

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RAPORTU SA-R 2006 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 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 przedstawiały się następująco:

Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii	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
Ujęcie bilansowe				
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>				
<i>do pozostałych jednostek</i>				56 849

Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w okresie 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 przedstawiały się następująco:

Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe
1 stycznia 2006	0		7 109	60 245
+ zwiększenia	3 000		1 632	36 988
- zmniejszenia	3 000		1 060	43 321
31 grudnia 2006	0		7 681	53 912
Ujęcie bilansowe				
Długoterminowe aktywa finansowe				
<i>w jednostkach powiązanych</i>			6 249	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			3	
Krótkoterminowe aktywa finansowe				
<i>w jednostkach powiązanych</i>			1 250	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			179	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe				
<i>do jednostek powiązanych</i>				2 441
<i>do pozostałych jednostek</i>				
Długoterminowe zobowiązania finansowe				
<i>do jednostek powiązanych</i>				
<i>do pozostałych jednostek</i>				51 471

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 memorialowo 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 wynosiła 57,10 zł, a każda obligacja mogła być zamieniona na 175 akcji Spółki. Cena emisyjna została ustanowiona na poziomie 100,3 %, a oprocentowanie obligacji wynosiło 7,5 % rocznie.

W I kwartale 2006 roku zamienionych na akcje zostało 3 221 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosiła 32 210 tys. zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonymi oświadczeniami o zamianie zostało wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Liczba obligacji zamiennych serii A, które nie zostały zamienione na akcje serii H, wynosiła 293 sztuki. Obligacje, w stosunku do których nie zostały złożone oświadczenia o zamianie na akcje, zostały przedterminowo wykupione przez Spółkę w dniu 6 kwietnia 2006 r. po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 Warunków Emisji Obligacji, a następnie umorzone.

Zobowiązania dotyczą również kredytu inwestycyjnego.

B) Odsetki od zobowiązań finansowych za rok 2006

	Zrealizowane	Niezrealizowane o terminie zapadalności			Razem	Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy		
Odsetki od zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-	-	-
Odsetki od pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych	-	-	-	-	-	-
Odsetki od długoterminowych zobowiązań finansowych	1 449	-	-	-	-	1 449
Razem	1 449	-	-	-	-	1 449

C) Odsetki od udzielonych pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych za rok 2006

	Zrealizowane	Niezrealizowane o terminie zapadalności			Razem	Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy		
Odsetki od pożyczek udzielonych	20	-	24	935	959	979
Odsetki od dłużnych instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-
Razem	20	-	24	935	959	979

Nota 32**ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach banki na zlecenie ComArch S.A. wystawiły gwarancje bankowe i akredytywy o wartości 32 017 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku ComArch S.A. poręczył za zobowiązania spółki Interia.pl S.A. z tytułu umów leasingowych na kwotę 94 tys. zł.

ComArch S.A. jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 378 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 następujących kredytów inwestycyjnych:

- a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 17 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.
- b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Do dnia 31 grudnia 2006 r. kredyt został wykorzystany w całości tj. w kwocie 26 824 tys. zł.
- c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 28 września 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 10 075 tys. zł.

Nota 33**PRZYCHODY I KOSZTY DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ - NIE DOTYCZY****Nota 34****PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE**

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w najbliższym roku należą:

- a) kontynuacja realizacji III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w postaci budowy budynku biurowo-usługowego o powierzchni 11 445 m² wraz z infrastrukturą techniczną. Umowa z generalnym wykonawcą firmą Budostał-2 S.A. została zawarta w dniu 28 czerwca 2006 roku. Wartość prac przypadających wg umowy do wykonania w roku 2007 wynosi 8,49 mln zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2007 roku,
- b) nabycie nieruchomości gruntowych o powierzchni 3,5 ha położonych na terenie Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej za cenę netto 18 786 tys. zł, na których Spółka mogłaby wybudować kolejne budynki produkcyjno-biurowe w przyszłości, po całkowitym wykorzystaniu powierzchni biurowej dostępnej w obecnie posiadanych i budowanych obiektach.

Spółka zawarła z Politechniką Krakowską przedwstępną warunkową umowę nabycia ww. nieruchomości pod następującymi warunkami:

- Minister właściwy do spraw Skarbu Państwa wyrazi zgodę na zbycie przez Politechnikę Krakowską im. Tadeusza Kościuszki działek na rzecz Spółki,
- Gmina Kraków, zarządzający Specjalną Strefą Ekonomiczną "Krakowski Park Technologiczny" - Spółka pod firmą Centrum Zaawansowanych Technologii - Kraków Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie nie skorzysta z przysługujących im ustawowych praw pierwokupu działek.

Nota 35**PRZYCHODY COMARCH S.A. Z TYTUŁU SPRZEDAŻY TOWARÓW I USŁUG NA RZECZ POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ (w tys. zł)**

	2006 r.	2005 r.
UAB ComArch	1 134	767
ComArch Sp. z o. o. (Ukraina)	102	28
ComArch Panama, Inc.	266	677
ComArch, Inc.	9 659	5 604
ComArch Software AG	9 229	4 657
ComArch Middle East FZ-LCC	2 119	1 798
ComArch s.r.o.	5	38
OOO ComArch	2 252	20
CA Services S.A.	434	53
Interia.pl S.A.	788	784
NetBrokers Sp. z o.o.*	65	85
MKS Cracovia SSA	-	25
Razem	26 053	14 536

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
UAB ComArch	198	114
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	247	158
ComArch Panama, Inc.	752	575
ComArch, Inc.	8 880	8 216
ComArch Software AG	6 854	1 846
ComArch Middle East FZ-LCC	1 722	1 906
ComArch s.r.o.	-	9
OOO ComArch	1 120	-
CA Services S.A.	434	6
Interia.pl S.A.	21	13
NetBrokers Sp. z o.o.*	3	14
MKS Cracovia SSA	-	1
Razem	20 231	12 858

*) W dniu 11 grudnia 2006 podpisana została umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w spółce pod firmą NETBROKERS Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NETBROKERS Sp. z o.o. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr RB 50/2006.

Nota 36**ZAKUPY COMARCH S.A. OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ
(towary i usługi podstawowe)**

	2006 r.	2005 r.
UAB ComArch	-	-
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	470	-
ComArch Panama, Inc.	88	69
ComArch, Inc.	2 915	18
ComArch Software AG	-	2
ComArch Middle East FZ-LCC	-	-
ComArch s.r.o.	756	727
OOO ComArch	20	-
CA Services S.A.	11 085	10 067
Interia.pl S.A.	961	932
NetBrokers Sp. z o.o.	-	-
MKS Cracovia SSA	4	7
Razem	16 299	11 822

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

	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
UAB ComArch	20	-
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	-	-
ComArch Panama, Inc.	37	-
ComArch, Inc.	-	148
ComArch Software AG	1 415	3
ComArch Middle East FZ-LCC	-	-
ComArch s.r.o.	496	481
OOO ComArch	62	-
CA Services Sp. z o. o.	1 712	232
Interia.pl S.A.	225	42
MKS Cracovia	687	554
NetBrokers Sp. z o.o.	-	-
Razem	4 654	1 460

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 2006 wyniósłby – 2 660 tys. zł.

Zestawienie wyceny udziałów wg ceny nabycia i metody praw własności na dzień 31 grudnia 2006 r.:

-wg ceny nabycia: 29 063 tys. zł

-wg metody praw własności: 7 359 tys. zł

Różnica wynosi -21 704 tys. zł.

Nota 38

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W COMARCH S.A.

2006 ROK				2005 ROK			
Pracownicy:		Pracownicy etatowi:		Pracownicy:		Pracownicy etatowi:	
- etatowi	1 676	- bezpośrednio produkcyjni	653	- etatowi	1 353	- bezpośrednio produkcyjni	596
- współpracujący	392	- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	570	- współpracujący	279	- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	471
		- kierownictwo i administracja	453			- kierownictwo i administracja	286
Razem	2 068	Razem	1 676	Razem	1 632	Razem	1 353

Nota 39

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (OKRES BIEŻĄCY) W ZŁ

Zarząd ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Filipiak Janusz	4 760 925,77	-	4 760 925,77
3	Chwast Rafał	1 048 272,93	-	1 048 272,93
4	Debou Christophe*	51 545,32	16 660,93	68 206,25
5	Maciantowicz Tomasz**	41 750,07	-	41 750,07
6	Piątosa Piotr***	396 971,59	-	396 971,59
7	Prokop Paweł	774 054,26	-	774 054,26
8	Przewięźlikowski Paweł	1 586 718,13	-	1 586 718,13
9	Rymarczyk Zbigniew	727 335,27	-	727 335,27
	Zarząd razem	9 387 573,34	16 660,93	9 404 234,27

*) 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. Wynagrodzenie p. Christophu Debou zostało wypłacone przez spółkę zależną w wysokości 4 400 EUR.

**) W dniu 11 maja 2006 roku Pan Tomasz Maciantowicz, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Wiceprezes Tomasz Maciantowicz nie podał przyczyn podjęcia decyzji o rezygnacji.

***) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na posiedzeniu w dniu 22 czerwca 2006 roku powołało pana Piotra Piątosę, Dyrektora sektora Telekomunikacji w ComArch S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A.

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Filipiak Elżbieta	300 000,00	-	300 000,00
2	Brzeziński Maciej	30 000,00	-	30 000,00
3	Zieliński Krzysztof	30 000,00	-	30 000,00
4	Ławrynówicz Anna	30 000,00	-	30 000,00
5	Kucharzyk Wojciech	30 000,00	-	30 000,00
	Rada Nadzorcza razem	420 000,00	-	420 000,00

Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

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

grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2005 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

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

Opcja ustalana będzie w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 9,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3). Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników Programu, które miały miejsce w 3 kwartale 2006 r., na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość opcji wynosiła 8,2 % wzrostu kapitalizacji.

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

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

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

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

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

Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników programu, które miały miejsce w 3 kwartale 2006 r., łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 816 tys. zł:

Wartość opcji przypadająca na zarząd spółki i kluczowych pracowników (wg stanu na 31 grudnia 2006):

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 82,93 % tj. 4 823 tys. zł
- b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 17,07 % tj. 993 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za pierwsze trzy kwartały 2006 wynosiła 2 297 tys. zł. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:

w IV kwartale 2006 r. - 730 tys. zł, w 2007 r. - 1 107 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła iż:

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

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

W dniu 12 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej.

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

Rada Nadzorcza ustaliła wzrost kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku w oparciu o notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na kwotę 1 098 010 607,08 zł oraz wartość opcji w wysokości 8,2 % wzrostu kapitalizacji Spółki tj. 90 036 869,78 zł. Równocześnie Rada Nadzorcza ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 441 834 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł.

W dniu 14 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W związku z ustaleniem przez Radę Nadzorczą, że pomija się ułamkowe ilości akcji, będące wynikiem zastosowania zasad określonych w Uchwale Nr 51 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30

czerwca 2005 roku w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki, w celu realizacji programu opcji menadżerskich zostanie wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł.

Nota 40.

ZNACZĄCE ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH - NIE DOTYCZY

Nota 41.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

1) Transakcje zbycia akcji emitenta

W dniu 11 stycznia 2007 roku Wiceprezes Zarządu ComArch S.A. zbył na rynku regulowanym 150 akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po cenie 201 zł każda.

Dnia 17 stycznia 2007 roku jedna z osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ComArch S.A. sprzedała 10 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po 222 złote za 1 akcję, tj. 2 220 000 złotych. Powyższa transakcja sprzedaży została zawarta na rynku regulowanym-za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2) Terminy raportów okresowych w 2007 roku

W dniu 19 stycznia 2007 Zarząd ComArch S.A. ustalił następujące terminy przekazywania raportów okresowych w 2007 roku:

RAPORTY KWARTALNE skonsolidowane rozszerzone:

IV kwartał 2006 w dniu 01.03.2007

I kwartał 2007 w dniu 15.05.2007

II kwartał 2007 w dniu 14.08.2007

III kwartał 2007 w dniu 14.11.2007

RAPORTY ROCZNE I PÓŁROCZNE:

Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2007 roku w dniu 28.09.2007

Raport roczny za 2006 rok w dniu 04.04.2007

Skonsolidowany raport roczny za 2006 rok 01.06.2007

3) Realizacja programu opcji menedżerskich

Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 12 lutego 2007 roku uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej przysługującej członkom Zarządu ComArch S.A. oraz pracownikom kluczowym Spółki w ramach programu określonego Uchwałą Nr 51 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 czerwca 2005 roku. Zgodnie z &1 pkt 1 tej uchwały Rada Nadzorcza ustaliła wzrost kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku w oparciu o notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na kwotę 1 098 010 607,08 zł oraz wartość opcji w wysokości 8,2 % wzrostu kapitalizacji Spółki tj. 90 036 869,78 zł.

Równocześnie Rada Nadzorcza ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 441 834 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2007.

W dniu 14 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W związku z ustaleniem przez Radę Nadzorczą, że pomija się ułamkowe ilości akcji, będące wynikiem zastosowania zasad określonych w Uchwale Nr 51 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 czerwca 2005 roku w sprawie uchwalenia programu opcji menadżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki, w celu realizacji programu opcji menadżerskich zostanie wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł.

Nota 42.

ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W 2006 roku Spółka nie dokonała istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.