealizowane	Niezrealizowane o terminie zapadalności				Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	pow. 12 miesięcy	razem	
Odsetki od zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-	-	-
Odsetki od pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych	-	-	-	-	-	-
Odsetki od długoterminowych zobowiązań finansowych	3 789	-	1 097	2 793	3 890	7 679
Razem	3 789	-	1 097	2 793	3 890	7 679

c. Odsetki od udzielonych pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych za rok 2005

	Zrealizowane	Niezrealizowane o terminie zapadalności				Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	pow. 12 miesięcy	razem	
Odsetki od pożyczek udzielonych	122	-	14	581	595	717
Odsetki od dłużnych instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-
Razem	122	-	14	581	595	717

### Nota 32.

#### ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 31 grudnia 2005 roku w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach banki na zlecenie ComArch S.A. wystawiły gwarancje bankowe i akredytywy o wartości 35 718 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku ComArch S.A. poręczył za zobowiązania spółki Interia.pl S.A. z tytułu umów leasingowych na kwotę 555 tys. zł.

ComArch S.A. jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 121 tys. zł 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.

ComArch S.A. korzysta z kredytu inwestycyjnego w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie budowy nowego budynku produkcyjno-biurowego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Poza tym, ComArch korzysta z limitu na gwarancje bankowe w Banku Handlowym, których zabezpieczeniem jest hipoteka na nieruchomości zlokalizowana na os. Teatralnym w Krakowie.

**Nota 33.**

PRZYCHODY I KOSZTY DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANAJ - NIE DOTYCZY

**Nota 34.**

PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

W związku z podpisaniem w grudniu 2005 r. umowy z firmą Budostal-2 S.A. do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w najbliższym roku należy realizacja II etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w postaci budowy budynku biurowo-usługowego o powierzchni 14 tys. m<sup>2</sup> wraz z infrastrukturą techniczną. Wartość umowy wynosi 29 596 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2006 roku.

**Nota 35.**

PRZYCHODY COMARCH S.A. Z TYTUŁU SPRZEDAŻY TOWAROW I USŁUG NA RZECZ POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ (w tys. zł)

	2005 r.	2004 r.
UAB ComArch	767	-
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	28	273
ComArch Panama, Inc.	677	-
ComArch Global, Inc.	5 604	4 573
ComArch Software AG	4 657	3 694
ComArch Middle East FZ-LCC	1 798	1 561
ComArch s.r.o.	38	112
OOO ComArch	20	-
ComArch Services Sp. z o.o.	53	2
Interia.pl S.A.	784	119
NetBrokers Sp. z o.o.	85	105
MKS Cracovia SSA	25	124
ComArch Kraków S.A.	-	1 114
CDN-ComArch S.A.	-	703
<b>RAZEM</b>	<b>14 536</b>	<b>12 380</b>

Należności handlowe ComArch S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wynoszą:

	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
UAB ComArch	114	-
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	158	275
ComArch Panama, Inc.	575	-
ComArch Global, Inc.	8 216	5 759
ComArch Software AG	1 846	1 376
ComArch Middle East FZ-LCC	1 906	468
ComArch s.r.o.	9	-
OOO ComArch	-	-
ComArch Services Sp. z o.o.	6	2
Interia.pl S.A.	13	38
Net Brokers Sp. z o.o.	14	62
MKS Cracovia SSA	1	143
<b>RAZEM</b>	<b>12 858</b>	<b>8 123</b>

**Nota 36.**

ZAKUPY COMARCH S.A. OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ (towary i usługi podstawowe)

	2005 r.	2004 r.
UAB ComArch	-	-
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	-	26
ComArch Panama, Inc.	69	-
ComArch Global, Inc.	18	9
ComArch Software AG	2	5
ComArch Middle East FZ-LCC	-	-
ComArch s.r.o.	727	219
OOO ComArch.	-	-
ComArch Services Sp. z.o.o.	10 067	2 552
Interia.pl S.A.	932	1 233
MKS Cracovia SSA	7	-
ComArch Kraków S.A.	-	14 500
CDN-ComArch S.A.	-	1 952
<b>RAZEM</b>	<b>11 822</b>	<b>20 496</b>

Zobowiązania handlowe ComArch S.A. wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych wynoszą:

	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
ComArch Services Sp. z.o.o.	232	121
ComArch Software AG	3	6
ComArch Global, Inc.	148	8
ComArch s.r.o.	481	217
Interia.pl	42	203
MKS Cracovia	554	427
<b>RAZEM</b>	<b>1 460</b>	<b>982</b>

**Nota 37.**

WYCENA UDZIAŁÓW METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

ComArch S.A. dokonuje wyceny posiadanych udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych wg cen nabycia. Gdyby udziały te wycenione zostały metodą praw własności, to wpływ wyceny na wynik roku 2005 wyniósłby -3 137 tys. zł.

Zestawienie wyceny udziałów wg ceny nabycia i metody praw własności na dzień 31 grudnia 2005 r.:

-wg ceny nabycia: 32 123 tys. zł

-wg metody praw własności: 11 189 tys. zł

Różnica wynosi -20 934 tys. zł.

**Nota 38.**

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W COMARCH S.A.

2005 ROK				2004 ROK			
Pracownicy:		Pracownicy etatowi:		Pracownicy:		Pracownicy etatowi:	
- etatowi	1 353	- bezpośrednio produkcyjni	596	- etatowi	874	- bezpośrednio produkcyjni	425
- współpracujący	279	- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	471	- współpracujący	171	- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	260
		- kierownictwo i administracja	286			- kierownictwo i administracja	189
<b>Razem</b>	<b>1 632</b>	<b>Razem</b>	<b>1 353</b>	<b>Razem</b>	<b>1 045</b>	<b>Razem</b>	<b>874</b>

**Nota 39.****WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (OKRES BIEŻĄCY) W ZŁ**

## Zarząd ComArch S.A.

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

## Rada Nadzorcza

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

W dniu 29 marca 2005 roku Robert Chwastek złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A. Jako powody złożenia rezygnacji p. Robert Chwastek podał przyczyny osobiste.

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

Na dzień 31 grudnia 2005 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.

Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 23 marca 2005 roku uchwałę nr 1/3/2005 w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej przysługującej Prezesowi Zarządu Spółki na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z 21 grudnia 2001 roku. Zgodnie z § 1 pkt 3 tej uchwały, opcja za 2004 r. jest obliczana w wysokości 5% wzrostu kapitalizacji Spółki, pomiędzy średnią kapitalizacją z grudnia 2003 r., a średnią kapitalizacją z grudnia 2004 r. Wzrost kapitalizacji w tym okresie wyniósł 140 587 330,11 zł, czyli wartość opcji wynosi 7 029 366,51 zł. W celu realizacji opcji w 2005 roku zostało wyemitowanych 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 po cenie emisyjnej równiej wartości nominalnej, tj. po cenie 1 zł każda. Subskrypcja akcji serii G3 miała miejsce w dniach 7 - 8 czerwca 2005 roku. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał dnia 23 czerwca 2005 r. postanowienie o rejestracji akcji serii G3 w dniu 24 czerwca 2005 roku. Kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. w tym dniu wyniósł 54,80 zł, co oznacza, że różnica między wartością rynkową akcji przyznanych Prezesowi Spółki a wartością ich nabycia wyniosła 5 525 690 zł.

**Nota 40.****ZNACZĄCE ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH - NIE DOTYCZY****Nota 41.****ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. zbył 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. Po zrealizowaniu transakcji Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów. Na powyższej transakcji Spółka osiągnęła dochód bilansowy w wysokości 6 300 tys. zł.

W dniu 25 stycznia 2006 roku Uchwałą Nr 31/2006 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 2 lutego 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki ComArch S.A. Akcje te są oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem PLCOMAR00087. Wprowadzenie nastąpiło pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 2 lutego 2006 roku asymilacji w/w akcji z akcjami będącymi w obrocie oznaczonymi kodem PLCOMAR00012.

W dniu 27 stycznia 2006 r. członek Rady Nadzorczej ComArch S.A. poinformował o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki w dniach 20-25 stycznia 2006 r. po cenach zawierających się w przedziale od 66 zł do 67,10 zł za 1 akcję.

W dniu 3 lutego 2006 r. członek Rady Nadzorczej ComArch S.A. poinformował o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki w dniu 03 lutego 2006 r. po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcje zostały dokonane na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 6 lutego 2006 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji ComArch S.A. zapewniającymi więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch S.A. W dniu 6 lutego 2006 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1.417.770 akcji Spółki ComArch S.A., co stanowiło 20,38 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów, co stanowiło 10,11 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

W dniach od 22 lutego do 8 marca 2006 ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 103 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosi 31 030 000 zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonym oświadczeniem o zamianie zostanie wydanych 543 025 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 wynosić będzie 411 sztuk.

W dnia 28 lutego 2006 w związku z tym, iż średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 31 notowań był wyższy od Ceny Konwersji o 30,70 %, ComArch S.A. zgodnie z punktem 8.3.1 Warunków Emisji Obligacji, stanowiących załącznik do uchwały Zarządu z dnia 9 kwietnia 2002 roku w sprawie emisji obligacji Spółki, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2002 roku (opublikowanych w rozdziale X punkt 4 Prospektu Emisyjnego Obligacji Zamiennych na Akcje serii H), wezwał po raz pierwszy obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji, a dnia 7 marca po raz drugi. Obligacje zostaną wykupione w terminie 30 dni, licząc od daty ukazania się drugiego wezwania, po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 wskazanych wyżej Warunków Emisji Obligacji.

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

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 80/2006 z dnia 27 marca 2006 roku stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt

Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLCOMAR00095” i na podstawie § 37 ust. 2 Regulaminu Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) Uchwałą Nr 145/06 z dnia 28 marca 2006 postanowił dokonać w dniu 31 marca 2006 asymilacji 543 025 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (akcji serii H) z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. KDPW stwierdził, że z dniem 31 marca 2006 r. kodem PLCOMAR00012 objętych będzie 5 628 212 akcji Spółki.

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

W związku z powyższym na dzień sporządzenia raportu:

a) pod kodem PLCOMAR00095 zarejestrowanych jest 20 650 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda;

b) pod kodem PLCOMAR00079 zarejestrowanych jest 293 obligacje zamienne serii A spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda.

Uchwałą nr 88/2006 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 kwietnia 2006 r. zawiesił i wykluczył z obrotu giełdowego 293 obligacje serii A akcji Spółki ComArch S.A.

Zarząd Giełdy, na podstawie § 30 ust. 1 pkt. 1) Regulaminu Giełdy zawiesił obrót obligacjami serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r.

Na podstawie § 110 ust. 1 Regulaminu Giełdy i § 5 Rozdziału VI Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Zarząd Giełdy postanowił, że:

a) zlecenia maklerskie na obligacje serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r. nie będą przyjmowane,

b) zlecenia maklerskie na obligacje serii A Spółki ComArch S.A., które nie zostały zrealizowane do dnia 3 kwietnia 2006 r. (włącznie) tracą ważność.

Na podstawie § 31 ust. 2 pkt 3) Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wykluczyć z obrotu giełdowego obligacje serii A Spółki ComArch S.A. z upływem dnia 6 kwietnia 2006 r.

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

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

W dniu 28 marca 2006 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 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. O rozpoczęciu inwestycji i podpisaniu umowy z generalnym wykonawcą Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2005.

#### **Nota 42.**

##### **ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

W 2005 roku Spółka nie dokonała istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**COMARCH S.A.**

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W 2005 ROKU

**Kraków, 04 kwietnia 2006 roku**



## Spis treści

<b>1. Informacje o firmie .....</b>	<b>4</b>
<b>1.1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A. ....</b>	<b>4</b>
1.2. Rada Nadzorcza .....	4
1.3. Zarząd .....	5
<b>2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....</b>	<b>6</b>
2.1. Wybrane dane finansowe .....	6
2.2. Zatrudnienie .....	7
2.3. Kurs na giełdzie .....	7
<b>3. Analiza finansowa Spółki .....</b>	<b>7</b>
<b>4. Ryzyko finansowe .....</b>	<b>10</b>
<b>5. Najważniejsze wydarzenia w 2005 roku .....</b>	<b>10</b>
5.1. Umowy znaczące dla działalności emitenta .....	10
5.2. Inwestycje .....	10
5.3. Uchwały WZA i Rady Nadzorczej .....	11
5.4. Operacje na akcjach i obligacjach ComArch S.A. ....	11
5.5. Operacje na akcjach spółek zależnych od ComArch S.A. ....	14
5.6. Inne .....	15
<b>6. Produkty i usługi oferowane przez ComArch w 2005 roku .....</b>	<b>15</b>
6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego .....	15
6.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości .....	16
6.3. Rozwiązania Uniwersalne dla Przedsiębiorstw .....	17
6.4. Rozwiązania dla Administracji Publicznej .....	18
<b>7. Pozycja Spółki na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia</b>	<b>19</b>
<b>8. Struktura sprzedaży .....</b>	<b>19</b>
8.1. Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. zł) .....	19
8.2. Przychody ze sprzedaży - struktura wg odbiorców (w tys. zł) .....	19
8.3. Przychody ze sprzedaży - struktura wg rodzaju (tys. zł) .....	19
<b>9. Zdolności produkcyjne Spółki .....</b>	<b>20</b>
<b>10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki .....</b>	<b>20</b>
<b>11. Perspektywy rozwoju Spółki .....</b>	<b>20</b>
<b>12. Plany inwestycyjne .....</b>	<b>21</b>
<b>13. Powiązania kapitałowe emitenta .....</b>	<b>21</b>
<b>14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>23</b>
<b>15. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje .....</b>	<b>23</b>
15.1. Gwarancje bankowe .....	23
15.2. Poręczenia .....	23
15.3. Kredyty .....	24
15.4. Pożyczki .....	24
<b>16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....</b>	<b>24</b>
<b>17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności .....</b>	<b>24</b>

<b>18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....</b>	<b>24</b>
<b>19. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym .....</b>	<b>25</b>
<b>20. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....</b>	<b>25</b>
<b>20.1. Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.....</b>	<b>25</b>
<b>20.2. Łączna wysokość wynagrodzenia .....</b>	<b>25</b>
<b>21. System kontroli programów akcji pracowniczych.....</b>	<b>25</b>

## 1. Informacje o firmie

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

### 1.1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się 6 955 095 akcji o łącznej wartości nominalnej 6 955 095 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez ComArch S.A., na dzień 31 grudnia 2005 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki są państwo Elżbieta i Janusz Filipiak oraz BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Akcjonariusze	ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	3 289 393*	47,29 %	10 245 393	73,06 %
Pozostali członkowie Zarządu	147 947	2,13 %	223 147	1,59 %
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.	885 815**	12,74 %	885 815	6,32 %
<i>W tym: BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna</i>	<i>708 629</i>	<i>10,19 %</i>	<i>708 629</i>	<i>5,05 %</i>
Inni akcjonariusze	2 631 940	37,84 %	2 669 540	19,03 %
Razem	6 955 095	100,00 %	14 023 895	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 03 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 03 lutego 2006 po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcje zostały dokonane na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W ich wyniku na dzień sporządzenia sprawozdania małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 239 393 akcji (46,58 % kapitału zakładowego), które dawały 10 195 393 głosów na WZA, co stanowiło 72,70 % wszystkich głosów na WZA.

\*\*) W wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 6 lutego 2006 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji ComArch S.A. zapewniającymi więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch S.A. W dniu 6 lutego 2006 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 417 770 akcji Spółki ComArch S.A., co stanowiło 20,38 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów, co stanowiło 10,11 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

### 1.2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej ComArch w dniu 31 grudnia 2005 roku:

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. W dniu 31 grudnia 2005 r. Pani Filipiak posiadała 869 749 akcji, które stanowiły 12,51 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 4 065 749 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 28,99 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

### 1.3. Zarząd

A) Skład Zarządu ComArch S.A. w dniu 31 grudnia 2005 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu
Tomasz Maciantowicz	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu
Christophe Debou	Członek Zarządu

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

W dniu 31 grudnia 2005 roku Janusz i Elżbieta Filipiak posiadali łącznie 3 289 393 sztuk akcji ComArch S.A., Rafał Chwast posiadał 6 566 akcji, Tomasz Maciantowicz posiadał 92 131 akcji, Paweł Prokop posiadał 24 440 akcji, Paweł Przewięźlikowski posiadał 24 440 akcji oraz Zbigniew Rymarczyk posiadał 370 akcji.

B) Zasady powoływania i odwoływania

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

C) Uprawnienia

-Zarząd może ustanawiać prokurentów.

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

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

-Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.

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

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

Nie dotyczy.

E) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta

#### Zarząd ComArch S.A.

l.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Suma
1	Chwast Rafał	732 055,29	0,00	732 055,29
2	Chwastek Robert	260 379,53	0,00	260 379,53
3	Debou Christophe	327 927,76	149 586,29	477 514,05
4	Filipiak Janusz	2 759 383,25	0,00	2 759 383,25
5	Maciantowicz Tomasz	148 292,40	0,00	148 292,40

6	Prokop Paweł	374 023,36	0,00	374 023,36
7	Przewięźlikowski Paweł	1 378 552,80	0,00	1 378 552,80
8	Rymarczyk Zbigniew	802 000,41	0,00	802 000,41
	Zarząd razem	6 782 614,80	149 586,29	6 932 201,09

#### Rada Nadzorcza ComArch S.A.

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

W dniu 29 marca 2005 roku Robert Chwastek złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A. Jako powody złożenia rezygnacji p. Robert Chwastek podał przyczyny osobiste.

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

#### F) Program motywacyjny

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

Imię i nazwisko	Teoretyczna wartość opcji (w tys. zł)
Janusz Filipiak	914
Rafał Chwast	73
Tomasz Maciantowicz	73
Paweł Prokop	73
Paweł Przewięźlikowski	73
Zbigniew Rymarczyk	73
RAZEM	1 279

Więcej szczegółów dotyczących powyższego programu motywacyjnego znajduje się w pkt. 5.4 A.

## 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.1. Wybrane dane finansowe

	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	425 223	249 831	185 056
Zysk operacyjny	34 565	14 921	15 878
Zysk netto	29 088	8 399	11 661
Zysk na akcje	4,21	1,24	1,69
Aktywa	328 188	252 283	231 808
Wartość księgowa	157 774	128 642	127 289
Wartość księgowa na akcję	22,68	18,77	18,92

Wyniki finansowe za rok 2005 można jednoznacznie określić jako bardzo dobre. Przychody ze sprzedaży w 2005 r. wyniosły 425 mln zł i były o 70 % wyższe niż w 2004 r. Równocześnie nastąpił znaczący wzrost zysku operacyjnego (o 132 % w stosunku do

2004 r.) do wysokości 34,6 mln zł (z poziomu 14,9 mln zł w 2004 r.). Zysk netto osiągnął rekordowy poziom i wyniósł 29 mln zł i był wyższy od zysku netto za 2004 r. o 246 %. Zarząd Spółki zwraca uwagę na znaczną poprawę rentowności operacyjnej (8,12 % w 2005 roku wobec 5,97 % w roku 2004). Zysk na jedną akcję osiągnął wartość 4,21 zł, co stanowi wzrost o 239 % z poziomu 1,24 zł w 2004 r.

Porównywalność danych za 2005 rok w stosunku do roku poprzedniego jest zniekształcona, gdyż w dniu 31 sierpnia 2004 nastąpiło przejście przez ComArch S.A. spółek ComArch Kraków S.A. oraz CDN-ComArch S.A. W związku z tym, że dane finansowe ComArch S.A. za rok 2004 obejmują dane finansowe przejętych spółek wyłącznie za okres wrzesień-grudzień 2004 r, ich porównywanie z danymi Spółki za rok 2005 może prowadzić do błędnych wniosków. Do analizy rocznych wyników ComArch S.A. za rok 2005 w porównaniu do roku 2004 bardziej adekwatne są dane skonsolidowane.

## 2.2. Zatrudnienie

W dniu 31 grudnia 2005 roku było zatrudnionych 1 755 osób wobec 1 510 osób 31 grudnia 2004 roku. W poniższych tabelach przedstawione zostało przeciętne zatrudnienie w ComArch S.A.:

Ilość osób zatrudnionych:	2005	2004
- na stałe	1 353	874
- jako współpracownicy	279	171
<b>Razem</b>	<b>1 632</b>	<b>1 045</b>

Pracownicy zatrudnieni na stałe:	2005	2004
- bezpośrednio produkcyjni	596	425
- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	471	260
- kierownictwo i administracja	286	189
<b>Razem</b>	<b>1 353</b>	<b>874</b>

## 2.3. Kurs na giełdzie

Okres	najwyższy	najniższy
I kwartał 2005	71,00	57,00
II kwartał 2005	59,40	51,80
III kwartał 2005	62,00	55,00
IV kwartał 2005	65,90	57,30

W dniu 31 grudnia 2005 roku kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 64,10 zł. W 2004 roku ostatni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. wyniósł 71,50 zł.

## 3. Analiza finansowa Spółki

	2005	%	2004	%	2005/2004	%
I. Aktywa trwałe	139 450	42,5 %	115 946	46,0 %	23 504	20,3 %
1. Wartości niematerialne i prawne	2 484	0,8 %	1 873	0,8 %	611	32,6 %
2. Rzeczowe aktywa trwałe	97 049	29,6 %	79 680	31,6 %	17 369	21,8 %
3. Należności długoterminowe	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
4. Inwestycje długoterminowe	38 471	11,7 %	34 393	13,6 %	4 078	11,9 %
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 446	0,4 %	-	0,0 %	1 446	100,0 %
II. Aktywa obrotowe	188 738	57,5 %	136 337	54,0 %	52 401	38,4 %
1. Zapasy	25 893	7,9 %	14 185	5,6 %	11 708	82,5 %
2. Należności krótkoterminowe	94 152	28,7 %	74 100	29,4 %	20 052	27,1 %
3. Inwestycje krótkoterminowe	42 764	13,0 %	24 242	9,6 %	18 522	76,4 %
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 929	7,9 %	23 810	9,4 %	2 119	8,9 %
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>328 188</b>	<b>100,0 %</b>	<b>252 283</b>	<b>100,0 %</b>	<b>75 905</b>	<b>30,1 %</b>

Wartość aktywów Spółki na koniec 2005 roku wyniosła 328 188 tys. zł i była o 75 905 tys. zł, tj. 30 % wyższa niż rok wcześniej. Aktywa trwałe wzrosły o 20 %, natomiast aktywa obrotowe o 38 %. Wzrost aktywów trwałych to efekt kolejnych inwestycji ComArch S.A. w nowe grunty i budynki na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Udział pozostałych pozycji aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem nieznacznie wzrósł lub nie zmienił się.

Spośród aktywów obrotowych znaczący procentowy wzrost zanotowały zapasy. Zwiększenie stanu zapasów wynikało z sezonowego wzrostu zamówień na sprzęt komputerowy i software w czwartym kwartale 2005 roku. Ich udział w strukturze aktywów wciąż pozostaje jednak na niskim poziomie. Należności krótkoterminowe wzrosły o 20 052 tys. zł, jednak wzrost ten jest znacznie niższy niż wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki. Znaczący przyrost wartości rozliczeń międzyokresowych wynika przede wszystkim z rozliczeń dokonywanych w ramach kontraktów długoterminowych.

	2005	%	2004	%	2005/2004	%
I. Kapitał własny	157 774	48,1 %	128 642	51,0 %	29 132	22,6 %
1. Kapitał zakładowy	6 955	2,1 %	6 852	2,7 %	103	1,5 %
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
4. Kapitał zapasowy	105 113	32,0 %	96 714	38,4 %	8 399	8,7 %
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	12	0,0 %	71	0,0 %	-59	-83,1 %
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	21 948	6,7 %	21 948	8,7 %	-	0,0 %
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 992	0,6 %	1 992	0,8 %	-	0,0 %
9. Zysk (strata) netto	29 088	8,9 %	8 399	3,3 %	20 689	246,3 %
10. Kapitał z rozliczenia fuzji	-7 334	-2,2 %	-7 334	-2,9 %	-	0,0 %
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	170 414	51,9 %	123 641	49,0 %	46 773	37,8 %
1. Rezerwy na zobowiązania	-	0,0 %	100	0,0 %	-100	-100,0 %
2. Zobowiązania długoterminowe	56 849	17,3 %	45 937	18,2 %	10 912	23,8 %
3. Zobowiązania krótkoterminowe	74 900	22,8 %	53 735	21,3 %	21 165	39,4 %
4. Rozliczenia międzyokresowe	38 665	11,8 %	23 869	9,5 %	14 796	62,0 %
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>328 188</b>	<b>100,0 %</b>	<b>252 283</b>	<b>100,0 %</b>	<b>75 905</b>	<b>30,1 %</b>

Znaczący wzrost kapitałów własnych wynika z podziału zysku netto za 2004 rok oraz z zysku netto wypracowanego w 2005 roku. W porównaniu z ubiegłym rokiem struktura pasywów nie uległa znaczącej zmianie. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 52 % pasywów. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika z sezonowego wzrostu stanu zobowiązań handlowych w IV kwartale 2005 roku. Zobowiązania długoterminowe wzrosły w wyniku zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na budowę nieruchomości biurowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Struktura zobowiązań jest podobna do tej z 2004 roku a dynamika wzrostu zobowiązań jest dużo niższa niż kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Znaczący przyrost wartości rozliczeń międzyokresowych wynika przede wszystkim ze wzrostu wykazywanego w pasywach rozliczenia kontraktów długoterminowych.

	2005	%	2004	%	2005/2004	%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	425 223	100,0 %	249 831	100,0 %	175 392	70,2 %
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	333 413	78,4 %	195 028	78,1 %	138 385	71,0 %
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	91 810	21,6 %	54 803	21,9 %	37 007	67,5 %
IV. Koszty sprzedaży	30 803	7,2 %	18 363	7,3 %	12 440	67,7 %
V. Koszty ogólnego zarządu	23 479	5,5 %	20 321	8,1 %	3 158	15,5 %
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	37 528	8,8 %	16 119	6,5 %	21 409	132,8 %
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 330	0,3 %	933	0,4 %	397	42,6 %
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	4 293	1,0 %	2 131	0,9 %	2 162	101,5 %
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	34 565	8,1 %	14 921	6,0 %	19 644	131,7 %
X. Przychody finansowe	1 807	0,4 %	1 474	0,6 %	333	22,6 %
XI. Koszty finansowe	6 287	1,5 %	7 806	3,1 %	-1 519	-19,5 %

XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	30 085	7,1 %	8 589	3,4 %	21 496	250,3 %
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
XIV. Zysk (strata) brutto (XII-XIII)	30 085	7,1 %	8 589	3,4 %	21 496	250,3 %
XV. Podatek dochodowy	997	0,2 %	190	0,1 %	807	424,7 %
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	0,00 %	-	0,0 %	-	0,0 %
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	29 088	6,8 %	8 399	3,4 %	20 689	246,3 %

ComArch S.A. osiągnął w 2005 roku bardzo dobre i najlepsze w swojej historii wyniki finansowe. Zawdzięcza to utrzymującej się dobrej koniunkturze w polskiej gospodarce, ekspansji firm na rynkach zagranicznych oraz wzrostowi efektywności działania firmy. W 2005 roku przychody ze sprzedaży były o 70 % wyższe niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrósł o 131,7 % do poziomu 34 565 tys. zł. natomiast zysk netto w 2005 roku wyniósł 29 088 tys. zł i wzrósł wobec roku poprzedniego o 246,3 %. Na szczególne podkreślenie zasługuje fakt, że znacznemu wzrostowi przychodów i zysków towarzyszy wzrost rentowności na poziomie operacyjnym i netto.

	2005	2004
Analiza płynności:		
Bieżącej płynności finansowej	1,66	1,76
Płynności szybki	1,21	1,27
Podwyższonej płynności	0,38	0,31
Analiza rotacji		
rotacji majątku obrotowego (krotność)	2,25	1,83
rotacji należności (dni)	80	107
rotacji zapasów (dni)	24	22
rotacji zobowiązań (dni)	122	154
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów długoterminowych (dni)	70	83
Analiza zadłużenia		
Wskaźnik zadłużenia	51,9 %	49,0 %
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	108,0 %	96,1 %
Analiza rentowności		
marża na sprzedaży	21,6 %	21,9 %
Rentowności sprzedaży na dział. oper.	8,1 %	6,0 %
Rentowności sprzedaży brutto	7,1 %	3,4 %
Rentowności sprzedaży netto	6,8 %	3,4 %
Rentowności aktywów	9,7 %	3,4 %
Rentowności kapitału własnego	22,6 %	7,0 %

Analiza płynności wskazuje na nieznaczne jej pogorszenie się w porównaniu z ubiegłym rokiem, co ma związek z zapotrzebowaniem na środki pieniężne w związku z realizowanymi inwestycjami oraz koniecznością sfinansowania zwiększonego obrotu towarowego w IV kwartale 2005 roku. Wskaźniki płynności wciąż jednak pozostają na dobrym poziomie. Wskaźniki rotacji wskazują na bardziej efektywne (szybsze) wykorzystywanie zasobów Spółki w 2005 roku w porównaniu rokiem poprzednim. Jedynie wskaźnik rotacji zapasów uległ nieznacznemu zwiększeniu. Poziom zadłużenia Spółki znajduje się na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym, co ma związek z realizowanymi inwestycjami w SSE, które Spółka finansuje długoterminowym (dziesięcioletnim) kredytem bankowym. Spółka w połowie finansuje się własnym środkami a w połowie kapitałem obcym. 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. Rentowność operacyjna w 2005 roku uległa znacznej poprawie i wyniosła 8,1 % i należy ją uznać za bardzo wysoką w sytuacji wzrostu przychodów Spółki oraz mając na uwadze znaczący wzrost zatrudnienia. Również pozostałe wskaźniki rentowności są znacznie lepsze niż w roku poprzednim co dowodzi znacznego zwiększenia efektywności działania Spółki.



#### **4. Ryzyko finansowe**

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 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
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.

#### **5. Najważniejsze wydarzenia w 2005 roku**

##### **5.1. Umowy znaczące dla działalności emitenta**

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch S.A. w 2005 roku należą:

A) Umowa ramowa z wiodącym światowym koncernem energetycznym.

Dnia 17 października 2005 r. Zarząd ComArch S.A. poinformował o podpisaniu umowy ramowej z wiodącym światowym koncernem energetycznym na budowę, wdrożenie, integrację i utrzymywanie globalnego systemu lojalnościowego opartego o rozwiązanie ComArch AURUM Loyalty Care. W ramach umowy, której łączna wartość w zależności od ilości krajów może osiągnąć 20 milionów EUR, ComArch wdroży swój system w najważniejszych dla koncernu rejonach geograficznych.

W ramach umowy ramowej, w dniu 14 października 2005 roku ComArch S.A. podpisał kontrakty ze spółkami zależnymi koncernu dotyczące wdrożenia systemu w jednym z krajów Europy zachodniej o łącznej wartości 4, 126 mln EUR

System będzie hostowany w Polsce, w centrach danych ComArch. Aktualnie prowadzone są negocjacje z przedstawicielstwami koncernu w kolejnych krajach na całym świecie. Wartość umowy wynosi 16 232 tys. zł.

B) Umowy z Ministerstwem Edukacji Narodowej MEN.

W dniu 30 września 2005 r. ComArch S.A. podpisał umowę z Ministerstwem Edukacji Narodowej (MEN) na dostawę, instalację i integrację pracowni internetowych w pięciu województwach: lubuskim, pomorskim, zachodniopomorskim, kujawsko-pomorskim i warmińsko-mazurskim. Wartość umowy wynosi 54 573 tys. zł brutto. Realizując podpisaną umowę ComArch dostarczy sprzęt do 648 szkół podstawowych i gimnazjalnych oraz 405 szkół ponadgimnazjalnych. Będą to 1 053 serwery, 1 053 komputery przenośne, 14 175 komputerów PC, 1 458 skanerów, 1 458 drukarek sieciowych oraz 1 053 wideoprojektory. Łączna wartość umów zawartych z MEN w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła 56 979 tys. zł brutto.

W dniu 28 października 2005 konsorcjum firm ComArch S.A. oraz Ogólnopolskiej Fundacji Edukacji Komputerowej z siedzibą we Wrocławiu (Konsorcjum) podpisało umowę z Ministerstwem Edukacji Narodowej (MEN) na dostawę, instalację i integrację wszystkich elementów internetowych centrów informacji multimedialnej (ICIM) w bibliotekach szkolnych, wojewódzkich bibliotekach pedagogicznych i filiach wojewódzkich bibliotek pedagogicznych na terenie całego kraju. Wartość umowy netto wynosi 19 473 tys. zł.

Realizując podpisaną umowę Konsorcjum dostarczy ICIM do 1 124 szkół, 49 wojewódzkich bibliotek pedagogicznych oraz 273 filii wojewódzkich bibliotek pedagogicznych.

##### **5.2. Inwestycje**

A) Rejestracja spółki OOO ComArch z siedzibą w Moskwie

W dniu 26 stycznia 2005 roku została zarejestrowana spółka OOO ComArch z siedzibą w Moskwie. OOO ComArch jest 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). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 1 200 000 głosów. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych.

#### B) Rejestracja spółki UAB ComArch z siedzibą w Wilnie

Z dniem 7 października 2005 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością UAB "ComArch" z siedzibą w Wilnie na Litwie, będąca podmiotem w 100% zależnym od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki został pokryty gotówką i wynosi 70.000 LTL (1 LTL stanowi około 1,12 PLN). Kapitał zakładowy 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.

#### C) Budowa kompleksu budynków biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie

W I półroczu 2005 roku zostały oddane do eksploatacji budynki biurowe I etapu inwestycji w SSE w Krakowie. W IV kwartale 2005 r. ComArch otrzymał pozwolenie na budowę II i III etapu inwestycji. W dniu 30 grudnia 2005 r. ComArch S.A. otrzymał podpisaną umowę z Budostal-2 S.A. z siedzibą w Krakowie na realizację II etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, polegającej na budowie kompleksu budynków przeznaczonych na prowadzenie prac związanych z produkcją systemów informatycznych. Przedmiotem umowy jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni 14 tys. m<sup>2</sup> wraz z infrastrukturą techniczną. Wartość umowy wynosi 29 596 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2006 roku.

### 5.3. Uchwały WZA i Rady Nadzorczej

Zarząd ComArch S.A. raportem bieżącym nr 22/2005 przekazał do publicznej wiadomości sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2004 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2004 r. zgodnie z zasadą nr 18 ładu korporacyjnego, wynikającą z "Dobrych praktyk w spółkach publicznych".

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" raportem bieżącym nr 23/2005 Zarząd ComArch S.A. przedstawił uchwałę nr 14/6/2005 Rady Nadzorczej ComArch S.A. w sprawie pozytywnego zaopiniowania uchwał na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2005 roku.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2005 roku podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- A) zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004,
- B) zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004,
- C) zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004,
- D) zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004,
- E) podziału zysku netto ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004, który został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy,
- F) udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej ComArch S.A. absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2004 - 31.12.2004,
- G) uchwalenia zmian w zasadach wynagradzania członków Zarządu ComArch S.A.,
- H) zmian w Statucie Spółki ComArch S.A.,
- I) zatwierdzenia sprawozdania finansowego ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A. oraz sprawozdania zarządu z działalności ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.08.2004,
- J) udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A. absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w okresie 1.01.2004 - 31.08.2004.

### 5.4 Operacje na akcjach i obligacjach ComArch S.A.

Dnia 16 września 2005 roku Wiceprezes Zarządu Spółki sprzedał na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie 5 000 akcji zwykłych na okaziciela ComArch S.A. po cenie 59,60 zł każda.

W dniach 23-30 września 2005 roku Wiceprezes Zarządu Spółki sprzedał na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie 5.151 akcji zwykłych na okaziciela ComArch S.A. po cenach zawierających się w przedziale od 62 do 62,20 zł za akcję.

W dniu 20 października została podpisana umowa zbycia 94 000 akcji imiennych uprzywilejowanych ComArch S.A. W wyniku w/w transakcji małżeństwo Janusz i Elżbieta Filipiakowie nabyli od p. Tomasza Maciantowicza 47 000 akcji serii A oraz 47 000 akcji serii B po cenie 60 zł za akcję. Łączna wartość transakcji wynosi 5 640 000 zł. Ze względu na fakt, że akcje imienne Spółki są dopuszczone do publicznego obrotu i nie są notowane na giełdzie, transakcja została zawarta poza rynkiem regulowanym.

Jednocześnie Spółka informuje, że działając na podstawie art. 8 ust. 5 Statutu Spółki uchwałą nr 2/16/2005 z dnia 3 października 2005 roku Zarząd ComArch S.A. wyraził zgodę na zbycie przez p. Tomasza Maciantowicza 94 000 akcji imiennych ComArch S.A. na rzecz państwa Elżbiety i Janusza Filipiaków. W związku z faktem, że państwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie byli akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku uprzywilejowanie w/w akcji co do głosu nie zmieni się.

#### A) 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 zaoferowanie Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym kolejno w 2006 roku, w 2007 roku i w 2008 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji wynosiła różnicę pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2005 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- 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 łączna wartość opcji wyniesie 9,2 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3).

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. program opcji menedżerskich nie jest ujmowany w rachunku zysków i strat. Opcja ta ujmowana będzie jako koszt w rachunku zysków i strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF. Również w sprawozdaniu skonsolidowanym ujawnione zostaną szczegółowe zasady wyceny i wpływu opcji na wyniki finansowe Grupy ComArch.

#### B) Opcja menedżerska.

Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 23 marca 2005 roku uchwałę nr 1/3/2005 w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej przysługującej Prezesowi Zarządu Spółki na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 21 grudnia 2001 roku. Zgodnie z § 1 pkt 3 tej uchwały, opcja za 2004 r. jest obliczana w wysokości 5% wzrostu kapitalizacji Spółki, pomiędzy średnią kapitalizacją z grudnia 2003 r., a średnią kapitalizacją z grudnia 2004 r. Wzrost kapitalizacji w tym okresie wyniósł 140 587 330,11 zł, czyli wartość opcji wynosi 7 029 366,51 zł. Równocześnie Rada ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. po cenie 1 zł każda.

Zarząd ComArch S.A. z upoważnienia Rady Nadzorczej podjął w dniu 11 kwietnia 2005 roku uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 o wartości nominalnej 1 zł oraz zmiany Statutu Spółki. Emisja akcji serii G3 nastąpiła z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Cena emisyjna wynosiła 1 zł. Akcje serii G3 pokryte zostały wyłącznie gotówką i będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2005, to jest od dnia 1 stycznia 2005 roku. Emisja akcji serii G3 została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Sądów Handlowych przeprowadzanej w warunkach publicznego obrotu, zaś akcje serii G3 wprowadzone zostaną do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wszystkie akcje serii G3 zaoferowane zostały Prezesowi Spółki. Subskrypcja akcji serii G3 miała miejsce w dniach 7-8 czerwca 2005 r. W dniu 8 czerwca został dokonany przydział akcji serii G3.

Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2005 roku wydał postanowienie, na mocy którego dnia 24 czerwca 2005 r. dokonano rejestracji 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 Spółki. W rezultacie przedmiotowej rejestracji zmianie uległ brzmienie dotychczasowego art. 7 ust. 1 Statutu Spółki. Kapitał zakładowy Spółki po rejestracji wynosi 6 995 095 zł. Ogólna liczba głosów ze wszystkich akcji wynosi 14 023 895 głosów.

C) Po dacie bilansu - operacje na akcjach

W dniu 25 stycznia 2006 roku Uchwałą Nr 31/2006 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić z dniem 2 lutego 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki ComArch S.A. Akcje te są oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem PLCOMAR00087. Wprowadzenie nastąpiło po dokonaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 2 lutego 2006 roku asymilacji w/w akcji z akcjami będącymi w obrocie oznaczonymi kodem PLCOMAR00012.

Dnia 27 stycznia 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach zbycia 25 000 akcji na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniach 20-25 stycznia 2006 po cenach zawierających się w przedziale od 66 zł do 67,10 zł za 1 akcję. Dnia 03 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 03 lutego 2006 po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcje zostały dokonane na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W ich wyniku na dzień sporządzenia sprawozdania małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 239 393 akcji, które dawały 10 195 393 głosów na WZA, co stanowiło 72,70 % wszystkich głosów na WZA.

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

Akcje nabyte przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. obejmują również akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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.

D) Po dacie bilansu – operacje na obligacjach zamiennych na akcje

W dniach od 22 lutego do 8 marca 2006 ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 103 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosi 31 030 000 zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonym oświadczeniem o zamianie zostanie wydanych 543 025 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 wynosić będzie 411 sztuk.

Po dokonaniu zamiany na akcje obligacji serii A, objętych złożonymi do dnia dzisiejszego oświadczeniami o zamianie, na kapitał zakładowy ComArch S.A. będzie składać 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 oraz
- 10) 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki po zamianie będzie wynosić 7 498 120 zł i będzie dzielił się on na 7 498 120 akcji, które będą uprawniać do 14 566 920 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje serii H objęte oświadczeniami o zamianie będą stanowiły 7,24 % kapitału zakładowego ComArch S.A. i dawać prawo do 3,73 % głosów na WZA Spółki.

Po uwzględnieniu wyżej wymienionych oświadczeń o zamianie liczba obligacji zamiennych serii A, które nie zostały zamienione na akcje serii H wynosić będzie 411 sztuk.

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

terminie 30 dni, licząc od daty ukazania się drugiego wezwania, po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 wskazanych wyżej Warunków Emisji Obligacji.

Zarząd Krajowego Depozytu w dniu 20 marca 2006 roku w drodze uchwały nr 128/06 postanowił przyjąć z dniem 20 marca 2006 roku do KDPW 543 025 akcje zwykłe 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.

Z dniem 20 marca 2006 roku:

- a) pod kodem PLCOMAR00095 zarejestrowanych jest 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- b) pod kodem PLCOMAR00079 zarejestrowanych jest 411 obligacji zamiennych serii A Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 10 000 zł każda.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 80/2006 z dnia 27 marca 2006 roku stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLCOMAR00095” i na podstawie § 37 ust. 2 Regulaminu Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Uchwałą Nr 145/06 z dnia 28 marca 2006 postanowił dokonać w dniu 31 marca 2006 asymilacji 543 025 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (akcji serii H) z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. KDPW stwierdził, że z dniem 31 marca 2006 r. kodem PLCOMAR00012 objętych będzie 5 628 212 akcji Spółki.

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

W związku z powyższym na dzień sporządzenia raportu:

- a) pod kodem PLCOMAR00095 zarejestrowanych jest 20 650 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- b) pod kodem PLCOMAR00079 zarejestrowanych jest 293 obligacje zamienne serii A spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 10 000,00 zł każda.

Uchwałą nr 88/2006 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 kwietnia 2006 r. zawiesił i wykluczył z obrotu giełdowego 293 obligacje serii A akcji Spółki ComArch S.A.

Zarząd Giełdy, na podstawie § 30 ust. 1 pkt. 1) Regulaminu Giełdy zawiesił obrót obligacjami serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r.

Na podstawie § 110 ust. 1 Regulaminu Giełdy i § 5 Rozdziału VI Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Zarząd Giełdy postanowił, że:

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

Na podstawie § 31 ust. 2 pkt 3) Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wykluczyć z obrotu giełdowego obligacje serii A Spółki ComArch S.A. z upływem dnia 6 kwietnia 2006 r.

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

## **5.5. Operacje na akcjach spółek zależnych od ComArch S.A.**

### **A) Przydzielenie Spółce ComArch S.A. akcji spółki INTERIA.PL S.A.**

W dniu 18 marca 2005 r. ComArch S.A. został poinformowany przez Dom Maklerski POLONIA NET S.A., będący oferującym akcje serii F spółki INTERIA.PL S.A. w publicznym obrocie papierami wartościowymi o przydziale Spółce ComArch S.A. 425 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. Cena emisyjna przydzielonych akcji wynosiła 10 zł za jedną akcję. Wartość transakcji wynosiła 4 250 tys. zł.

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

W dniu 12 maja 2005 roku Zarząd INTERIA.PL S.A. dokonał zmiany praw z 305 119 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki INTERIA.PL S.A. na wniosek akcjonariuszy. Na mocy w/w uchwały nastąpiła zamiana 195 556 posiadanych przez ComArch S.A. akcji imiennych uprzywilejowanych spółki INTERIA.PL S.A. serii C na akcje zwykłe na okaziciela.

Jednocześnie w dniu 12 maja 2005 roku ComArch S.A. zbył 1 akcję zwykłą na okaziciela spółki INTERIA.PL S.A. Po w/w zmianie praw z akcji oraz zbyciu akcji ComArch S.A. posiadał 2 888 369 akcji spółki INTERIA.PL S.A., co stanowiło 41,05 % udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 11 959 625 głosów, co stanowi 49,95 % ogólnej liczby głosów na WZA spółki INTERIA.PL S.A.

C) Po dacie bilansu-zbycie akcji Spółki INTERIA.PL S.A.

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. zbył 350 000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji spółki INTERIA.PL S.A. Po zawarciu transakcji 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.

## 5.6. Inne

W dniu 04 kwietnia 2005 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych z 30 marca 2005 roku o ustanowieniu hipoteki na rzecz Fortis Bank Polska S.A. na użytkowaniu wieczystym nieruchomości, na której realizowana jest budowa nowego budynku produkcyjno-biurowego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Hipotekę ustanowiono w związku z kredytem inwestycyjnym, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 47/2004. Wpis dotyczy hipoteki umownej zwykłej o wartość 20 mln zł oraz hipoteki umownej kaucyjnej na odsetki od udzielonego kredytu i inne koszty w kwocie 4 788 tys. zł. Wartość ewidencyjna aktywów, na których ustanowiono hipotekę w księgach rachunkowych Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 23,4 mln zł.

## 6. Produkty i usługi oferowane przez ComArch w 2005 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-księgowo, systemy CRM i oprogramowanie lojalnościowe, systemy wsparcia sprzedaży i elektronicznej wymiany dokumentów, zarządzanie wiedzą, Business Intelligence, bezpieczeństwo i ochronę danych oraz wiele innych rozwiązań. Oprócz dostarczania klientom innowacyjnych rozwiązań informatycznych, ComArch koncentruje się na profesjonalnej obsłudze klienta, oraz zapewnieniu usług konsultingowych, doradczych i integracyjnych jako spójnego pakietu, dzięki czemu nasi klienci mogą w pełni korzystać z możliwości oferowanych przez nowoczesne systemy informatyczne.

## PRODUKTY

### 6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

**ComArch BSS Suite** to innowacyjna, modułowa 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.

## 6.2. 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.

### 6.3. Rozwiązania Uniwersalne dla Przedsiębiorstw

**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.

**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.

#### 6.4. 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

## 7. Pozycja Spółki 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 ORLANDO - banki, fundusze; system TYTAN - 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 2005 roku udział jednego odbiorcy przekroczył 10% sprzedaży ComArch S.A. – dostawy dla Ministerstwa Edukacji Narodowej osiągnęły wartość 74 046 tys. zł.

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 2005 roku dostawcy którzy dostarczyli produkty i towary o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży ComArch S.A. to: Ogólnopolska Fundacja Edukacji Komputerowej S.A (65 099 tys. zł) i Microsoft Ireland (62 709 tys. zł). Ww. dostawcy nie są powiązani formalnie ze Spółką.

## 8. Struktura sprzedaży

### 8.1 Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. zł)

	2005	% 2005	2004	% 2004
Kraj	371 096	87,27%	215 558	86,3 %
Eksport	54 127	12,73%	34 273	13,7 %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>425 223</b>	<b>100,00%</b>	<b>249 831</b>	<b>100,0 %</b>

W 2005 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 70 %. Zgodnie ze strategią Spółki sprzedaż eksportowa wzrosła o 58 % w stosunku do roku ubiegłego i stanowi wciąż około 13 % całości przychodów.

### 8.2. Przychody ze sprzedaży - struktura wg odbiorców (w tys. zł)

	2005	% 2005	2004	% 2004
Operatorzy telekomunikacyjni	62 311	14,7 %	49 696	19,9 %
Banki i instytucje finansowe	86 585	20,4 %	50 191	20,0 %
Usługi, handel i przemysł	105 851	24,8 %	58 854	23,6 %
Przemysł	27 064	6,4 %	15 892	6,4 %
Sektor publiczny	143 104	33,6 %	75 027	30,0 %
Pozostałe	308	0,1 %	171	0,1 %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>425 223</b>	<b>100 %</b>	<b>249 831</b>	<b>100,0%</b>

Analiza struktury sprzedaży wg odbiorców wskazuje na wyrównywanie udziału poszczególnych grup odbiorców w sprzedaży Spółki ogółem. Jedyne sektory „publiczny” wyróżnia się 30% udziałem w sprzedaży. Jest to przede wszystkim rezultat wysokiego poziomu sprzedaży sprzętu komputerowego dla instytucji publicznych.

### 8.3. Przychody ze sprzedaży - struktura wg rodzaju (tys. zł)

	2005	% 2005	2004	% 2004
Usługi	198 803	46,7 %	103 420	41,4 %
Software	84 857	20,0 %	81 216	32,5 %
Hardware	141 563	33,3 %	65 195	26,1 %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>425 223</b>	<b>100 %</b>	<b>249 831</b>	<b>100,0 %</b>

Sprzedaż usług stanowi największą część przychodów ze sprzedaży Spółki lecz w kolejnych latach proporcja między sprzedażą usług i softwaru coraz bardziej wyrównuje się. W 2005 r. większe niż przeciętnie znaczenie miała sprzedaż sprzętu komputerowego ze względu na znaczne dostawy komputerów do Ministerstwa Edukacji Narodowej.

## 9. Zdolności produkcyjne Spółki

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.

## 10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Czynniki wewnętrzne:

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

Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak ComArch, które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z wejściem do Unii Europejskiej, co wzmacnia popyt na nowe systemy informatyczne;
- d) upowszechnienie Internetu jako sposobu komunikacji i medium zawierania transakcji handlowych, powodujące wzrost zagrożenia „włamaniem” do systemów informatycznych, co stymuluje zapotrzebowanie na usługi zabezpieczenia systemów IT;
- e) przystąpienie Polski do Unii Europejskiej powodująca konieczność zmodyfikowania szeregu systemów zwłaszcza w instytucjach publicznych. Będzie to powiązane z alokacją znacznych środków zarówno z budżetu Państwa jak i z funduszy pomocowych Unii;
- f) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT, objawia się zarówno w walce o nowe zlecenia, jak również w walce o najlepszych pracowników.

## 11. Perspektywy rozwoju Spółki

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

dotąd zwiększyć wysokość sprzedaży oraz wzmocnić wizerunek ComArch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej ComArch w Polsce.

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

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

## 12. 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 ciągle 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 etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w postaci budowy budynku biurowo-usługowego o powierzchni 14 tys. m<sup>2</sup> wraz z infrastrukturą techniczną. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2006 roku. Inwestycja ta finansowana jest z długoterminowego kredytu bankowego. W ocenie Zarządu nie istnieje zagrożenie niezrealizowania inwestycji z powodu braku środków finansowych.

## 13. Powiązania kapitałowe emitenta

W dniu 31 grudnia 2005 roku ComArch S.A. posiadał udziały w następujących spółkach (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

- 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 (100,00 %),

- ComArch Services Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (99,90 %),
- Interia.pl S.A. z siedzibą w Krakowie (49,95 %),
- NetBrokers Sp z o.o. z siedzibą w Krakowie (40,00 %),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie (49,15 %),
- Fideltronik-ComArch z siedzibą w Krakowie (50,00 %).

#### ComArch Global, Inc.

Spółka zajmuje się sprzedażą oprogramowania ComArch i usług na rynek amerykański. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Global, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A..

#### ComArch Software AG

Kapitał zakładowy spółki wynosi 58 380,00 EUR. Na kapitał zakładowy składa się 11 676 akcji imiennych o wartości nominalnej 5 EUR każda. ComArch S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i głosach na WZA Spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Software AG jest spółką zależną od ComArch S.A.

#### ComArch Middle-East FZ-LCC

Kapitał zakładowy spółki wynosi 200 tys. AED i dzieli się na 200 udziałów po 1 tys. AED każdy (1 AED stanowi około 1,08 PLN). ComArch S.A. objął wszystkie udziały za gotówkę po wartości nominalnej. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów ComArch na Bliskim Wschodzie oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Middle-East FZ-LCC jest spółką zależną od ComArch S.A.

#### ComArch Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 20 500 UAH (1 UAH stanowi około 0,72 PLN). Zarejestrowana spółka jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów Grupy ComArch na Ukrainie z częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

#### ComArch s.r.o.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 200 000 SKK (1 SKK stanowi około 0,1105 PLN). ComArch s.r.o. zajmuje się produkcją oprogramowania na zlecenie Grupy ComArch. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch s.r.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

#### ComArch Panama, Inc.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 10 tys. USD i dzieli się na 10 000 akcji o wartości nominalnej 1 USD każda. Spółka zajmuje się sprzedażą i produkcją systemów informatycznych na rynek Ameryki Środkowej i Południowej. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Panama, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

#### OOO ComArch

Z dniem 26 stycznia 2005 roku została zarejestrowana w Moskwie spółka OOO ComArch z siedzibą w Moskwie. OOO ComArch jest 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). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 1 200 000 głosów. Kapitał zakładowy zostanie opłacony w całości gotówką. Spółka będzie się zajmować sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku OOO ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

#### UAB „ComArch”

Z dniem 7 października 2005 roku została zarejestrowana w Wilnie na Litwie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością UAB "ComArch" z siedzibą, będąca podmiotem w 100 % zależnym od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki został pokryty gotówką i wynosi 70 000 LTL (1 LTL stanowi około 1,12 PLN). Kapitał zakładowy dzieli się na 700 udziałów po 100 LTL każdy. Ogólna liczba głosów z wszystkich udziałów wynosi 700. Spółka będzie zajmowała się sprzedażą i supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku UAB ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

ComArch Services Sp. z o.o. (dawniej CIV Sp. z o.o.)

Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 1 000 udziałów po 50 zł każdy. ComArch S.A. objął 999 udziałów za gotówkę po wartości nominalnej. Spółka prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek Grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów a także świadczy usługi outsourcingowe. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Services Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Interia.pl Spółka Akcyjna

Kapitał zakładowy spółki wynosi 7 035 499 zł i dzieli się na 7 035 499 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 31 grudnia 2005 r. ComArch S.A. posiadał 2 888 369 akcji spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, co stanowiło 49,95 % głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 41,05 % udziału w kapitale zakładowym spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku INTERIA.PL S.A. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A.

NetBrokers Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 750 000 zł i dzieli się na 750 akcji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. ComArch S.A. posiada 300 udziałów co stanowi 40 % kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku NetBrokers Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A.

MKS Cracovia SSA

Kapitał zakładowy MKS Cracovia SSA wynosi 14 557 000 zł i dzieli się na 145 570 akcji. ComArch S.A. posiada 70 001 akcji i głosów na WZA MKS Cracovia SSA, co stanowi 49,15 % udziału w kapitale zakładowym 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.

Fideltronik-ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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. 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.

#### **14. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w 2005 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu dóbr i usług od spółki ComArch Services Sp z o.o. na kwotę 11 138 tys. zł oraz od MKS Cracovia SSA na kwotę 5 500 tys. zł jak również transakcje sprzedaży dóbr i usług do spółki ComArch Global, Inc. na kwotę 5 603 tys. zł oraz ComArch Software AG na kwotę 4 657 tys. zł. Są to głównie transakcje w ramach podzlecenia prac informatycznych i teleinformatycznych w ramach kontraktów realizowanych przez poszczególne spółki Grupy ComArch.

#### **15. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje**

##### **15.1. Gwarancje bankowe**

Na zlecenie ComArch S.A. według stanu na 31 grudnia 2005 roku zostały wystawione gwarancje bankowe oraz akredytywy na łączną kwotę 35 718 tys. zł.

##### **15.2. Poręczenia**

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku ComArch S.A. poręczył za spółkę Interia.pl zobowiązania z tytułu umów leasingowych na kwotę 555 tys. zł.

### **15.3. Kredyty**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka ComArch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 19 000 tys. zł.

A) Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie

ComArch S.A. korzysta z kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie budowy I etapu budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Środki pieniężne w ramach kredytu zostały uruchomione do 30 czerwca 2005 roku. Wartość umowy kredytowej wynosi 20 000 tys. zł.

W dniu 31 maja 2005 r. ComArch otrzymał podpisaną umowę wielocelowej linii kredytowej z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w umowy Fortis Bank zobowiązuje się do udzielenia spółce limitu kredytowego w wysokości 20 mln zł. Okres wykorzystania limitu kredytowego wynosi 1 rok, a zabezpieczeniem jest weksel własny in blanco. ComArch S.A. może wykorzystywać limit w formie gwarancji bankowych dobrego wykonania, wadialnych, zapłaty, zwrotu zaliczki oraz akredytyw związanych z realizowanymi kontraktami. Wartość umowy wynosi 20 000 tys. zł.

W dniu 7 grudnia 2005 r. ComArch otrzymał podpisaną umowę wielocelowej linii kredytowej z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na jej podstawie wartość limitu kredytowego wzrosła do kwoty 44 mln zł w okresie od dnia podpisania w/w zmiany do 30 grudnia 2005 roku. W dniu 31 grudnia 2005 roku wartość limitu kredytowego uległa obniżeniu do kwoty 24 mln zł. W ramach w/w limitu ComArch S.A. mógł wykorzystać kwotę 20 mln zł wyłącznie jako kredyt odnawialny w rachunku bieżącym, który musiał być spłacony do 30 grudnia 2005 roku. Jednocześnie ustanowiono dodatkowe zabezpieczenie w postaci przelewu wierzytelności z tytułu dwóch kontraktów realizowanych przez ComArch S.A. do wysokości udzielonego kredytu odnawialnego wraz z odsetkami, prowizjami i opłatami. Spółka informowała o zawarciu umowy wielocelowej linii kredytowej raportem bieżącym nr 16/2005.

B) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie

W dniu 7 czerwca 2005 roku ComArch otrzymał podpisaną umowę o wielocelową wielowalutową linię kredytową z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie. Na podstawie w/w umowy Bank BPH przyznaje spółce limit kredytowy w wysokości 26 401 216 zł na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Okres udostępnienia kredytu trwa do 28 kwietnia 2006, a zabezpieczeniem jest weksel własny in blanco. ComArch S.A. może wykorzystywać limit w formie gwarancji bankowych dobrego wykonania, wadialnych, zapłaty, zwrotu zaliczki oraz akredytyw związanych z realizowanymi kontraktami oraz w formie kredytu w rachunku bieżącym.

### **15.4. Pożyczki**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom ComArch S.A. wynosiła 389 tys. zł. Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2006-2007.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku następujące spółki Grupy Kapitałowej były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (2 162 tys. zł), ComArch Global, Inc (2 837 tys. zł), ComArch Middle-East FZ-LCC (303 tys. zł), ComArch Sp z o.o. (Ukraina) (130 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (489 tys. zł), OOO ComArch (489 tys. zł), UAB ComArch (58 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (250 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2006-2007.

### **16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2005 rok.

### **17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności**

Nie wystąpiły.

### **18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

Nie wystąpiły.

## 19. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31 grudnia 2005 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.

## 20. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

### 20.1. Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.

W dniu 22 czerwca 2005 roku Rada Nadzorcza ComArch S.A. wybrała PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych ComArch S.A. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 144. ComArch S.A. korzystał w przeszłości z usług PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 1999-2004 oraz sporządzenia części prospektu emisyjnego.

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 PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została zawarta na okres 1 roku i obejmować badania oraz przegląd sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2005 rok.

### 20.2. Łączna wysokość wynagrodzenia

W 2005 r. łączna wysokość wynagrodzenia, wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego wyniosła 230 000 zł. Powyższa kwota obejmuje wynikające z umowy wynagrodzenie należne za przegląd półroczny i badanie rocznego sprawozdania jednostkowego oraz przegląd i badanie sprawozdania skonsolidowanego za rok 2005. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego zostało wypłacone w roku 2005 natomiast pozostała część wynagrodzenia zostanie wypłacona w 2006 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia za analogiczny jak powyżej zakres prac za rok 2004 wyniosła 159 000 zł.

## 21. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

Kraków, 04 kwietnia 2006 roku

<b>Janusz Filipiak</b> Prezes Zarządu	<b>Rafał Chwast</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Prokop</b> Wiceprezes Zarządu
<b>Tomasz Maciantowicz</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Przewięźlikowski</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Zbigniew Rymarczyk</b> Wiceprezes Zarządu



## **Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2005 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kraków, 4 kwietnia 2006 roku

<b>Janusz Filipiak</b> Prezes Zarządu	<b>Rafał Chwast</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Prokop</b> Wiceprezes Zarządu
<b>Tomasz Maciantowicz</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Przewięźlikowski</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Zbigniew Rymarczyk</b> Wiceprezes Zarządu

## **Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych**

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2005 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 roczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 4 kwietnia 2006 roku

<b>Janusz Filipiak</b> Prezes Zarządu	<b>Rafał Chwast</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Prokop</b> Wiceprezes Zarządu
<b>Tomasz Maciantowicz</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Przewięźlikowski</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Zbigniew Rymarczyk</b> Wiceprezes Zarządu