

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
ComArch
za okres 01.01.2007-31.12.2007**



**Sprawozdanie sporządzone według Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

Spis treści

I.	SKONSOLIDOWANY BILANS	- 3 -
II.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	- 4 -
III.	SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	- 5 -
IV.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	- 6 -
V.	INFORMACJA DODATKOWA	- 7 -
1.	Informacje o strukturze i działalności Grupy	- 7 -
2.	Opis stosowanych zasad rachunkowości	- 8 -
2.1	Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego	- 9 -
2.1.1	Sprawozdawczość dotycząca segmentów	- 9 -
2.1.2	Konsolidacja	- 9 -
2.1.3	Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	- 9 -
2.1.4	Inwestycje	- 10 -
2.1.5	Aktywa trwałe	- 11 -
2.1.6	Aktywa obrotowe	- 12 -
2.1.7	Kapitał własny	- 13 -
2.1.8	Świadczenia pracownicze	- 13 -
2.1.9	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	- 13 -
2.1.10	Odroczony podatek dochodowy	- 14 -
2.2	Rozpoznawanie przychodów i kosztów	- 14 -
2.3	Zarządzanie ryzykiem finansowym	- 15 -
2.3.1	Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych oraz działalności zabezpieczającej	- 15 -
2.3.2	Ważne oszacowania i założenia	- 15 -
2.4	Informacje dotyczące wielkości śródrocznych	- 16 -
2.5	Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF	- 16 -
3.	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	- 18 -
3.1	Sprawozdawczość wg segmentów za 12 miesięcy 2007 roku	- 18 -
3.2	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	- 20 -
3.3	Zapasy	- 21 -
3.4	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	- 21 -
3.5	Pochodne instrumenty finansowe	- 21 -
3.6	Należności handlowe oraz pozostałe należności	- 21 -
3.7	Kapitał zakładowy	- 22 -
3.7.1	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. według stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego	- 22 -
3.7.2	Zmiany w stanie kapitału zakładowego w IV kwartale 2007	- 22 -
3.7.3	Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki	- 24 -
3.7.4	Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu	- 25 -
3.8	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	- 26 -
3.9	Kontrakty długoterminowe	- 26 -
3.10	Kredyty, pożyczki	- 27 -
3.11	Zobowiązania warunkowe	- 28 -
3.12	Odroczony podatek dochodowy	- 28 -
3.13	Zysk na akcję	- 29 -
4.	Noty dodatkowe	- 30 -
4.1	Informacje o akcjonariuszach oraz akcjach posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	- 30 -
4.2	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	- 30 -
4.3	Zdarzenia po dacie bilansu	- 31 -
4.4	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowań arbitrażowych lub organem administracji publicznej	- 32 -
4.5	Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	- 32 -
4.6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, których łączna wartość od początku roku przekracza 500 000 EURO (poza transakcjami typowymi i rutynowymi)	- 32 -
4.7	Informacje o udzielonych przez Spółkę i podmiot zależny poręczeniach oraz gwarancjach	- 32 -
4.8	Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	- 32 -
5.	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy ComArch w IV kwartale 2007 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	- 33 -
VI.	SKRÓCONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE COMARCH S.A. ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU	
	- 38 -	

I. Skonsolidowany bilans

	Nota	Stan na 31 grudnia 2007 r.	Stan na 31 grudnia 2006 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		182 628	138 765
Wartość firmy		3 284	3 284
Wartości niematerialne		35 579	36 035
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		8 458	8 118
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3.2	10 577	7 289
Inwestycje pozostałe		123	102
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.12	12 047	10 994
Pozostałe należności		-	3
		252 696	204 590
Aktywa obrotowe			
Zapasy	3.3	32 859	20 136
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.6	188 552	149 950
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	3.9	17 969	23 926
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3.4	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	3.5	-	167
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		66 368	62 790
		305 748	256 969
AKTYWA RAZEM		558 444	461 559
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki			
Kapitał zakładowy	3.7	7 960	7 519
Pozostałe kapitały		128 875	127 795
Różnice kursowe		337	463
Zysk netto za okres bieżący		43 444	52 760
Niepodzielony wynik finansowy		106 626	53 866
		287 242	242 403
Udziały mniejszości		14 655	14 580
Kapitał własny razem		301 897	256 983
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	3.10	77 739	51 471
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego		6 634	6 309
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		2 676	228
		87 049	58 008
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	3.8	152 407	127 714
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 671	3 424
Zafakturowane przychody dotyczące kontraktów długoterminowych	3.9	6 892	9 744
Kredyty i pożyczki	3.10	4 945	3 033
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		2 583	2 653
		169 498	146 568
Zobowiązania razem		256 547	204 576
PASYWA RAZEM		558 444	461 559

II. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	IV kwartał 2007	12 miesięcy 2007	IV kwartał 2006	12 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży		170 611	581 455	182 669	491 550
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		(125 784)	(450 360)	(140 460)	(370 844)
Zysk brutto na sprzedaży		44 827	131 095	42 209	120 706
Pozostałe przychody operacyjne		808	2 052	566	1 010
Koszty sprzedaży i marketingu		(15 678)	(44 370)	(12 554)	(39 189)
Koszty ogólnego zarządu		(13 533)	(36 757)	(10 597)	(32 965)
Pozostałe koszty operacyjne		(380)	(7 099)	(2 169)	(4 011)
Zysk operacyjny		16 044	44 921	17 455	45 551
Koszty finansowe - netto		(1 125)	(1 660)	(229)	6 431
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych		1 147	3 288	443	2 590
Zysk przed opodatkowaniem		16 066	46 549	17 669	54 572
Podatek dochodowy		2 505	(3 030)	5 033	(1 585)
Zysk netto za okres		18 571	43 519	22 702	52 987
W tym:					
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		18 719	43 444	22 827	52 760
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych		(148)	75	(125)	227
		18 571	43 519	22 702	52 987
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres (wyrażony w PLN na jedną akcję)					
– podstawowy	3.13		5,55		7,13
– rozwodniony	3.13		5,55		6,73

III. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki					Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe	Wynik netto za okres	Niepodzielony wynik finansowy		
Stan na 1 stycznia 2006 r.	6 955	86 861	(663)	-	53 866	14 353	161 372
Podwyższenie kapitału	564	-	-	-	-	-	564
Wzrost kapitału w związku z konwersją obligacji na akcje	-	37 895	-	-	-	-	37 895
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	3 027	-	-	-	-	3 027
Korekta kapitału z aktualizacji z tytułu wyceny udziałów	-	12	-	-	-	-	12
Różnice kursowe ⁽¹⁾	-	-	1 126	-	-	-	1 126
Zysk za okres ⁽²⁾	-	-	-	52 760	-	227	52 987
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	1 126	52 760	-	227	54 113
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 519	127 795	463	52 760	53 866	14 580	256 983
Stan na 1 stycznia 2007 r.	7 519	127 795	463	-	106 626	14 580	256 983
Kapitał z wyceny opcji menedżerskiej	-	1 080	-	-	-	-	1 080
Podwyższenie kapitału	441	-	-	-	-	-	441
Różnice kursowe ⁽¹⁾	-	-	(126)	-	-	-	(126)
Zysk za okres ⁽²⁾	-	-	-	43 444	-	75	43 519
Suma przychodów ujętych w kapitałach (1-2)	-	-	(126)	43 444	-	75	43 393
Stan na 31 grudnia 2007 r.	7 960	128 875	337	43 444	106 626	14 655	301 897

W sprawozdaniu na 31 grudnia 2006 r. dokonano zmiany sposobu prezentacji kapitałów własnych. Zyski osiągane przez jednostkę dominującą w latach poprzednich ujmowane uprzednio w pozostałych kapitałach zostały wykazane w pozycji niepodzielony wynik finansowy. Taka sama metoda prezentacji jest kontynuowana w roku 2007.

IV. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	43 519	52 987
Korekty razem	(207)	(20 206)
Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(3 288)	(2 590)
Amortyzacja	16 957	12 740
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(1 199)	94
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 055	1 979
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(863)	(7 459)
Zmiana stanu zapasów	(12 764)	5 974
Zmiana stanu należności	(36 313)	(59 688)
Zmiana stanu zobowiązań i rezerw, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	33 208	28 744
Zysk netto pomniejszony o korekty razem	43 312	32 781
Zapłacony podatek dochodowy	(4 134)	(2 689)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 178	30 092
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie jednostki stowarzyszonej	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	-	12 232
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(56 988)	(57 323)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	552	473
Nabycie wartości niematerialnych	(2 791)	(689)
Nabycie dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	(2 002)	(3 000)
Wpływy ze sprzedaży dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych	2 118	3 044
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(59 111)	(45 263)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpłata z tytułu emisji kapitału	442	-
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	30 909	37 079
Splata kredytów i pożyczek	(2 675)	(2 718)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(2 930)
Odsetki od obligacji	-	(453)
Pozostałe odsetki	(3 703)	(1 273)
Inne wydatki	-	(330)
Inne wpływy finansowe	-	53
Środki pieniężne netto wykorzystane w/pochodzące z działalności finansowej	24 973	29 428
Zmiana środków pieniężnych netto	5 040	14 257
Środki pieniężne na początek okresu	62 790	48 967
Dodatnie (ujemne) różnice kursowe w środkach pieniężnych	(1 462)	(434)
Środki pieniężne na koniec okresu	66 368	62 790

V. Informacja dodatkowa

1. Informacje o strukturze i działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy ComArch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.22.Z Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

W dniu 31 grudnia 2007 r. w skład Grupy ComArch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

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

*) Z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50 000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. jest działalność związana z informatyką.

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

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

***) Z dniem 21 listopada 2007 roku została zarejestrowana spółka komandytowo-akcyjna pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie („SKA”). Kapitał zakładowy SKA wynosi 900 000,00 zł i dzieli się na 900 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 900 000 akcji SKA o łącznej wartości nominalnej 900 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte akcje stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników SKA. Przedmiotem działania SKA jest działalność związana z informatyką.

Dnia 30 listopada 2007 roku ComArch S.A. zbyła 900 000 akcji spółki komandytowo-akcyjnej pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na rzecz ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie. Akcje będące przedmiotem transakcji mają wartość nominalną 1,00 zł każda i stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników SKA. Akcje zostały zbyte za cenę 900 000,00 zł. ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest z prawnego punktu widzenia podmiotem powiązanym z ComArch S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz nie mają charakteru właścicielskich papierów wartościowych. SKA jest podmiotem zależnym od ComArch S.A. poprzez osobę jedyne go komplementariusza, czyli ComArch Management Sp. z o.o., który jest spółką zależną ComArch S.A.

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

Na podstawie porozumienia z dnia 3 grudnia 2007 roku przenoszącego własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a SKA, ComArch S.A. wniosła aportem do SKA całość posiadanych przez siebie akcji INTERIA.PL S.A., to jest 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentowały 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypadało 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. ComArch S.A. nie posiada akcji w INTERIA.PL S.A.

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

2. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 12 miesięcy 2007 roku zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz interpretacjami opublikowanymi przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Sporządzenie sprawozdania wg MSSF wymaga dokonania szeregu szacunków i zastosowania własnego osądu. W nocy 2.3.2 zostały zaprezentowane te obszary sprawozdania finansowego, które wymagają znaczących szacunków lub w stosunku do których wymagana jest znacząca doza osądu.

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

Grupa ComArch sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, natomiast rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ComArch za 12 miesięcy 2007 roku obejmuje sprawozdania następujących spółek:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział ComArch S.A. w kapitale zakładowym
ComArch S.A.	jednostka dominująca	pełna	
ComArch Software AG	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Middle East FZ-LCC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch LLC	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch s.r.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Panama, Inc.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
OOO ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
UAB ComArch	jednostka zależna	pełna	100,00 %
CA Services S.A.	jednostka zależna	pełna	99,90 %
ComArch Software S.A.R.L.	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu ComArch Software AG
ComArch Management Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100,00 %
ComArch Management Sp. z o.o. SKA	jednostka zależna	pełna	100,00 % w posiadaniu ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	jednostka zależna	pełna	100,00 % ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych
MKS Cracovia SSA*	jednostka zależna	pełna	49,15 %

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

2.1 Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

2.1.1 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

2.1.2 Konsolidacja

a) Jednostki zależne

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

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

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

b) Jednostki stowarzyszone

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

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w innych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Gdy udział Grupy w stratach jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce stowarzyszonej, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa zaprzestaje ujmować dalsze straty, chyba, że wzięła na siebie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

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

2.1.3 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

b) Transakcje i salda wyrażone w walutach obcych

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

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

c) Spółki wchodzące w skład Grupy

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

(i) aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym bilansie przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy,

(ii) przychody i koszty w każdym rachunku zysków i strat przelicza się według kursów średnich (chyba, że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – w takim wypadku przychody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji), a wszystkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się jako odrębny składnik kapitału własnego.

Przy konsolidacji, różnice kursowe z tytułu przeliczenia inwestycji netto w jednostkach zagranicznych oraz kredytów, pożyczek i innych instrumentów walutowych wyznaczonych na zabezpieczenia takich inwestycji ujmuje się w kapitale własnym. Przy sprzedaży jednostki prowadzącej działalność za granicą, takie różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty ze sprzedaży.

Wartość firmy i korekty do poziomu wartości godziwej, które powstają przy nabyciu jednostki zagranicznej, traktuje się jako aktywa i zobowiązania jednostki zagranicznej oraz przelicza według kursu zamknięcia.

2.1.4 Inwestycje

a) Aktywa i zobowiązania finansowe wykazywane według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje dwie podkategorie: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe przeznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny według wartości godziwej, z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub jeżeli został zaliczony do tej kategorii przez Zarząd. Instrumenty pochodne również zalicza się do „przeznaczonych do obrotu”, o ile nie zostały przeznaczone na zabezpieczenia. Tego typu instrumenty są wykazywane osobno w bilansie w pozycji „Pochodne instrumenty finansowe”. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu lub ich realizacji oczekuje się w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa wydaje środki pieniężne, towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając zamiaru wprowadzać swojej należności do obrotu. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności zalicza się do wykazywanych w bilansie należności handlowych i usług oraz pozostałych należności.

c) Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie zapadalności, które Zarząd Grupy zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu zapadalności.

d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to nie zaliczone do instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo nie zaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo według wartości godziwej powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcyjne. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione i Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

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

Wartość godziwa inwestycji notowanych wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nie notowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę

zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz powszechnie uznane za poprawne modele wyceny instrumentów pochodnych, oparte na danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku.

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

2.1.5 Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

b) Wartość firmy

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

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

c) Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe

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

Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

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

Środki trwałe w budowie

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

Ulepszenia w obcych środkach trwałych

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

d) Leasing

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

e) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

f) Utrata wartości aktywów

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

2.1.6 Aktywa obrotowe

a) Zapasy, produkty w toku oraz towary

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

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

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

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

b) Należności

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

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

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

c) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

d) Rozliczenie kontraktów długoterminowych

Koszty związane z kontraktami długoterminowymi ujmuje się w momencie poniesienia. Wynik na kontraktach ustala się według stopnia zaawansowania prac, o ile jest możliwe wiarygodne ustalenie stopnia zaawansowania. Stopień zaawansowania mierzy się w oparciu o wyrażony procentowo stosunek kosztów poniesionych do dnia bilansowego,

do łącznych szacowanych kosztów z tytułu kontraktu. Jeżeli prawdopodobne jest że łączne koszty z tytułu umowy przekroczą łączne przychody, to przewidywaną stratę ujmuje się natychmiast.

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

2.1.7 Kapitał własny

Kapitał własny obejmuje między innymi:

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

2.1.8 Świadczenia pracownicze

a) Świadczenia oparte na akcjach

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

2.1.9 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

a) Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

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

b) Zobowiązanie finansowe

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

c) Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rezerwy restrukturyzacyjne obejmują głównie odprawy pracownicze. Rezerw nie ujmuje się w odniesieniu do przyszłych strat operacyjnych.

Jeżeli występuje szereg podobnych zobowiązań, prawdopodobieństwo konieczności wydatkowania środków w celu ich rozliczenia określa się dla całej grupy podobnych zobowiązań. Rezerwę ujmuje się nawet wówczas, gdy prawdopodobieństwo wydatkowania środków w związku z jedną pozycją zawierającą się w grupie zobowiązań jest niewielkie.

Rezerwy wycenia się według wartości bieżącej kosztów oszacowanych zgodnie z najlepszą wiedzą przez kierownictwo Spółki, których poniesienie jest niezbędne w celu rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy. Stopa dyskonta zastosowana do ustalenia wartości bieżącej odzwierciedla aktualną ocenę rynkową wartości pieniądza w czasie oraz zwiększenia dotyczące danego zobowiązania.

2.1.10 Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

2.2 Rozpoznawanie przychodów i kosztów

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

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

Przy ustalaniu całkowitych przychodów z kontraktu uwzględnia się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostek i obejmują głównie: wynik

na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów.

b) Przychody i koszty finansowe

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

2.3 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

a) ryzyko kredytowe

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

b) ryzyko zmiany stóp procentowych

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

c) ryzyko zmiany kursów walut

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

d) ryzyko płynności finansowej

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

2.3.1 Rachunkowość pochodnych instrumentów finansowych oraz działalności zabezpieczającej

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

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

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

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

2.3.2 Ważne oszacowania i założenia

Oszacowania i osady poddaje się nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego są zaprezentowane poniżej.

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

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

- b) oszacowania związane z ustaleniem i rozpoznaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z MSR 12,

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

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

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

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

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

2.4 Informacje dotyczące wielkości śródrocznych

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

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

2.5 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (UE). Zakres standardów przyjętych przez UE różni się od zakresu pełnych regulacji MSSF, które miałyby zastosowanie dla sprawozdań finansowych sporządzonych za cztery kwartały 2007 roku. Różnica ta wynika z poniższej zmiany do standardu, która nie została jeszcze przyjęta przez UE:

- Zmiana do MSR 39 Rachunkowość zabezpieczeń.

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

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

- Zmiana do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” (obowiązująca od 1 stycznia 2009 roku)
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, zastępujący MSR 14, obowiązywał będzie dla sprawozdań rocznych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2009 r. Standard nie wpłynie w sposób istotny na sposób określania i prezentacji segmentów działalności.
- Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”, obowiązuje od 1 stycznia 2008 r. Interpretacja nie ma wpływu na sprawozdania finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 13 - Programy lojalnościowe (obowiązująca od 1 stycznia 2008 roku),
- Interpretacja KIMSF 14 - Ograniczenie ujmowania nadwyżki w programie określonych świadczeń, minimalne wymogi dotyczące ujęcia oraz wzajemne powiązania między tymi wymogami (obowiązująca od 1 stycznia 2008 roku).

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

3. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1 Sprawozdawczość wg segmentów za 12 miesięcy 2007 roku

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

Przychody, koszty i wynik finansowy

12 miesięcy 2006

Pozycja	Segment IT	Segment Sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	490 179	8 812	-	498 991
w tym:				
przychody ze sprzedaży podstawowej	482 900	8 650	-	491 550
pozostałe przychody /operacyjne i finansowe/	7 279	162	-	7 441
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	5 957	(5 957)	-
Przychody segmentu ogółem*	490 179	14 769	(5 957)	498 991
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	438 642	8 367	-	447 009
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	5 957	(5 957)	-
Koszty segmentu ogółem*	438 642	14 324	(5 957)	447 009
Podatek bieżący	(4 643)	-	-	(4 643)
Aktywa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów i rezerwa na podatek odroczony	3 058	-	-	3 058
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	2 590	-	-	2 590
Wynik netto	52 542	445	-	52 987
w tym:				
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	52 542	218	-	52 760
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	-	227	-	227

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

12 miesięcy 2007

Pozycja	Segment IT	Segment Sport	Eliminacje	Razem
Przychody segmentu – sprzedaż klientom zewnętrznym	573 075	10 432	-	583 507
w tym:				
przychody ze sprzedaży	571 051	10 404	-	581 455
pozostałe przychody operacyjne	2 024	28	-	2 052
Przychody segmentu – sprzedaż pozostałym segmentom	-	6 660	(6 660)	-
Przychody segmentu ogółem*	573 075	17 092	(6 660)	583 507
Koszty segmentu d/t sprzedaży klientom zewnętrznym	529 961	10 285	-	540 246
Koszty segmentu d/t sprzedaży pozostałym segmentom	-	6 660	(6 660)	-
Koszty segmentu ogółem*	529 961	16 945	(6 660)	540 246
Podatek bieżący	(3 759)	-	-	(3 759)
Aktywa i rezerwa na podatek z tytułu ulgi inwestycyjnej i pozostałych tytułów	729	-	-	729
Udział segmentu w wyniku jednostek wycenianych metodą prawa własności	3 288	-	-	3 288
Wynik netto	43 372	147	-	43 519
w tym:				
wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	43 372	72	-	43 444
wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	-	75	-	75

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

Sprzedaż pomiędzy poszczególnymi segmentami odbywa się na zasadach rynkowych.

Udział segmentów branżowych w aktywach i zobowiązaniach oraz wydatkach inwestycyjnych

Aktywa i zobowiązania segmentów oraz wydatki inwestycyjne i amortyzacja na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2007 roku przedstawiają się następująco:

12 miesięcy 2006

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	420 667	40 892	461 559
Zobowiązania	192 954	11 622	204 576
Wydatki inwestycyjne	58 552	2 460	61 012
Amortyzacja	12 035	705	12 740

12 miesięcy 2007

	Segment IT	Segment Sport	Ogółem
Aktywa	518 329	40 115	558 444
Zobowiązania	246 125	10 422	256 547
Wydatki inwestycyjne	58 661	1 118	59 779
Amortyzacja	16 261	696	16 957

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

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

Przychody ze sprzedaży podstawowej - wg lokalizacji rynków

	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Kraj /Polska/	466 993	395 048
Europa	89 943	67 298
Ameryka	15 125	25 483
Pozostałe kraje	9 394	3 721
RAZEM	581 455	491 550

Suma aktywów - wg lokalizacji działalności

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Kraj /Polska/	518 773	432 308
Europa	25 078	14 645
Ameryka	6 843	10 235
Pozostałe kraje	7 750	4 371
RAZEM	558 444	461 559

Wydatki inwestycyjne - wg lokalizacji działalności

	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Kraj /Polska/	58 838	59 511
Europa	702	918
Ameryka	239	516
Pozostałe kraje	-	67
RAZEM	59 779	61 012

3.2 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych w 2007 roku dotyczą wycenianych metodą praw własności udziałów w spółce INTERIA.PL S.A. W latach poprzednich inwestycje dotyczyły wyceny udziałów w dwóch spółkach: INTERIA.PL S.A. i NetBrokers Sp. z o.o. W grudniu 2006 r. ComArch S.A. sprzedał całość posiadanych udziałów w spółce NetBrokers Sp. z o.o., które stanowiły 40 % udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Stan na 1 stycznia 2006 r.	9 444
Udział w wyniku za I półrocze 2006	1 491
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem części akcji INTERIA.PL S.A.	(2 574)
Stan na 30 czerwca 2006 r.	8 361
Udział w wyniku za II półrocze 2006	1 099
Pozostałe zmiany związane ze zbyciem udziałów w NetBrokers Sp. z o.o.	(2 171)
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 289
Stan na 1 stycznia 2007 r.	7 289
Udział w wyniku za 2007 rok	3 288
Stan na 31 grudnia 2007 r.	10 577
<i>w tym:</i>	
INTERIA.PL S.A.	10 577

	Kraj rejestracji	Aktywa	Zobowiązania	Posiadane udziały w kapitale (%)
Stan na 31 grudnia 2006 r.				
INTERIA.PL S.A.*	Polska	27 289	8 222	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.**	Polska	-	-	-
		27 289	8 222	
Stan na 31 grudnia 2007 r.				
INTERIA.PL S.A.	Polska	39 746	11 565	36,08

	Kraj rejestracji	Przychody	Zysk (strata)	Posiadane udziały w kapitale (%)
12 miesięcy 2006				
INTERIA.PL S.A.	Polska	53 008	5 849	36,08
NetBrokers Sp. z o.o.	Polska	-	-	-
		53 008	5 849	
12 miesięcy 2007				
INTERIA.PL S.A.	Polska	70 786	9 113	36,08

*) Na dzień 1 stycznia 2007 r. jednostka dominująca ComArch S.A. posiadała 2 538 369 sztuk akcji spółki INTERIA.PL S.A., co stanowiło 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniały ją do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 48,48 % ogólnej liczby głosów.

Na podstawie porozumienia z dnia 3 grudnia 2007 roku przenoszącego własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a COMARCH Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna z siedzibą w Krakowie ("SKA"), ComArch S.A. wniosła aportem do SKA całość posiadanych przez siebie akcji INTERIA.PL S.A., to jest 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentują 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypada 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. ComArch S.A. nie posiada akcji w INTERIA.PL S.A., natomiast akcje te nadal stanowią własność Grupy.

Wartość godziwa udziałów posiadanych w dniu 31 grudnia 2007 przez SKA w spółce INTERIA.PL S.A., ustalona w oparciu o średnią kursów giełdowych z okresu trzech miesięcy poprzedzających dzień 31 grudnia 2007 wynosi 158 669 tys. zł. W dniu 31 grudnia 2007 r. kurs akcji spółki INTERIA.PL S.A. na zamknięciu sesji wyniósł 65,95 zł. W tym dniu wartość akcji spółki INTERIA.PL S.A. posiadanych przez SKA wyniosła 167 405 tys. zł.

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

3.3 Zapasy

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Materiały i surowce	678	880
Produkcja w toku	13 597	11 831
Towary	18 582	7 369
Zaliczki na towary	2	56
	32 859	20 136

Koszt zapasów ujęty w pozycji „koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów” wyniósł 349 605 (12 miesięcy 2007) oraz 290 861 tys. zł (rok 2006).

W roku 2007 Grupa odwróciła dokonany w 2006 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 100 tys. zł. W IV kwartale 2007 roku dokonano rozchodu towaru, w odniesieniu do którego utworzono odpis aktualizacyjny w II kwartale 2007 (421 tys. zł) oraz utworzono nowe odpisy aktualizujące wartość towarów w kwocie 371 tys. zł. Operacje te wykazano per saldem w pozycji pozostałe koszty operacyjne (271 tys. zł). Na posiadanych przez Grupę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

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

3.4 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Stan na początek roku		-
zwiększenia	2 039	3 042
zbycie	(2 039)	(3 042)
Stan na 31.12.2007	-	-

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

Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych obejmowały jednostki uczestnictwa w funduszu rynku pieniężnego i papierów dłużnych KBC GAMMA SFIO, które ComArch S.A. nabył jako lokatę wolnych środków pieniężnych.

3.5 Pochodne instrumenty finansowe

	31 grudnia 2007 r.		31 grudnia 2006 r.	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Terminowe kontrakty walutowe – przeznaczone do obrotu	-	-	261	94
	-	-	261	94
<i>Część krótkoterminowa</i>	-	-	<i>261</i>	<i>94</i>

Grupa na dzień 31 grudnia 2007 r. nie posiadała otwartych pochodnych instrumentów finansowych. Grupa zawiera kontrakty terminowe typu forward i opcje walutowe w celu ograniczenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych związanych z uprawdopodobnionymi planowanymi transakcjami, wynikających z ryzyka zmiany kursów walut. Wyżej wymieniane instrumenty są wyceniane wg wartości godziwej ustalonej wg ceny rynkowej a zmiany w wycenie są odnoszone na wynik z operacji finansowych.

3.6 Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności handlowe	177 664	144 417
Minus odpis aktualizujący wartość należności	(5 708)	(3 343)
Należności handlowe netto	171 956	141 074
Należności pozostałe	4 850	1 945
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 092	2 847
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 937	3 855
Pożyczki	33	206
Należności od podmiotów powiązanych	684	23
	188 552	149 950
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>188 552</i>	<i>149 950</i>

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej przedstawionej powyżej. Nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z tytułu należności handlowych, ponieważ Grupa posiada dużą liczbę klientów. Grupa ujęła odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych w wysokości 4 993 tys. zł (12 miesięcy 2007) i 1 583 tys. zł (12 miesięcy 2006). Odpis ten ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych w rachunku zysków i strat.

3.7 Kapitał zakładowy

	Ilość akcji (szt.)	Akcje zwykłe	Akcje własne	Razem
Stan na 1 stycznia 2006 r.	6 955 095	6 955 095	-	6 955 095
Zamiana obligacji zamiennych na akcje	563 675	563 675	-	563 675
Stan na 31 grudnia 2006 r.	7 518 770	7 518 770	-	7 518 770
Realizacja opcji menedżerskiej (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 20 kwietnia 2007 r.)	441 826	441 826	-	441 826
Stan na 31 grudnia 2007 r.	7 960 596	7 960 596	-	7 960 596

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się:

- 1) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- 10) 563 675 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 11) 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2.

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

- a) zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
 - b) zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
 - c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.
- Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej. Zbycie akcji bez zgody Zarządu jest możliwe na warunkach określonych w Statucie ComArch S.A. Akcje na okaziciela mają prawo do 1 głosu na WZA. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

3.7.1 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. według stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego

Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowiło 69,15 % wszystkich głosów na WZA.

Wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 833 464 sztuk akcji (23,03 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 833 464 głosów na WZA, co stanowiło 12,23 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 829 619 sztuk akcji (10,42 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 829 619 głosów na WZA (5,53 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

3.7.2 Zmiany w stanie kapitału zakładowego w IV kwartale 2007

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

Z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50 000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. jest działalność związana z informatyką.

2) Rejestracja spółki ComArch Management Sp. z o.o. SK-A

Z dniem 21 listopada 2007 roku została zarejestrowana spółka komandytowo-akcyjna pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. SK-A wynosi 900 000,00 zł i dzieli się na 900 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 900 000 akcji spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA o łącznej wartości nominalnej 900 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków

własnych. Objęte akcje stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. SK-A. Objęte akcje uznane zostały za aktywa o znacznej wartości z uwagi na przekroczenie przez ComArch S.A. 20 % kapitału zakładowego spółki ComArch Management Sp. z o.o. SK-A. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. SK-A będzie działalność związana z informatyką.

3) Zbycie aktywów o znacznej wartości

Dnia 30 listopada 2007 roku ComArch S.A. zbyła 900 000 akcji spółki komandytowo-akcyjnej pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na rzecz ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie. Akcje będące przedmiotem transakcji mają wartość nominalną 1,00 zł każda i stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. SK-A. Akcje zostały zbyte za cenę 900 000,00 zł. ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest z prawnego punktu widzenia podmiotem powiązanym z ComArch S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz nie mają charakteru właścicielskich papierów wartościowych.

4) Przeniesienie własności akcji INTERIA.PL S.A.

Na podstawie porozumienia z dnia 3 grudnia 2007 roku przenoszącego własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a SKA, ComArch S.A. wniosła aportem do SKA całość posiadanych przez siebie akcji INTERIA.PL S.A., to jest 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentowały 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypadało 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. ComArch S.A. nie posiada akcji w INTERIA.PL S.A.

5) Zwiększenie udziału BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 13 grudnia 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej Comarch S.A. W dniu 13 grudnia 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 1 504 869 akcji, co stanowi 18,90% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 504 869 głosów, co stanowi 10,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Comarch S.A.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna poinformowało, że „w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie, jak i zmniejszenie zaangażowania kapitałowego klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. w spółkę Comarch S.A. Ewentualne decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji przedmiotowej spółki uzależnione będą od sytuacji spółki, oceny tej sytuacji i warunków rynkowych. Na decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji spółki wpływ będzie miała też wartość aktywów objętych umowami o zarządzanie przez BZ WBK Asset Management S.A.”

Ponadto BZ WBK AIB Asset Management poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji spółki Comarch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr 54/2007.

6) Zwiększenie udziału BZ WBK AIB TFI S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 13 grudnia 2007 roku, Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwane Funduszami) stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A. W dniu 13 grudnia 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowały się łącznie 829 619 akcji, co stanowi 10,42% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 829 619 głosów, co stanowi 5,52 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna poinformowało, że zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym na BZ WBK AIB Asset Management S.A. również ciąży obowiązek informacyjny związany z nabyciami akcji, o których mowa w niniejszym zawiadomieniu.

O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr 55/2007.

7) Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. akcji zwykłych serii A powstałych po zamianie akcji uprzywilejowanych serii A

Uchwałą z dnia 21 grudnia 2007 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił oznaczyć kodem PLCOMAR00061 9 400 akcji zwykłych na okaziciela emitenta, powstałych po zamianie dokonanej w dniu 2 stycznia 2008 r. 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych oznaczonych kodem PLCOMAR00020.

Zarząd KDPW stwierdza, że z dniem 2 stycznia 2008 r.:

- a) kodem PLCOMAR00020 oznaczonych będzie 1 757 800 akcji spółki ComArch S.A.
- b) kodem PLCOMAR00061 oznaczonych będzie 9 400 akcji spółki ComArch S.A.

3.7.3 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

a) Program opcji menedżerskich na lata 2005 - 2007

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

Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, 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 2006 i 2007 r., na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość opcji wynosiła 7,8 % wzrostu kapitalizacji.

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

Zgodnie z wymogami MSSF 2 na dzień uchwalenia programu opcyjnego tj. na dzień 30 czerwca 2005 r. dokonano wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano technikę symulacji Monte Carlo w powiązaniu z procesem dyskontowania nieujemnych przepływów finansowych z opcji obliczonych na bazie funkcji MAX(). 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. zł, w tym:

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

Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników programu, które miały miejsce w 2006 i 2007 roku, łączna wartość opcji wynosiła 5 786 tys. zł.

Wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki i Kluczowych Pracowników (wg stanu na 31 grudnia 2007):

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 84,62 % tj. 4 896 tys. zł
 - b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 15,38 % tj. 890 tys. zł
- Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za 12 miesięcy 2007 wynosiła 1 076 tys. zł.

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła, iż:

- a) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł,
- b) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 mln zł,
- c) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2006 r. wyniosła 1 539,7 mln zł,
- d) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2007 r. wyniosła 1 410,4 mln zł.

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

Rada Nadzorcza ustaliła wzrost kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku w oparciu o notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na kwotę 1 098 010 607,08 zł oraz wartość opcji w wysokości 8,2 % wzrostu kapitalizacji Spółki tj. 90 036 869,78 zł. W dniu 12 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej i ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 441 834 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Rada

Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 14 marca 2007 roku uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W jej rezultacie w celu realizacji programu opcji menedżerskich zostało wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Subskrypcja akcji serii I2 została przeprowadzona w dniach 16 - 23 marca 2007.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2007 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2006 r. jest ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2008 r. nie zostaną wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

b) Program opcji menedżerskich na lata 2008 - 2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. podjęło uchwałę nr 40 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008-2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła będzie iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2008 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku,
- dla 2009 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku,
- dla 2010 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2010 roku.

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustali w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu będzie wynosić 3 % (trzy procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji, tj. ustalenia przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały listy Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych za dany rok trwania programu.

W dniu 10 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 3/12/2007 listę Pracowników Kluczowych, którym zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2008. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2008 wynosi 3%.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes oraz 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 5,74 % (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 33,81 % (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona wartość opcji wynosi 5 790 tys. zł i zostanie rozpoznana w rachunku wyników w roku 2008.

3.7.4 Zmiany w stanie kapitału zakładowego po dacie bilansu

1) Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 9 400 akcji serii A

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 7/2008 z dnia 4 stycznia 2008 r., stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 9 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLCOMAR00061", o wartości nominalnej 1 zł. Na podstawie §38 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 11 stycznia 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 11 stycznia 2008 r. asymilacji tych akcji z akcjami spółki ComArch S.A. będącymi w obrocie giełdowym.

2) Zmiana praw z akcji serii A

Na wniosek jednego z akcjonariuszy oraz na podstawie uchwały Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjętej w dniu 13 sierpnia 2007 roku z dniem 02 stycznia 2008 r. uległy zmianie prawa z 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A.

1) wskazanie papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;

- akcje imienne uprzywilejowane serii A w liczbie: 9 400 szt.

2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta:

- Art. 8 ust. 1 i ust. 3 Statutu Spółki ComArch S.A.

- Uchwała Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjęta w dniu 13 sierpnia 2007 roku

- Uchwała Nr 913/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r.

3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie tych zmian

-przed zmianą - akcje imienne uprzywilejowane, stosunek głosów na WZA Spółki 1:5,

-po zmianie - akcje zwykłe na okaziciela, stosunek głosów 1:1

- 4) liczba akcji imiennych, które podlegały zamianie: 9 400 szt,
 5) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany: 14 991 796

3) Zwiększenie udziału BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 2 stycznia 2008 roku oraz zamiany 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A. o więcej niż 2 %.

W dniu 2 stycznia 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 1 833 464 akcje, co stanowi 23,03% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 833 464 głosy, co stanowi 12,23% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Asset Management poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji spółki ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu."

4) Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie asymilacji akcji serii A

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. poinformował, że postanowił dokonać w dniu 11 stycznia 2008 roku asymilacji 9 400 akcji spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR00061 z 6 193 396 akcjami spółki ComArch S.A. oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. Akcje objęte asymilacją otrzymują kod PLCOMAR00012. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. stwierdził, że z dniem 11 stycznia 2008 roku kodem PLCOMAR00012 oznaczonych jest 6 202 796 akcji spółki ComArch S.A.

3.8 Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania handlowe	74 885	64 609
Zobowiązania finansowe	-	-
Zaliczki otrzymane na poczet usług	5 202	6 599
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	403	225
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń podatkowych	16 343	14 380
Zobowiązania inwestycyjne	5 115	4 229
Przychody przyszłych okresów	9 942	1 479
Rezerwa na urlopy	8 527	7 037
Rezerwa na koszty dotyczące okresu bieżącego, do poniesienia w przyszłości	28 722	25 673
Pozostałe zobowiązania	1 839	2 257
Fundusze specjalne (ZFŚS i Zakładowy Fundusz Mieszkaniowy)	1 429	1 226
Razem zobowiązania	152 407	127 714

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

3.9 Kontrakty długoterminowe

	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Przychody z tytułu kontraktów długoterminowych ujęte w okresie sprawozdawczym	100 313	123 155
a) przychody z zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	46 680	47 058
b) przychody z nie zakończonych kontraktów ujęte w okresie sprawozdawczym	53 633	76 097

Z uwagi, iż Spółka stosuje zasadę ustalania stopnia zaawansowania prac proporcjonalnie do udziału poniesionych kosztów w całości kosztów kontraktu, suma poniesionych kosztów oraz ujętych wyników odpowiada przychodom.

Dokonano na koniec okresu sprawozdawczego wyceny kontraktów długoterminowych zgodnie ze stopniem zaawansowania prac. Zmiana stanu rozliczeń z tytułu kontraktów długoterminowych ujętych w aktywach i pasywach między 31 grudnia 2006 a 31 grudnia 2007 wyniosła -3 105 tys. zł.

3.10 Kredyty, pożyczki

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Długoterminowe		
Kredyty bankowe	77 739	51 471
Pożyczki	-	-
	77 739	51 471
Krótkoterminowe		
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Pożyczki	205	592
Kredyty bankowe	4 740	2 441
	4 945	3 033
Kredyty, pożyczki ogółem	82 684	54 504

Kredyty inwestycyjne

W Grupie ComArch podmiot dominujący ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów inwestycyjnych:

- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.
- kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 554 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 27 czerwca 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 25 768 tys. zł.
- kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów została ujęta w wysokości zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek nie jest istotnie różna od wartości bilansowej.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej dotyczy kredytów inwestycyjnych (oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową). Grupa prowadzi optymalizację kosztów odsetkowych poprzez stały monitoring struktury stóp procentowych i odpowiednie dopasowanie bazowej stopy procentowej kredytu.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej

Stan na 31 grudnia 2007 r.	do 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Kredyt inwestycyjny	1 564	3 119	36 931	40 808	82 422
odsetki	57	-	-	-	57
	1 621	3 119	36 931	40 808	82 479

Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych długoterminowych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Od 1 do 2 lat	5 458	4 142
Od 2 do 5 lat	31 473	13 577
Powyżej 5 lat	40 808	33 752
	77 739	51 471

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów, pożyczek i zobowiązań finansowych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
w walucie polskiej	82 684	54 504
	82 684	54 504

Efektywne stopy procentowe na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Kredyty bankowe	6,18 %	5,34 %
Pożyczki	6,20 %	2,95 %

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

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
O zmiennym oprocentowaniu:		
– wygasające w ciągu jednego roku	25 436	10 000
	25 436	10 000

3.11 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość gwarancji i akredytyw wystawionych przez banki na zlecenie ComArch S.A. w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach wynosiła 46 461 tys. zł podczas gdy na dzień 31 grudnia 2006 roku ich wartość wynosiła 32 017 tys. zł.

Przyznane linie kredytowe na finansowanie działalności bieżącej (gwarancje, akredytywy)

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Linie kredytowe *	90 000	67 000
	90 000	67 000

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

W dniu 10 grudnia 2007 został podpisany aneks do umowy o kredyt inwestycyjny z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie III etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, o której spółka informowała 09 czerwca 2006 raportem bieżącym nr 33/2006. Aneks zwiększa wysokość przyznanego kredytu o 14 000 000,00 zł do kwoty 44 000 000,00 zł, a także wydłuża okres kredytowania z 16 do 18 lat do dnia 29 lipca 2024. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 53/2007.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. nie występowały poręczenia ComArch S.A. za zobowiązania spółki INTERIA.PL S.A. z tytułu umów leasingowych (w porównaniu do 94 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku).

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 1 388 tys. zł z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w roku poprzednim. W czwartym kwartale zostały utworzone dodatkowe rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń w wysokości 323 tys. zł.

Grupa na dzień 31 grudnia 2007 r. nie posiadała żadnych umownych zobowiązań do opłat z tytułu leasingu operacyjnego.

3.12 Odroczony podatek dochodowy

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

funkcjonowania ulg podatkowych (pomocy publicznej), z ulg nieograniczonych wartościowo, na ulgi ograniczone wartościowo i zależne od wartości dokonanych inwestycji. W przypadku ComArch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które Spółka poniosła/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

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

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

Zgodnie z MSR12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 31 grudnia 2007 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2007 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 27 181 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy roku 2007, ze względu na poziom osiągniętego w roku 2007 dochodu z działalności strefowej rozwiązano w całości Aktywo w wysokości 6 814 tys. zł utworzone na 31 grudnia 2006.

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 8 740 tys. zł. Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2008. Wpływ tej operacji na wynik roku 2007 wyniósł 1 926 tys. zł. Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ComArch. Ponieważ ComArch S.A. ma zamiar nadal inwestować w SSE dlatego wystąpiono o nowe zezwolenie, które otrzymano w dniu 17 kwietnia 2007 r.

2. W okresie czterech kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2006 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 2 518 tys. zł oraz dokonała rozwiązania rezerwy na podatek odroczone utworzonej w 2006 roku na kwotę 29 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 2 473 tys. zł i zawiązania rezerwy na podatek odroczone w kwocie 354 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2007 roku wyniósł minus 370 tys. zł.

3. W okresie 12 miesięcy roku 2007 roku Grupa dokonała całkowitego odwrócenia utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej ComArch Software AG w kwocie 988 tys. zł oraz równocześnie utworzyła aktywo w szacowanej możliwej do odzyskania w roku 2008 straty podatkowej w tej spółce w wysokości 160 tys. zł.

Łączny wpływ na wynik za 2007 r. wszystkich operacji wymienionych w pkt.1 - 3 wyniósł 728 tys. zł.

3.13 Zysk na akcję

	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki	43 444	52 760
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 827	7 396
Podstawowy zysk na akcję zwykłą (w zł)	5,55	7,13
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. sztuk)	7 827	7 835
Rozwodniony zysk na jedną akcję	5,55	6,73

Podstawowy zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2007" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2007" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "12 miesięcy 2006" został obliczony jako iloraz skonsolidowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy ComArch S.A. osiągniętego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. oraz sumy średniej ważonej ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, gdzie wagą jest ilość dni oraz rozwodnionej ilości akcji wynikającej z wykonania opcji menedżerskiej przyznanych za rok 2006, zgodnie z warunkami Programu opisanego w punkcie 3.7.3., obliczonej zgodnie z MSR 33.

4. Noty dodatkowe

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

a) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., wg stanu na dzień 29 lutego 2008 r.

- małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak, którzy posiadają razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowi 69,15 % wszystkich głosów na WZA;
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu byli posiadaczami 1 833 464 sztuk akcji (23,03 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 833 464 głosów na WZA, co stanowiło 12,23 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadały 829 619 sztuki akcji (10,42 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 829 619 głosów na WZA (5,53 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

b) Zmiany w stanie posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące ComArch S.A. w okresie od 14 listopada 2007 do 29 lutego 2008 roku.

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2007 roku, tj. 14 listopada 2007 r. oraz w dniu 29 lutego 2008 roku, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	Stan na 29 lutego 2008 r.		Stan na 14 listopada 2007 r.	
		Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)	Akcje (szt.)	Udział w głosach na WZA (%)
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	Przewodnicząca Rady Nadzorczej i Prezes Zarządu	3 411 383	69,15 %	3 411 383	68,98 %
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,07 %	10 776	0,07 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	34 268	0,48 %	34 268	0,48 %
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	21 772	0,15 %	21 772	0,14 %
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Ilość wyemitowanych akcji		7 960 596	100 %	7 960 596	100 %

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

1) Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W okresie 12 miesięcy roku 2007, ze względu na poziom osiągniętego w roku 2007 dochodu z działalności strefowej rozwiązano w całości Aktywo w wysokości 6 814 tys. zł utworzone na 31 grudnia 2006 r. Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 8 740 tys. zł. Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2008. Wpływ tej operacji na wynik roku 2007 wyniósł 1 926 tys. zł. Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ComArch.

2) Umowa sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL SA spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH

W dniu 3 grudnia 2007 roku występując łącznie z "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna w Krakowie oraz "COMARCH CORPORATE FINANCE" Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, ComArch S.A. zawarł z "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, z siedzibą w Hamburgu, Burchardstrasse 11 umowę, na podstawie której zobowiązał się m.in. do:

a) wniesienia na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentują 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypada 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A.;

b) zapewnienia sprzedaży przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna opisanych w punkcie a) powyżej wszystkich akcji w spółce INTERIA.PL S.A. spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, poprzez złożenie zapisu w odpowiedzi na wezwanie, jakie kupujący ogłosił na akcje INTERIA.PL S.A. za ceną równą: 80,00 zł za każdą akcję imienną uprzywilejowaną; 66,62 zł za każdą akcję zwykłą na okaziciela. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 52/2007.

4.3 Zdarzenia po dacie bilansu

1) Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 9 400 akcji serii A

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 7/2008 z dnia 4 stycznia 2008 r., stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 9 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLCOMAR00061", o wartości nominalnej 1 zł. Na podstawie §38 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 11 stycznia 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 11 stycznia 2008 r. asymilacji tych akcji z akcjami spółki ComArch S.A. będącymi w obrocie giełdowym.

2) Zmiana praw z akcji serii A

Na wniosek jednego z akcjonariuszy oraz na podstawie uchwały Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjętej w dniu 13 sierpnia 2007 roku z dniem 02 stycznia 2008 r. uległy zmianie prawa z 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A.

1) wskazanie papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;

- akcje imienne uprzywilejowane serii A w liczbie: 9 400 szt.

2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta:

- Art. 8 ust. 1 i ust. 3 Statutu Spółki ComArch S.A.

- Uchwała Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjęta w dniu 13 sierpnia 2007 roku

- Uchwała Nr 913/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r.

3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie tych zmian

-przed zmianą - akcje imienne uprzywilejowane, stosunek głosów na WZA Spółki 1:5,

-po zmianie - akcje zwykłe na okaziciela, stosunek głosów 1:1

4) liczba akcji imiennych, które podlegały zamianie: 9 400 szt.,

5) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany: 14 991 796.

3) Zwiększenie udziału BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 2 stycznia 2008 roku oraz zamiany 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A. o więcej niż 2 %.

W dniu 2 stycznia 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 1 833 464 akcje, co stanowi 23,03% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 833 464 głosy, co stanowi 12,23% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Asset Management poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji spółki ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu."

4) Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie asymilacji akcji serii A

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. poinformował, że postanowił dokonać w dniu 11 stycznia 2008 roku asymilacji 9 400 akcji spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR00061 z 6 193 396 akcjami spółki ComArch S.A. oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. Akcje objęte asymilacją otrzymują kod PLCOMAR00012. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. stwierdził, że z dniem 11 stycznia 2008 roku kodem PLCOMAR00012 oznaczonych jest 6 202 796 akcji spółki ComArch S.A.

5) Terminy przekazywania raportów okresowych

Zarząd ComArch S.A. określił następujące terminy przekazywania raportów okresowych w 2008 roku:

RAPORTY KWARTALNE skonsolidowane rozszerzone:

1) IV kwartał 2007 w dniu 29.02.2008

2) I kwartał 2008 w dniu 15.05.2008

3) II kwartał 2008 w dniu 14.08.2008

4) III kwartał 2008 w dniu 14.11.2008

RAPORTY ROCZNE I PÓŁROCZNE:

1) Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2008 roku w dniu 29.09.2008

2) Raport roczny za 2007 rok w dniu 03.04.2008

3) Skonsolidowany raport roczny za 2007 rok w dniu 08.05.2008

6) Rozliczenie transakcji sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A.

W styczniu 2008 roku została rozliczona transakcja sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A. przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna do "BAUER MEDIA INVEST" GmbH będąca wynikiem umowy podpisanej 3 grudnia 2007 roku pomiędzy ComArch S.A. a "BAUER MEDIA INVEST" GmbH. Spółka informowała o szczegółach umowy w raporcie bieżącym nr 52/2007.

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

W IV kwartale 2007 r. spółki Grupy nie wystąpiły z powództwem ani nie były pozwane w postępowaniu spełniającym kryteria określone w § 91 ust. 6 pkt 7a) i 7b) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Grupa ComArch jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 1 388 tys. zł z czego część została objęta rezerwami utworzonymi w roku poprzednim. W czwartym kwartale zostały utworzone dodatkowe rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń w wysokości 323 tys. zł.

4.5 Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd nie podał prognozy wyników na IV kwartał 2007 roku.

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

Na podstawie porozumienia z dnia 3 grudnia 2007 roku przenoszącego własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie („SKA”), ComArch S.A. wniosła aportem do SKA całość posiadanych przez siebie akcji INTERIA.PL S.A., to jest 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentowały 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypadło 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A.

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

W IV kwartale 2007 r. ComArch S.A. oraz podmiot od niego zależny nie udzielił poręczeń i gwarancji o których mowa § 91 ust. 6 pkt 9) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

4.8 Inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Nie wystąpiły.

5. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń oraz czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy ComArch w IV kwartale 2007 roku oraz czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Przychody ze sprzedaży i wynik finansowy

W IV kwartale 2007 roku Grupa ComArch osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wyniosły 170 611 tys. zł, zysk operacyjny 16 044 tys. zł, a rentowność operacyjna 9,4 %, osiągając poziom porównywalny z IV kwartałem 2006 roku.

W skali roku 2007 przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 581 455 tys. zł, czyli o 18,3 % więcej w porównaniu do ubiegłego roku (491 550 tys. zł). Zysk operacyjny osiągnął 44 921 tys. zł i utrzymał się na poziomie podobnym jak w 2006 roku (45 551 tys. zł). W konsekwencji rentowność operacyjna w 2007 r. wyniosła 7,7 % i była mniejsza od rentowności operacyjnej osiągniętej w 2006 roku (9,3 %). Zmniejszenie rentowności operacyjnej w 2007 roku jest głównie efektem inwestycji w kapitał ludzki dokonanych w roku 2007 i latach poprzednich oraz wciąż odczuwalnej presji na wzrost wynagrodzeń w branży IT. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa ComArch zatrudniała 2 853 osoby, tj. o 389 osób więcej niż na koniec 2006 roku (wzrost o 15,8 %) oraz o 102 osoby więcej niż na 30 września 2007 r.

Nominalny zysk netto przypadający na akcjonariuszy ComArch S.A. w 2007 roku wyniósł 43 444 tys. zł, czyli mniej o 9 316 tys. zł niż w 2006 roku. Poglębiona analiza wyników Grupy, tj. po wyeliminowaniu zdarzeń o charakterze jednorazowym (wpływ rozpoznania i rozliczenia aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, kosztów programu opcji menedżerskich, sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A. w Q1 2006) wskazuje jednak, że wyniki finansowe Grupy w 2007 roku były zbliżone do osiągniętych w 2006 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki po wyeliminowaniu ww. zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł w 2007 roku 43 796 tys. zł, w porównaniu do 46 369 tys. zł w roku poprzednim. Skorygowany zysk operacyjny w 2007 roku wyniósł 46 001 tys. zł w porównaniu do 48 578 tys. zł rok wcześniej.

Zwraca uwagę odnotowana w 2007 roku poprawa na poziomie zysku EBITDA, zarówno w wartościach nominalnych jak i skorygowanych. Nominalny zysk EBITDA wyniósł w 2007 roku 61 878 tys. zł i był większy o 3 587 tys. zł (tj. o 6,2 %) niż w 2006 roku, natomiast skorygowany zysk EBITDA wzrósł o 1 640 tys. zł (tj. o 2,7 %), co potwierdza dobrą sytuację finansową Grupy.

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

	Q4 2007	Q4 2006	2007	2006
Przychody ze sprzedaży	170 611	182 669	581 455	491 550
Amortyzacja	4 420	3 417	16 957	12 740
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	16 044	17 455	44 921	45 551
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-264	-730	-1 080	-3 027
Zysk operacyjny skorygowany	16 308	18 185	46 001	48 578
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	18 719	22 827	43 444	52 760
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-264	-730	-1 080	-3 027
Wpływ na wynik aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	4 666	6 811	728	2 208
Wpływ na wynik sprzedaży akcji INTERIA.PL S.A.	0	0	0	7 210
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	14 317	16 746	43 796	46 369
EBITDA nominalna (zysk operacyjny + amortyzacja)	20 464	20 872	61 878	58 291
EBITDA skorygowana (zysk operacyjny skorygowany + amortyzacja)	20 728	21 602	62 958	61 318
Rentowność operacyjna nominalna	9,4%	9,6%	7,7%	9,3%
Rentowność operacyjna skorygowana	9,6%	10,0%	7,9%	9,9%
Rentowność netto nominalna	11,0%	12,5%	7,5%	10,7%
Rentowność netto skorygowana	8,4%	9,2%	7,5%	9,4%
Marża EBITDA nominalna	12,0%	11,4%	10,6%	11,9%
Marża EBITDA skorygowana	12,1%	11,8%	10,8%	12,5%

Osiągnięte wyniki finansowe potwierdzają skuteczność realizowanej przez Grupę strategii, która zakłada:

- sprzedaż rozwiązań informatycznych opartych w znaczącej części na własnych produktach,
 - wychodzenie ze sprzedażą coraz większej ilości produktów na rynki zagraniczne,
 - stałe ulepszanie operacyjnej efektywności działania poprzez doskonalenie procedur i racjonalizację kosztów.
- Dynamiczny rozwój Grupy ComArch i osiągnięte wyniki finansowe są z jednej strony efektem obecnej przewagi konkurencyjnej, ale równocześnie są czynnikiem, który umożliwia Grupie ComArch stałą rozbudowę i ulepszanie portfolio produktów. Grupa świadomie ponosi koszty pozyskiwania na rynku pracy najlepszej kadry informatycznej, inwestując w ten sposób w budowanie przewagi konkurencyjnej na przyszłość.

Struktura przychodów

W 2007 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 18,3 %, co jest zasługą wzrostu sprzedaży wszystkich grup produktów, usług i towarów oferowanych przez Grupę. Struktura rodzajowa sprzedaży uległa tylko nieznacznym zmianom w porównaniu do ubiegłego roku. Najważniejszą kategorią przychodów pozostają usługi informatyczne z 51,2 % udziałem w całości sprzedaży. Łączna sprzedaż usług i oprogramowania własnego odnotowała w 2007 roku nominalny wzrost o 51 979 tys. zł, tj. o 16,3 % w porównaniu do 2006 roku, a jej udział w całkowitej sprzedaży utrzymał się na porównywalnym do ubiegłego roku poziomie 63,6 %. Łączna sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego w 2007 roku wzrosła o 34 448 tys. zł, czyli o 21,4 % w porównaniu do 2006 roku. Pozostała sprzedaż stanowiła 2,7 % przychodów ze sprzedaży i pozostała na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku.

Struktura sprzedaży wg rodzaju	Q1-Q4 2007	%	Q1-Q4 2006	%
Usługi	297 944	51,2%	246 767	50,2%
Software własny	72 010	12,4%	71 208	14,5%
Software obcy	74 234	12,8%	70 223	14,3%
Hardware	121 258	20,9%	90 821	18,5%
Pozostałe	16 009	2,7%	12 531	2,5%
	581 455	100,0%	491 550	100,0%

W 2007 roku znacząco wzrosła sprzedaż do odbiorców z sektora publicznego (wzrost o 43 891 tys. zł, tj. o 52,8% w porównaniu do 2006 roku), co spowodowało wzrost udziału sprzedaży do sektora publicznego w sprzedaży całkowitej z 16,9 % do 21,8 %. Wzrost sprzedaży dla odbiorców z tego sektora to głównie efekt realizacji w 2007 r. dostaw komputerów dla szkół. Znaczący wzrost sprzedaży nastąpił także do klientów z sektora przemysłowego (o 32 161 tys. zł, czyli o 63 %, wzrost udziału z 10,4 % do 14,3 %). W 2007 roku nastąpił także wzrost sprzedaży do klientów sektora finansowo-bankowego (o 10 522 tys. zł, czyli o 9,1 %). Sprzedaż do sektora telekomunikacyjnego utrzymała się na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku, spadek udziału sprzedaży do klientów z tego sektora z 25,1 % do 21,2 % nastąpił w związku z wzrostem przychodów ze sprzedaży ogółem. Sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw wzrosła o 8 880 tys. zł, czyli o 21,9 % i jej udział utrzymał się na poziomie 8,5 %. Spadek przychodów ze sprzedaży odnotował jedynie sektor Handel i Usługi (o 5 007 tys. zł, czyli o 7,6%).

W okresie kilku ostatnich lat udział poszczególnych sektorów sprzedaży utrzymuje się na relatywnie stałym poziomie, a znaczące wahania związane są z okresowym zwiększeniem lub zmniejszeniem udziału sprzedaży sprzętu komputerowego (hardware) w ramach kontraktów w sektorze publicznym.

Struktura sprzedaży wg sektorów	Q1-Q4 2007	%	Q1-Q4 2006	%
Telekomunikacja, Media, IT	123 222	21,2%	123 541	25,1%
Finanse i Bankowość	125 661	21,6%	115 139	23,4%
Handel i Usługi	60 847	10,5%	65 854	13,4%
Przemysł & Utilities	83 216	14,3%	51 055	10,4%
Sektor publiczny	127 013	21,8%	83 122	16,9%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	49 461	8,5%	40 581	8,3%
Pozostałe	12 035	2,1%	12 258	2,5%
	581 455	100,0%	491 550	100,0%

Sprzedaż zagraniczna w ciągu czterech kwartałów 2007 roku była wyższa o 17 960 tys. zł niż w 2006 roku (114 462 tys. zł wobec 96 502 tys. zł, co stanowi wzrost o 18,6 %). Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem pozostał na porównywalnym poziomie 19,7 % wobec 19,6 % w ubiegłym roku. Jednym z głównych celów strategicznych grupy pozostaje intensyfikacja sprzedaży zagranicznej na wybranych rynkach.

Geograficzna struktura sprzedaży	Q1-Q4 2007	%	Q1-Q4 2006	%
Kraj	466 993	80,3%	395 048	80,4%
Zagranica	114 462	19,7%	96 502	19,6%
	581 455	100,0%	491 550	100,0%

Struktura przychodów pokazuje, iż sprzedaż Grupy ComArch jest dobrze zdywersyfikowana i Grupa nie jest uzależniona od pojedynczego sektora, klienta czy sprzedawanego produktu. Taka struktura przychodów znacząco redukuje ryzyko działalności operacyjnej, związane z możliwymi wahaniami koniunktury w poszczególnych sektorach w danym roku.

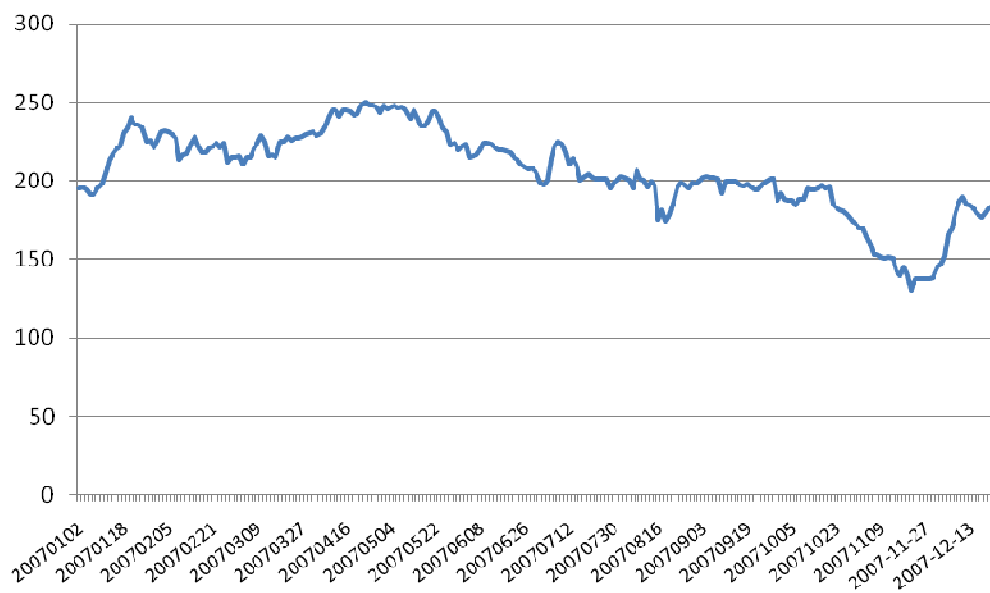
Portfel zamówień

Wg stanu na dzień 28 lutego 2008 r. portfel zamówień na rok bieżący wynosił 308 427 tys. zł i był o 4,9 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2007 roku. Sprzedaż usług i oprogramowania własnego utrzymała się na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku i stanowi 78 % całego portfela zamówień (w zeszłym roku 76,9 %). Wzrost portfela zamówień nastąpił głównie w wyniku pozyskania kontraktów na rynku krajowym. Spadek udziału kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień z 20,1 % w zeszłym roku do 14,1 % w bieżącym roku ma charakter sezonowy i jest związany z realizacją strategii koncentracji sprzedaży zagranicznej na wybranych rynkach Europy Zachodniej i obu Ameryk.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 28 lutego 2008 r.	Stan na 28 lutego 2007 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	308 427	294 005	4,9%
w tym kontrakty zagraniczne	43 628	58 988	-26%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>14,1%</i>	<i>20,1%</i>	
w tym usługi i software własne	240 531	226 004	6,4%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>78,0%</i>	<i>76,9%</i>	

Kurs akcji ComArch S.A.

Kurs akcji Q1-Q4 2007



Wyniki Grupy w przyszłych kwartałach będą zależeć przede wszystkim od utrzymywania się dobrej koniunktury w gospodarce, sytuacji finansowej średnich i dużych przedsiębiorstw, które stanowią podstawową bazę klientów Grupy oraz tempa wzrostu wynagrodzeń pracowników branży IT.

W IV kwartale 2007 roku miały miejsce następujące zdarzenia o dużym znaczeniu dla bieżącej działalności Grupy ComArch:

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

Z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50 000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. będzie działalność związana z informatyką.

2) FORUM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

3) Rezygnacja osoby zarządzającej

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

4) Rejestracja spółki ComArch Management Sp. z o.o. SK-A

Z dniem 21 listopada 2007 roku została zarejestrowana spółka komandytowo-akcyjna pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA wynosi 900 000,00 zł i dzieli się na 900 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 900 000 akcji spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA o łącznej wartości nominalnej 900 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte akcje stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA. Objęte akcje uznane zostały za aktywa o znacznej wartości z uwagi na przekroczenie przez ComArch S.A. 20 % kapitału zakładowego spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA będzie działalność związana z informatyką.

5) Zbycie aktywów o znacznej wartości

Dnia 30 listopada 2007 roku 900 000 akcji spółki komandytowo-akcyjnej pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na rzecz ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie.

Akcje będące przedmiotem transakcji mają wartość nominalną 1,00 zł każda i stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA. Akcje zostały zbyte za cenę 900 000,00 zł. Zbyte akcje uznane zostały za aktywa o znacznej wartości z uwagi na przekroczenie 20 % kapitału zakładowego spółki ComArch Management Sp. z o.o. SKA. ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest z prawnego punktu widzenia podmiotem powiązanym z ComArch S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz nie mają charakteru właścicielskich papierów wartościowych.

6) Przeniesienie własności akcji INTERIA.PL S.A.

Dnia 3 grudnia 2007 roku zostało zawarte porozumienie przenoszące własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a COMARCH Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Krakowie.

W jego wyniku ComArch S.A. objęła akcje imienne uprzywilejowane serii B spółki COMARCH Management Sp. z o.o. SKA w łącznej liczbie 45 000, o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, po cenie emisyjnej wynoszącej 3 780,47 PLN za jedną akcję. ComArch S.A. opłaciła powyższe akcje serii B wkładem niepieniężnym (zwanym dalej: „aportem”) w postaci 2 538 369 akcji spółki INTERIA.PL S.A. z siedzibą w Krakowie stanowiących łącznie około 36,08 % kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. z siedzibą w Krakowie i dających prawo do wykonywania łącznie około 48,48 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A. z siedzibą w Krakowie. Akcje będące przedmiotem aportu mają wartość nominalną 1,00 zł każda. W rezultacie tego porozumienia na dzień sporządzenia raportu ComArch S.A. nie posiada żadnych akcji INTERIA.PL S.A.

COMARCH Management Sp. z o.o. SKA jest podmiotem zależnym od ComArch S.A. poprzez osobę jedyne go komplementariusza, czyli COMARCH Management Sp. z o.o., który jest spółką zależną ComArch S.A.

7) Umowa sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL SA spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH

W dniu 3 grudnia 2007 roku występując łącznie z "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością " Spółka Komandytowo-Akcyjna w Krakowie oraz "COMARCH CORPORATE FINANCE"

Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, ComArch S.A. zawarł z "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, z siedzibą w Hamburgu, Burchardstrasse 11 umowę, na podstawie której zobowiązał się m.in. do:

a) wniesienia na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentują 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypada 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A.;

b) zapewnienia sprzedaży przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna opisanych w punkcie a) powyżej wszystkich akcji w spółce INTERIA.PL S.A. spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, poprzez złożenie zapisu w odpowiedzi na wezwanie, jakie kupujący ogłosi na akcje INTERIA.PL S.A. za ceną równą: 80,00 zł za każdą akcję imienną uprzywilejowaną; 66,62 zł za każdą akcję zwykłą na okaziciela. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 52/2007.

Po dacie bilansu:

1) Odprzywilejowanie 9 400 akcji serii A

W dniu 2 stycznia 2008 roku została dokonana zamiana 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A spółki ComArch S.A. na akcje zwykłe na okaziciela serii A. Na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2008 r. akcje te zostały wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem 11 stycznia 2008 r., w dniu w którym Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dokonał asymilacji ww. 9 400 akcji spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR00061 z 6 193 396 akcjami spółki ComArch S.A. oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. O szczegółach spółka informowała w raportach bieżących nr 1/2008, 2/2008 oraz 4/2008.

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

I. Bilans

31 grudnia 2007 r. 30 września 2007 r. 31 grudnia 2006 r.

AKTYWA

I. Aktywa trwałe	229 185	223 704	184 564
1. Wartości niematerialne i prawne	3 167	3 174	3 521
2. Rzeczowe aktywa trwałe	185 380	179 849	142 195
3. Inwestycje długoterminowe	37 007	36 164	36 293
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe	36 964	36 121	36 250
a) w jednostkach powiązanych	36 964	36 121	36 247
b) w pozostałych jednostkach	0	-	3
3.2. Inne inwestycje długoterminowe	43	43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 631	4 517	2 555
4.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 116	4 210	2 428
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe	515	307	127
II. Aktywa obrotowe	279 914	228 255	242 672
1. Zapasy	32 442	23 485	19 498
2. Należności krótkoterminowe	170 907	152 022	145 104
2.1. Od jednostek powiązanych	24 368	13 147	20 231
2.2. Od pozostałych jednostek	146 539	138 875	124 873
3. Inwestycje krótkoterminowe	51 657	20 167	51 525
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	51 657	20 167	51 525
a) w jednostkach powiązanych	1 450	1 450	1 250
b) w pozostałych jednostkach	12	101	346
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 195	18 616	49 929
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 908	32 581	26 545
A k t y w a r a z e m	509 099	451 959	427 236

PASYWA

I. Kapitał własny	268 000	262 303	238 691
1. Kapitał zakładowy	7 960	7 960	7 519
2. Kapitał zapasowy	230 244	230 245	172 097
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	6	6
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	745	21 948
5. Kapitał z rozliczenia fuzji	-	-	-7 334
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	176	1 992
7. Zysk (strata) netto	28 875	23 171	42 463
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	241 099	189 656	188 545
1. Rezerwy na zobowiązania	3 252	1 140	878
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 202	1 126	878
1.2. Pozostałe rezerwy	2 050	14	-
2. Zobowiązania długoterminowe	78 044	74 282	51 904
2.1. wobec jednostek powiązanych	305	352	433
2.2. Wobec pozostałych jednostek	77 739	73 930	51 471
3. Zobowiązania krótkoterminowe	109 387	88 641	95 151
3.1. wobec jednostek powiązanych	6 085	5 075	4 654
3.2. wobec pozostałych jednostek	101 927	82 071	89 302
3.3. Fundusze specjalne	1 375	1 495	1 195
4. Rozliczenia międzyokresowe	50 416	25 593	40 612
4.1 Inne rozliczenia międzyokresowe	50 416	25 593	40 612
a) krótkoterminowe	50 416	25 593	40 612
P a s y w a r a z e m	509 099	451 959	427 236

Wartość księgowa	268 000	262 303	238 691
Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 960 596	7 518 770
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	33,67	32,95	31,75
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		7 977 549	7 957 360
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		32,88	30,00

II. Rachunek zysków i strat

Za okres od 01.01 – 31.12.2007 oraz 01.01-31.12.2006 (w tys. PLN)

	IV kwartał 2007	12 miesięcy 2007	IV kwartał 2006	12 miesięcy 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	153 810	530 734	171 663	461 808
- od jednostek powiązanych	13 329	35 400	8 859	26 053
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	108 019	314 909	99 884	293 512
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	45 791	215 825	71 779	168 296
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	109 118	400 128	132 875	342 322
- jednostkom powiązanym	3 695	16 606	4 598	16 299
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	65 579	209 356	64 906	187 474
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	43 539	190 772	67 969	154 848
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	44 692	130 606	38 788	119 486
IV. Koszty sprzedaży	15 018	41 000	11 893	38 295
V. Koszty ogólnego zarządu	12 479	33 124	9 448	29 616
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	17 195	56 482	17 447	51 575
VII. Pozostałe przychody operacyjne	199	642	138	418
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	91	152	-7	-
2. Inne przychody operacyjne	108	490	145	418
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	6 409	20 840	3 823	10 340
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	55	55
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-138	191	-	-
3. Koszt prac sfinansowanych dotacjami	4 803	15 079	2 252	7 698
4. Inne koszty operacyjne	1 744	5 570	1 516	2 587
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 985	36 284	13 762	41 653
X. Przychody finansowe	377	2 239	2 177	9 512
1. Odsetki, w tym:	482	2 210	416	1 109
- od jednostek powiązanych	90	414	197	409
2. Zysk ze zbycia inwestycji	-132	-	1 933	8 217
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-305	-
4. Inne	27	29	133	186
XI. Koszty finansowe	3 248	8 015	2 690	4 949
1. Odsetki	885	2 541	229	1 962
2. Aktualizacja wartości inwestycji	620	620	46	46
3. Inne	1 743	4 854	2 415	2 941
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 114	30 508	13 249	46 216
XV. Zysk (strata) brutto	8 114	30 508	13 249	46 216
XVI. Podatek dochodowy	2 410	1 633	2 112	3 753
XIX. Zysk (strata) netto	5 704	28 875	11 137	42 463
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		28 875		42 463
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie 01.01.2007-31.12.2007 (w szt.)		7 827 443		7 396 147
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		3,69		5,74
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w okresie 01.01.2007-31.12.2007 (w szt.)		7 827 443		7 834 737
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		3,69		5,42

III. Rachunek zmian w kapitale własnym	IV kwartał 2007	12 miesięcy 2007	Rok 2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	262 303	238 691	157 774
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	157 774
I. a Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	262 303	7 519	6 955
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7 960	7 519	6 955
1.1 Zmiany kapitału zakładowego	-	441	564
a) zwiększenia (z tytułu)	-	441	564
- emisja akcji	-	441	564
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 960	7 960	7 519
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	230 245	172 097	105 113
3.1 Zmiany kapitału zapasowego	-1	58 147	66 984
a) zwiększenia (z tytułu)	-	65 481	66 984
- podział zysku z lat poprzednich	-	44 278	29 088
- nadwyżka z t-lu konwersji obligacji na akcje	-	-	37 896
- przeniesienie kapitału rezerwowego	-	21 203	-
b) zmniejszenia	1	7 334	-
- pokrycie straty z fuzji	1	7 334	-
3.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	230 244	230 244	172 097
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6	6	12
4.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-6
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	12
- wycena bilansowa udziałów	-	-	-
- korekta wyceny w związku z konwersją obligacji	-	-	12
b) zmniejszenia	6	6	18
- wycena bilansowa udziałów w walutach obcych	6	6	18
4.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	6
5. Kapitał z fuzji na początek okresu	-	-7 334	-7 334
a) zwiększenia	-	7 334	-
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	-	7 334	-
5.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	-	0	-7 334
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	745	21 948	21 948
a) zmniejszenia	-	21 203	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	-	21 203	-
6.1 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	745	21 948
7. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	176	44 455	31 080
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	176	44 455	31 080
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- wynik niepodzielony roku poprzedniego	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	44 279	29 088
-przeniesienie zysku z lat poprzednich na kapitał	-	44 279	29 088
7.2 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	176	176	1 992
8.1 Wynik netto	5 704	28 875	42 463
8.2 Wynik za okres	5 704	28 875	42 463
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	268 000	268 000	238 691
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	268 000	268 000	238 691

IV. Rachunek przepływu środków pieniężnych

Za okres od 01.01– 31.12.2007
 oraz 01.01-31.12.2006 (w tys. PLN)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	IV kwartał 2007	12 miesięcy 2007	IV kwartał 2006	12 miesięcy 2006
I. Zysk (strata) netto	5 704	28 875	11 137	42 463
II. Korekty razem	34 592	6 485	25 520	-19 620
1. Amortyzacja	4 029	15 508	3 111	11 561
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	165	402	24	108
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 730	3 703	417	1 727
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	529	428	-1 524	-8 177
5. Zmiana stanu rezerw	1 157	-364	-1 550	-353
6. Zmiana stanu zapasów	-8 958	-12 944	84	6 396
7. Zmiana stanu należności	-18 487	-24 902	-32 637	-50 546
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	22 138	13 015	36 468	18 164
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	32 289	11 054	21 127	1 500
10. Inne korekty	-	585	-	-

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

40 296 35 360 36 657 22 843

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	1 064	3 553	3 002	16 017
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	164	614	227	400
2. Z aktywów finansowych, w tym:	900	2 939	2 775	15 617
a) w jednostkach powiązanych	900	900	2 775	12 575
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	342	342
- zbycie aktywów finansowych	900	900	2 433	12 233
b) w pozostałych jednostkach	-	2 039	-	3 042
- zbycie aktywów finansowych	-	2 039	-	3 042
II. Wydatki	-11 950	-63 011	-28 916	-59 644
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 137	-57 948	-27 916	-54 013
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-2 813	-5 063	-1 000	-5 631
a) w jednostkach powiązanych	-2 813	-3 063	-1 000	-2 631
- nabycie aktywów finansowych	-2 813	-2 863	-	-1 000
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-1 000	-1 631
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-200	-	-
- dopłaty do kapitału	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-2 000	-	-3 000
- nabycie aktywów finansowych	-	-2 000	-	-3 000

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

-10 886 -59 458 -25 914 -43 627

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	4 633	31 237	22 741	37 026
1. Wpłata emisji akcji	-1	441	-	-
2. Kredyty i pożyczki	4 634	30 795	22 741	37 026
3. Odsetki	-	1	-	-
3. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	-2 320	-6 559	-1 225	-7 369
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-590	-2 270	-500	-2 403
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-2 930
3. Odsetki	-1730	-3 704	-415	-1 726
4. Inne wydatki finansowe	-	-585	-310	-310

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

2 313 24 678 21 516 29 657

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

31 723 580 32 259 8 873

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych -164 -402 -25 -108

F. Środki pieniężne na początek okresu 18 524 49 905 17 671 41 140

H. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym: 50 083 50 083 49 905 49 905

- o ograniczonej możliwości dysponowania - -

V. Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Stosowane zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Kompletny opis stosowanych zasad rachunkowości został przedstawiony w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki tj. sprawozdaniu za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 r. Gdyby sprawozdanie jednostkowe za 12 miesięcy 2007 było sporządzane wg MSSF wynik finansowy wynosiłby 37 281 tys. zł.

2. Wybrane zasady wyceny

Długoterminowe aktywa finansowe

Na dzień bilansowy aktywa finansowe prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako długoterminowe, jeżeli okres ich dalszego posiadania wynosi ponad 12 miesięcy liczony od dnia bilansowego.

Udziały wyceniane są w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według cen nabycia, a na dzień bilansowy wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku wystąpienia trwałej utraty wartości dokonuje się odpisu aktualizującego nie później niż na dzień bilansowy.

Pożyczki wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o naliczone memoriałowo odsetki.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Aktywa wykazane w sprawozdaniu obejmują głównie aktywa pieniężne oraz udzielone podmiotom zależnym pożyczki. Aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz naliczone memoriałowo odsetki od aktywów finansowych. Środki pieniężne w walucie krajowej wycenione zostały w wartości nominalnej, natomiast środki pieniężne w walutach obcych zostały wycenione na dzień bilansowy po kursie średnim NBP. Pożyczki wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o naliczone memoriałowo odsetki.

3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

ComArch S.A. odwrócił dokonany w 2006 roku odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 100 tys. zł. Kwotę odwrócenia ujęto w pozycji pozostałe przychody operacyjne. ComArch S.A. w 2007 roku dokonał utworzenia odpisów aktualizujących wartość towarów i materiałów w kwocie 291 tys. zł. W sprawozdaniu zaprezentowano tę operację per saldo jako koszty operacyjne w kwocie 191 tys. zł. Na posiadanych przez Spółkę zapasach nie ustanowiono żadnych zabezpieczeń.

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, więc przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. W 2007 r. utworzono aktywo z tytułu różnic przejściowych w podatku dochodowym w kwocie 2 443 tys. zł i rozwiązano część aktywa utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. w kwocie 1 755 tys. zł a także utworzono rezerwę na podatek odroczonego w kwocie 353 tys. zł oraz rozwiązano część utworzonej na 31 grudnia 2006 r. rezerwy na podatek w kwocie 29 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2007 roku wyniósł 364 tys. zł.

4. Wybrane noty do skróconego sprawozdania finansowego

4.1. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2007 r.	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	36 964	24 861	24 987
- udziały lub akcje	29 339	17 851	17 803
- inne papiery wartościowe	1 060	-	-
- udzielone pożyczki	5 439	5 873	6 249
- inne długoterminowe aktywa finansowe	1 126	1 137	935
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	11 260	11 260
- udziały lub akcje	-	11 260	11 260
c) w pozostałych jednostkach	-	-	3
- udzielone pożyczki	-	-	3
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	36 964	36 121	36 250

4.2. ZMIANA STANU

DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	IV kwartał 2007	12 miesięcy 2007	IV kwartał 2006	12 miesięcy 2006
a) stan na początek okresu	36 121	36 250	37 763	38 428
- udziały lub akcje	29 113	29 063	29 933	32 123
- pożyczki	5 873	6 252	7 830	6 305
- inne długoterminowe aktywa	1 135	935	-	-
b) zwiększenia (z tytułu)	14 223	14 737	-279	2 874
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	13 013	13 063	-	1 000
- nabycie akcji w jednostkach stowarzyszonych	1 060	1 060	-	-
- udzielone pożyczki jednostkom zależnym	115	200	-	632
- udzielone pożyczki w jednostkach pozostałych	-	-	-	-
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	35	414	146	354
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych	-	-	6	-
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	-431	-
- reklasyfikacja do długoterminowych pożyczek do jednostek zależnych	-	-	-	888
c) zmniejszenia (z tytułu)	13 380	14 023	1 234	5 052
- zbycie akcji w spółkach stowarzyszonych	11 260	11 260	496	3 996
- zmniejszenia udziałów w związku z fuzją	900	900	-	-
- spłata pożyczek jednostek zależnych	-	-	322	322
- spłata pożyczek jednostek pozostałych	-	88	37	37
- wycena bilansowa udziałów	620	620	64	64
- wycena bilansowa pożyczek długoterminowych i innych aktywów	600	1 155	436	535
- aktualizacja wartości udziałów w walutach obcych	-	-	-121	-
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych aktywów finansowych	-	-	-	98
- przekwalifikowanie do długoterminowych aktywów finansowych	-	-	-	-
d) stan na koniec okresu	36 964	36 964	36 250	36 250

4.3. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2007 r.	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	1 450	1 450	1 250
- udzielone pożyczki	1 450	1 450	1 250
b) w pozostałych jednostkach	12	101	346
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- jednostki uczestnictwa w funduszu	-	-	-
- bony skarbowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	12	38	179
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	63	167
- aktywo z tytułu wyceny kontraktów forward	-	63	167
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 195	18 616	49 929
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	50 083	18 524	49 905
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	112	92	24
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	51 657	20 167	51 525