

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 poczynsany 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 osiąganych 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 aktywów 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 (%)
AKTYWA							
Aktywa trwałe							
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	-
		139.450	115.946	23.504	20,3	42,5	46,0
Aktywa obrotowe							
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
		188.738	136.337	52.401	38,4	57,5	54,0
Aktywa razem		328.188	252.283	75.905	30,1	100,0	100,0

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 (%)
PASYWA							
Kapitał własny	6						
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
		157.774	128.642	29.132	22,6	48,1	51,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania							
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
		170.414	123.641	46.773	37,8	51,9	49,0
Pasywa razem		328.188	252.283	75.905	30,1	100,0	100,0

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)
Zysk brutto ze sprzedaży	91.810	54.803	37.007	67,5	21,6	21,9
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)
Zysk ze sprzedaży	37.528	16.119	21.409	132,8	8,8	6,5
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)
Zysk z działalności operacyjnej	34.565	14.921	19.644	131,7	8,1	6,0
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)
Zysk brutto	30.085	8.589	21.496	250,3	7,0	3,5
Podatek dochodowy	(997)	(190)	(807)	424,7	(0,2)	(0,1)
Zysk netto	29.088	8.399	20.689	246,3	6,8	3,4

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.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	59 dni	87 dni	100 dni
- szybkość obrotu zapasów	22 dni	21 dni	19 dni
Wskaźniki rentowności			
- 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%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	52%	49%	45%
- szybkość obrotu zobowiązań	42 dni	50 dni	63 dni
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	3%	2%	5%
	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.	31.12.2003 r.
Wskaźniki płynności			
- 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
Razem	128.642					157.774

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 notce 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 nocy 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.