



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH SA

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2005 ROKU

Kraków, 29 września 2005 roku

SPIS TREŚCI

<u>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</u>	3
1.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA I CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY	4
1.3. AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	8
1.4. ZATRUDNIENIE	10
<u>2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</u>	10
2.1. PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ GRUPĘ W I PÓŁROCZU 2005 ROKU	10
2.2. POZYCJA GRUPY NA RYNKU IT ORAZ GŁÓWNI ODBIORCY I DOSTAWCY	16
2.3. NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY PODPISANE W I PÓŁROCZU 2005 ROKU	18
2.4. ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE GRUPY	19
2.5. DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ	19
<u>3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2005</u>	20
3.1. ANALIZA FINANSOWA GRUPY	20
3.2. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	23
3.3. UDZIELONE POŻYCZKI	24
3.4. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W I PÓŁROCZU 2005	25
3.5. RYZYKO FINANSOWE	25
<u>4. PERSPEKTYWY ROZWOJU</u>	25
4.1. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY	25
4.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY	26
4.3. PLANY INWESTYCYJNE	26
<u>5. COMARCH NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>	27
5.1. UCHWAŁY RADY NADZORCZEJ I WZA	27
5.2. OPERACJE NA AKCJACH I OBLIGACJACH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ - COMARCH SA	29
5.3. POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE Z OBROTEM GIEŁDOWYM	29

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Wybrane dane finansowe

Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Przychody ze sprzedaży	176 932	135 634
Zysk operacyjny	5 222	8 201
Zysk przed opodatkowaniem	3 853	6 030
Zysk netto przypadających na akcjonariuszy Spółki	9 686	6 178
Zysk na akcje	1,41	0,92
Aktywa	312 485	272 909
Wartość księgowa	141 601	132 435

W I półroczu 2005 roku Grupa ComArch osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 176,9 mln zł, czyli aż o 30% więcej niż w znakomitym I półroczu 2004 roku. Stan portfela zamówień na rok bieżący wg stanu na 16.08.2005 roku wyniósł 294,5 mln zł i był o 21% wyższy niż w analogicznym okresie w ubiegłym roku. Wysoka dynamika wzrostu przychodów oraz duży portfel zamówień pozwalają zachować optymizm co do dalszych wyników Grupy. Wyniki Grupy w drugim półroczu 2005 roku będą zależeć przede wszystkim od utrzymywania się pozytywnych tendencji w gospodarce, sytuacji finansowej średnich i dużych przedsiębiorstw, które stanowią podstawową bazę klientów Grupy oraz kształtowania się kursów walutowych.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Grupy, po 6 miesiącach 2005 roku wyniósł 9,7 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do I półrocza 2004 roku o 57%. Zysk netto na akcję przypadający na akcjonariuszy Spółki był wyższy o 53%. Na wysokość osiągniętego zysku netto miała wpływ działalność operacyjna Grupy, a także utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej w związku z prowadzeniem przez ComArch SA działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Zyski na działalności operacyjnej oraz przed opodatkowaniem, które nie uwzględniają utworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku są na niższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpływ na to miały wyższe koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, co odbiło się niekorzystnie na uzyskanej marży. Jest to konsekwencją głównie znacznego wzrostu zatrudnienia jaki dokonywał się w Grupie w ostatnich kilkunastu miesiącach. Ma to związek z kosztami rozwoju obecności ComArch na rynkach zagranicznych, a także prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi, które mają na celu zwiększenie konkurencyjności międzynarodowej. Zarząd Spółki jest przekonany, iż z uwagi na korzystne perspektywy dla Grupy ComArch (wartość portfela zamówień wyższa o 21% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku), wzrost zatrudnienia zostanie w pełni skonsumowany w kolejnych okresach przez rosnące przychody Grupy. Analizując wyniki za pierwsze półrocze 2005 roku należy też zwrócić uwagę na fakt, iż występuje wysoka baza porównawcza w postaci dobrych wyników za pierwsze półrocze 2004 roku.

Kurs giełdowy akcji spółki dominującej (w zł) – ComArch SA

Okres	najwyższy	najniższy
I kwartał 2005	72,00	57,00
II kwartał 2005	60,00	51,40

W dniu 30.06.2005 roku kurs zamknięcia akcji ComArch SA na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 53,50 zł. Był on więc niższy niż w ostatnim dniu 2004 roku, kiedy osiągnął poziom 71,50 zł. W porównaniu jednak z notowaniami sprzed roku kurs kształtował się na podobnym poziomie. W dniu 30.06.2004 roku kurs zamknięcia wyniósł 56 zł.

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy ComArch, której jednostką dominującą jest spółka ComArch SA z siedzibą Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.20. Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch SA: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch SA 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.

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch Global, ComArch Software, ComArch Middle East FZ-LCC, Comarch Sp. z o.o. (Ukraina), ComArch Panama, Inc., OOO ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. Spółka ComArch s.r.o. zajmuje się produkcją oprogramowania na zlecenie Grupy ComArch. Interia.pl jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych. ComArch Services Sp. z o.o. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów. NetBrokers Sp. z o.o. działa w sektorze e-commerce oferując swoim klientom wirtualny rynek towarowy - platformę informacyjną funkcjonującą w Internecie. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

W dniu 30.06.2005 roku podmiot dominujący ComArch SA posiadał udziały w następujących spółkach (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch SA):

- ComArch Global, Inc. z siedzibą w Waszyngtonie (100,00%),
- ComArch Software AG z siedzibą we Frankfurcie nad Menem (100,00%),
- ComArch Middle East FZ-LCC z siedzibą w Dubaju (100,00%),
- ComArch Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie (100,00%),
- ComArch s.r.o. z siedzibą w Sliac na Słowacji (100,00%),
- ComArch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie (100,00% zależna od ComArch Global, Inc.),
- OOO ComArch z siedzibą w Moskwie (100,00%),
- ComArch Services Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (99,90%),
- INTERIA.PL SA z siedzibą w Krakowie (49,95%),
- NetBrokers Sp z o.o. z siedzibą w Krakowie (40,00%),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie (49,15%).

Zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2005 roku

Zarejestrowania OOO ComArch z siedzibą w Moskwie

W dniu 26.01.2005 roku została zarejestrowana spółka OOO ComArch z siedzibą w Moskwie. OOO ComArch jest spółką w 100% zależną od ComArch SA. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1,2 mln RUB i dzieli się na 1.200.000 udziałów o wartości nominalnej 1 RUB każdy (1 RUB stanowi około 0,11 PLN). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 1.200.000 głosów. Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego raportu został opłacony w całości gotówką. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych.

Nabycie przez ComArch SA akcji spółki INTERIA.PL SA

W dniu 18 marca 2005 roku Zarząd ComArch SA został poinformowany przez Dom Maklerski POLONIA NET SA, będący oferującym akcje serii F spółki Interia.pl SA w publicznym obrocie papierami wartościowymi o przydziale spółce ComArch SA 425.000 akcji spółki Interia.pl SA. Cena emisyjna przydzielonych akcji wynosi 10 zł za jedną akcję. Interia.pl SA jest spółką stowarzyszoną ComArch SA. Wartość transakcji w tys. zł to 4250 tys. zł.

W wyniku objęcia nowej emisji akcji INTERIA.PL w marcu 2005 r. spółka ComArch SA posiadała przejściowo ponad 50% głosów na WZA, z uwagi jednak na regulacje dotyczące prawa o publicznym obrocie papierami

wartościowymi, spółka nie mogła wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji do czasu zbycia akcji, aby zejść poniżej progu 50% głosów na WZA. W dniu 12 maja spółka ComArch SA zbyła 1 akcję INTERIA.PL i równocześnie INTERIA.PL dokonała odprzywilejowania 305.119 akcji imiennych na wniosek akcjonariuszy. Na mocy w/w uchwały nastąpiła zamiana 195.556 akcji imiennych należących do ComArch S.A., tak że na dzień 12 maja spółka ComArch S.A. posiadała 2.888.369 akcji, co stanowi 49,95% głosów na WZA. Przez cały czas spółka INTERIA.PL pozostawała więc spółką stowarzyszoną w stosunku do ComArch SA.

Zmiana struktury akcjonariuszy w ComArch Global, Inc.

W dniu 27.04.2005 roku w wyniku umorzenia 10% akcji mniejszościowego akcjonariusza spółki, ComArch SA stał się jedynym akcjonariuszem ComArch Global, Inc.

Charakterystyka spółek Grupy

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

Spółka dominująca, akcje spółki są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i znajdują się wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu w posiadaniu Janusza i Elżbiety Filipiaków (45,94% akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (3,57%), BZ WBK AIB Asset Management SA (12,74%), BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (10,19%) (część akcji posiadanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna została nabyta poprzez BZ WBK AIB Asset Management SA).

Spółka posiada oddziały w Krakowie, Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Wrocławiu i Katowicach.

Firma Spółki:	ComArch Global, Inc. 
Adres Spółki:	1160 NW 159th Drive, Miami, FL 33169
Telefon:	(1) 305 329 3900
Fax:	(1) 305 329 3905
Nr dokumentu	P02000099861

W dniu 30.06.2005 roku ComArch SA posiadał 100 % udziałów w ComArch Global, Inc. W dniu 27.04.2005 roku w wyniku umorzenia 10% akcji mniejszościowego akcjonariusza spółki, ComArch SA stał się jedynym akcjonariuszem ComArch Global, Inc. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku ComArch Global, Inc. jest spółką zależną od ComArch SA.

Firma Spółki:	ComArch Software AG  COMARCH SOFTWARE AG
Adres Spółki:	"Bürozentrum Falkenbrunnen", Chemnitzer Str. 48a, 01187 Dresden
Telefon:	+49 (0) 351 438 97 00
Fax:	+49 (0) 351 438 97 10
HRB	48858

W dniu 30.06.2005 roku kapitał zakładowy ComArch Software AG wynosił 58.380,00 EUR. Na kapitał zakładowy składało się 11 676 akcji imiennych o wartości nominalnej 5 EUR każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 11.676. ComArch SA posiada 100% udziału w kapitale i głosach na WZA Spółki. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Software. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku ComArch Software AG jest spółką zależną od ComArch SA.

Firma Spółki: **ComArch Middle East FZ-LCC**
COMARCH
Adres Spółki: PO. Box 500398 Dubai, UAE
Telefon: +971 4 3913262
Fax: +971 4 3918668
Nr rejestru 19879

W dniu 30.06.2005 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 200 tys. AED i dzielił się na 200 udziałów po 1 tys. AED każdy (1 AED stanowi około 1,08 PLN). ComArch SA jest jedynym akcjonariuszem spółki. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 200 głosów. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku ComArch Middle-East FZ-LCC jest spółką zależną od ComArch SA.

Firma Spółki: **ComArch Sp. z o.o.**
COMARCH
Adres Spółki: 01601 Kijew, 42-44 Shovkovychna Str.
Telefon: +(380)44 490 12 30
Fax: +(380)44 490 12 00
Nr rejestru 32918282

W dniu 30.06.2005 roku spółka z ograniczoną odpowiedzialnością "ComArch" z siedzibą w Kijowie na Ukrainie była spółką w 100% zależną od ComArch SA. Kapitał zakładowy spółki wynosi 20.500 UAH. Zarejestrowana spółka jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku ComArch Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch SA.

Firma Spółki: **ComArch s.r.o.**
COMARCH
Adres Spółki: 821 05 Bratysława, Kladnianska 34
Telefon: +(421) 2 436 37 234
Fax: +(421) 2 436 37 236
Regon: 36056715
Nr identyfikacyjny NIP: SK2020070558

W dniu 30.06.2005 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch SA. Kapitał zakładowy ComArch s.r.o. wynosi 200.000 SKK. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku ComArch s.r.o. jest spółką zależną od ComArch SA.

Firma Spółki: **ComArch Panama, Inc.**
COMARCH
Adres Spółki: Distrito Panama, Corregimiento de San Francisco, Calle Winston Churchill,
Paitilla, Edificio Mar Del Sur, Apartamento No.6
Nr rejestracyjny 468218

W dniu 30.06.2005 roku jedynym akcjonariuszem spółki ComArch Panama, Inc. był ComArch Global, Inc. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 tys. USD i dzieli się na 10.000 akcji o wartości nominalnej 1 USD każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 10.000 głosów. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku ComArch Panama, Inc. jest spółką zależną od ComArch SA.

Firma Spółki: **ComArch Services Sp. z o.o.**

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

W dniu 30.06.2005 roku kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 1.000 udziałów po 50 zł każdy. ComArch SA objął 999 udziałów po wartości nominalnej. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 1.000 głosów. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku ComArch Services Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch SA.

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

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

W dniu 30.06.2005 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 7.035.498 zł i dzielił się na 7.035.498 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. ComArch SA posiadał 2.888.369 akcji Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda, co stanowiło 49,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 41,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

W I półroczu spółka wyemitowała 466.549 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. Cena emisyjna wyniosła 10 zł z akcją. W wyniku objęcia 425.000 akcji nowej emisji INTERIA.PL w marcu 2005 r. spółka ComArch SA posiadała przejściowo ponad 50% głosów na WZA, z uwagi jednak na regulacje dotyczące prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, spółka nie mogła wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji do czasu zbycia akcji, aby zejść poniżej progu 50% głosów na WZA. W dniu 12 maja spółka ComArch SA zbyła 1 akcję INTERIA.PL i równocześnie INTERIA.PL dokonała odprzywilejowania 305.119 akcji imiennych na wniosek akcjonariuszy. Na mocy w/w uchwały nastąpiła zamiana 195.556 akcji imiennych należących do ComArch SA, tak że na dzień 12 maja spółka ComArch SA posiadał 2.888.369 akcji, co stanowi 49,95% głosów na WZA. Przez cały czas spółka INTERIA.PL pozostawała więc spółką stowarzyszoną w stosunku do ComArch SA.

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

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

W dniu 30.06.2005 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 750.000 zł i dzielił się na 750 akcji o wartości nominalnej 1.000 zł każda. ComArch SA posiadał 300 udziałów co stanowiło 40,0% kapitału zakładowego Spółki. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej Spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku NetBrokers Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną z ComArch SA.

Firma Spółki:

Miejski Klub Sportowy Cracovia Sportowa Spółka Akcyjna

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

W dniu 30.06.2005 roku kapitał zakładowy MKS Cracovia SSA wynosi 14 557 000 zł i dzieli się na 145 570 akcji. Na kapitał zakładowy składa się 70 570 akcji serii A, 5 000 akcji serii B, 30 000 akcji serii C oraz 40 000 akcji serii D. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 145 570 głosów. ComArch SA posiada 71.550 akcji i głosów na WZA MKS Cracovia SSA, co stanowi 49,15% udziału w kapitale zakładowym Spółki. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z brzmieniem Art. 3 pkt 37 ust d) Ustawy o rachunkowości, z uwagi na fakt iż większość członków Rady Nadzorczej MKS Cracovia SSA jest wybierana przez ComArch S.A., MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od ComArch SA.

Firma Spółki:

Fideltronik-ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
 Spółka nie rozpoczęła działalności

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.000,00 zł i dzieli się na 40 równych i niepodzielnych udziałów po 100 zł każdy. ComArch SA posiada 20 udziałów o łącznej wartości 2.000,00 zł, co stanowi 50% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W I półroczu 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku Fideltronik-ComArch Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną z ComArch SA. Spółka nie rozpoczęła działalności.

1.3. Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące

Akcjonariusze spółki dominującej – ComArch SA

Zgodnie z informacją posiadaną przez Spółkę na 30.06.2005 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5 % głosów na WZA ComArch SA byli Państwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie.

Akcjonariusze	ilość akcji	% akcji	% głosów
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	3.195.393	45,94%	69,71%
Pozostali członkowie Zarządu	252.950	3,64%	5,02%
Inni akcjonariusze	3.506.752	50,42%	25,27%
Razem	6.955.095	100,00%	100,00%

Po dacie bilansu:

Zarząd ComArch SA otrzymał zawiadomienie od BZ WBK AIB Asset Management SA, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 4 lipca 2005 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management SA stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch SA. W dniu 4 lipca 2005 na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management SA, objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 885.815 akcji spółki ComArch SA, co stanowiło 12,74% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 885.815 głosów, co stanowiło 6,32% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Zarząd ComArch SA otrzymał również zawiadomienie od BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, że w wyniku nabycia akcji przez Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, rozliczonego w dniu 28 lipca 2005 roku, fundusze inwestycyjne zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch SA. W dniu 28 lipca 2005 na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowało się 708.629 akcji spółki ComArch SA, co stanowiło 10,19% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 708.629 głosów, co stanowiło 5,05% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. W raporcie bieżącym nr 29/2005 o nabyciu znacznego pakietu akcji przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., wysłanym przez ComArch SA w dniu 12 lipca 2005, zostały również uwzględnione akcje będące wówczas w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

W dniu 21.09.2005 roku ComArch SA powziął informację, że 16.09.2005 roku Wiceprezes Zarządu Spółki sprzedał na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 5.000 akcji zwykłych na okaziciela ComArch SA po cenie 59,60 zł każda.

Rada Nadzorcza spółki dominującej – ComArch SA

Skład Rady Nadzorczej ComArch w dniu 30.06.2005 roku:

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

Według wiedzy Spółki spośród członków Radu Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady Pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki.

Zarząd spółki dominującej – ComArch SA

Skład Zarządu ComArch w dniu 30.06.2005 roku:

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

Na dzień 30.06.2005 roku Janusz Filipiak łącznie z Elżbietą Filipiak posiadali 3.195.393 akcji ComArch SA, Rafał Chwast posiadał 6.566 akcji, Tomasz Maciantowicz posiadał 197.134 akcji, Paweł Prokop posiadał 24.440 akcji, Paweł Przewięzlikowski posiadał 24.440 akcji oraz Zbigniew Rymarczyk posiadał 370 akcji.

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

W dniu 29.03.2005 r. Robert Chwastek złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Zarządu ComArch SA. Jako powody rezygnacji p. Robert Chwastek podał przyczyny osobiste.

1.4. Zatrudnienie

W Grupie ComArch przeciętne zatrudnienie wzrosło w porównaniu z I półroczem 2004 roku o 251 osób. Poniższa tabela przedstawia przeciętne zatrudnienie w spółkach konsolidowanych metodą pełną za wyjątkiem MKS Cracovia SSA, której charakter działalności różni się znacząco od pozostałych spółek Grupy ComArch:

Ilość osób zatrudnionych:	I półrocze 2005	I półrocze 2004
- na stałe	1 306	1 152
- jako współpracownicy	255	158
Razem	1 561	1 310

Poniższa tabela przedstawia przeciętne zatrudnienie w MKS Cracovia SSA:

Ilość osób zatrudnionych:	I półrocze 2005
- na stałe	32
- jako współpracownicy	77
Razem	109

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1. Produkty i usługi oferowane przez Grupę w I półroczu 2005 roku

ComArch kieruje swoją ofertą do średnich i dużych przedsiębiorstw, które są największymi odbiorcami zaawansowanych systemów informatycznych. Oferta ComArch obejmuje oprogramowanie, sprzęt komputerowy i sieciowy oraz usługi wdrożeniowe, szkoleniowe i eksploatacyjne. Spółka korzysta z produktów własnych (własne oprogramowanie), jak również z rozwiązań firm partnerskich. ComArch wykonuje oprogramowanie pod konkretne zamówienia klienta, posiada również szereg gotowych systemów, które mogą być natychmiast wdrożone u klienta bądź też dostosowane do jego potrzeb.

Do podstawowych produktów oraz usług oferowanych przez Grupę należą:

Systemy dla operatorów telekomunikacyjnych

Systemy ComArch dla telekomunikacji mają kilkadziesiąt doskonałych referencji na całym świecie i na nich opiera się strategia eksportowa firmy. Potwierdzeniem doskonałej jakości systemów są też wyróżnienia regularnie otrzymywane na światowych targach i konferencjach branżowych. Do najważniejszych zaliczyć można nominacje do nagrody Billing Awards w kategorii „Najbardziej innowacyjny produkt billingowy” na targach Billing Systems 2001 w Londynie, nominacje w dwóch kategoriach „Najlepszy nowy produkt” oraz „Billing usług IP” na targach Billing World w Orlando, USA. Wdrożenie platformy InsightNet u największego polskiego operatora komórkowego Era, zostało nagrodzone w kategorii OSS Operational Excellence na targach Billing World w Stanach Zjednoczonych. W 2004 roku system TYTAN InterPartner Billing został wyróżniony przez prestiżowe pismo Billing World 2004 and OSS Today Magazine w kategorii „Najlepszy nowy produkt”, natomiast na targach Billing Systems w Londynie uzyskał drugie miejsce w konkursie na najlepszy nowy produkt. ComArch z produktami TYTAN i InsightNet jest członkiem najbardziej prestiżowych organizacji zrzeszających dostawców systemów OSS/BSS TeleManagement Forum i GSM Association. Informacje o tych systemach regularnie zamieszczane są w raportach branżowych najważniejszych firm analitycznych takich jak IDC czy Gartner.

Flagowymi produktami ComArch dla sektora telekomunikacyjnego są platformy TYTAN Billing & Customer Care do rozliczania operatorów telekomunikacyjnych oraz platforma InsightNet do zarządzania usługami i infrastrukturą telekomunikacyjną. Produkty TYTAN i InsightNet zaliczane są do jednej z najważniejszych grup produktów informatycznych typu OSS & BSS (Operations Support Systems & Business Support Systems). Dzięki różnorodności obszarów, w których działają moduły platform TYTAN i InsightNet, możliwe jest budowanie rozwiązań, które są w stanie zaspokoić najbardziej wyrafinowane potrzeby klientów.

System obsługi i rozliczeń abonentów TYTAN Billing & Customer Care

Kompletny zestaw modułów platformy TYTAN pozwala na obsługę wszystkich obszarów działalności operatorów telefonii stacjonarnej i komórkowej, dostawców usług internetowych, dostawców treści, a także sieci inteligentnych czy telewizji kablowych. Moduły platformy TYTAN, które mogą być wdrożone jako kompleksowe rozwiązanie lub jako osobne elementy, umożliwiają rozliczanie abonentów za korzystanie z usług telekomunikacyjnych, generowanie faktur, wykrywanie nadużyć, oraz wydatnie poprawiają jakość obsługi klienta. System jest przystosowany do obsługi klienta masowego z uwzględnieniem specyfiki poszczególnych grup abonentów oraz do obsługi klientów biznesowych. TYTAN jest systemem uniwersalnym, który pozwala na definiowanie serwisów razem z rozwojem usług oferowanych odbiorcom przez operatora. TYTAN obsługuje wszystkie rodzaje usług opartych o GPRS, ISDN, oraz usługi nowej generacji EGDE i UMTS. TYTAN uzyskał certyfikaty wydajnościowe w międzynarodowych centrach testowych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii oraz w Niemczech na najnowszych platformach sprzętowych firm HP oraz SUN. Komponenty platformy TYTAN współpracują z najnowszymi serwerami firmy INTEL.

Najważniejszymi modułami wchodzącymi w skład platformy TYTAN są Billing System, Customer Care, Revenue Sharing, Web Care, Interconnect Billing, Mediation Device, Mobile Portal, 3ARTS, oraz Data Processing Server.

Najnowszym modulem platformy TYTAN jest system do rozliczeń międzyoperatorskich i partnerskich TYTAN InterPartner Billing, który umożliwia rozliczanie usług, w dostarczaniu których uczestniczy wiele firm, dostawców treści, reklam i innych serwisów. Najnowszym rozwiązaniem, które powstało w oparciu o platformę TYTAN i InsightNet jest Solution for Revenue Assurance, które umożliwia operatorom likwidowanie niekontrolowanych wpływów gotówki spowodowanych nadużyciami zewnętrznymi i wewnętrznymi, błędami w konstrukcji taryf, czy awariami.

System zarządzania sieciami teleinformatycznymi InsightNet Network Management

ComArch od samego początku swojego istnienia zajmuje się również realizacją systemów do ewidencji zasobów sieci telekomunikacyjnych oraz systemów do zarządzania sieciami telekomunikacyjnymi. Podstawowym systemem w tym obszarze jest platforma InsightNet czyli, system do zarządzania infrastrukturą telekomunikacyjną i infrastrukturą IT. InsightNet podobnie jak TYTAN ma budowę modułową. Produkt przeznaczony jest przede wszystkim dla firm telekomunikacyjnych, ale często stosowany także do zarządzania sieciami innych przedsiębiorstw takich jak np. zakłady energetyczne czy korporacje posiadające rozległe sieci teleinformatyczne. Zaprojektowana zgodnie z najnowocześniejszymi trendami w zakresie zarządzania sieciami, platforma InsightNet, umożliwia zarządzanie usterkami pojawiającymi się w sieci Klienta, a następnie sprawne zarządzanie rozwiązaniem problemu. Dzięki rozwiązaniom wizualizacyjnym ILOG zastosowanym przy budowie systemu, jego użytkownicy mają dostęp do obrazu sieci dostępnego na specjalnych konsolach graficznych. Kolejne moduły systemu są odpowiedzialne za zarządzanie konfiguracją sieci Klienta, a także za projektowanie oraz aktywowanie usług telekomunikacyjnych. Dzięki ich wykorzystaniu zasoby sieciowe mogą być optymalnie alokowane, natomiast nowe usługi wdrażane w najkrótszym możliwym czasie. System pozwala także na definiowanie oraz monitorowanie umów SLA, przez co Klienci mogą optymalizować zyski realizowane na ich podstawie. Platforma InsightNet przeznaczona jest również do zarządzania obciążeniem sieci, zarządzania wydajnością sieci oraz zarządzania ekipami technicznymi. InsightNet pozwala szybciej reagować na zmieniającą się sytuację na rynku oraz szybko odpowiadać na nowe potrzeby klientów, co z kolei umożliwia znaczne zwiększenie zysków.

Do najważniejszych modułów platformy InsightNet należą Fault Management, Fraud Detection, Configuration Management, Performance Management, Service Level Agreement, Service Monitoring, Inventory Management, Service Provisioning, Trouble Ticketing, oraz Workforce Management.

Najnowszym modulem w platformie InsightNet jest moduł Service Management, dzięki któremu operatorzy telekomunikacyjni są w stanie kontrolować i zarządzać dostarczaniem dla klientów usługami, a także sprawnie i szybko uruchamiać nowe usługi, a dzięki temu uzyskiwać przewagę nad konkurencją. Niedawno ComArch uruchomił na platformie InsightNet również system End-2-End Monitoring, który umożliwia operatorom komórkowym monitorowanie jakości usług bezpośrednio z poziomu telefonu komórkowego abonenta.

Systemy dla sektora finansowego

ComArch posiada bogatą ofertę dla firm sektora finansowo-bankowego. Najważniejszymi produktami dla tej grupy klientów są: rodzina systemów ORLANDO, system SUBREA oraz system AURUM KREDYTY.

ORLANDO jest rodziną specjalistycznych systemów odpowiedzialnych za obsługę instytucji finansowych w zakresie związanym z obrotem papierami wartościowymi. W skład platformy ORLANDO wchodzi szereg systemów, odpowiedzialnych za obsługę różnych segmentów rynku:

ORLANDO-PORTFEL - system ten wspomaga wszystkie działania z zakresu zarządzania aktywami prowadzone przez firmy zajmujące się zarządzaniem aktywami, banki, w tym banki hipoteczne, biura maklerskie, fundusze inwestycyjne, fundusze emerytalne, firmy ubezpieczeniowe, inwestorzy korporacyjni i inni.

ORLANDO-DEPOZYTARIUSZ to aplikacja finansowo-księgowa stosowana przy wykonywaniu przez bank funkcji depozytariusza dla funduszu. Przeznaczona jest dla departamentów powierniczych banków oraz instytucji świadczących usługi powiernicze.

ORLANDO-EFOS, będący specjalistyczną aplikacją do księgowości funduszy, wszechstronnie wspomaga działalność związaną z prowadzeniem ksiąg i wyceną funduszy. Celem tego systemu jest również spełnienie wymagań sprawozdawczych w stosunku do instytucji centralnych i nadzorczych, które prawo nakłada na fundusze inwestycyjne i emerytalne oraz ubezpieczycieli na życie.

ORLANDO-PAPIERY KOMERCYJNE - jest przeznaczony dla instytucji finansowych, zajmujących się emisją papierów wartościowych oraz obrotem papierami na rynkach pierwotnych i wtórnych. System ten może zostać wdrożony we wszystkich bankach prowadzących działalność związaną z papierami wartościowymi nienotowanymi na rynku regulowanym.

ORLANDO-POWIERNIK i **ORLANDO-PAPIERY SKARBOWE** - jest wykorzystywany do zarządzania papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu, tj. do papierów wartościowych deponowanych odpowiednio w KDPW i NBP.

Systemy rodziny ORLANDO mają blisko 50 wdrożeń w Polsce

System **SUBREA** jest kompleksowym rozwiązaniem informatycznym obsługującym instytucje ubezpieczeniowe. Modułowa budowa systemu pozwala na wdrożenie całości rozwiązania bądź integrację jego poszczególnych komponentów z systemami wykorzystywanymi w instytucjach ubezpieczeniowych. Posiada przyjazny interfejs użytkownika oraz możliwość generowania różnego typu raportów

Platforma **AURUM KREDYTY** to rozwiązanie dla instytucji finansowych udzielających kredytów i pożyczek wyposażone w moduły generacji produktów, obsługi procesów, ratingu, scoringu, analizy danych i sprawozdawczości. Wspierane są procesy sprzedaży i obsługi kredytów poprzez oddziały, Internet, call center oraz poprzez pośredników kredytowych. System Aurum Kredyty zgodny jest ze standardami Basel-2.

Systemy CRM i systemy zarządzania dokumentami

System **AURUM** jest kompleksowym pakietem klasy CRM, służącym do zarządzania relacjami z klientami i partnerami handlowymi, pozwalającym na maksymalne wykorzystanie potencjału sieci Internet w codziennej działalności firmy. Składa się on z kilku modułów: Aurum PartnerCare, Aurum CustomerCare, Aurum AgentCare, Aurum DataCare, Aurum CRM. Mogą one pracować zupełnie niezależnie od siebie. Aurum PartnerCare usprawnia współpracę pomiędzy centralą firmy a terenową siecią sprzedaży (własne oddziały, partnerzy handlowi, dealerzy, agenci itp.). PartnerCare obsługuje sprzedaż, realizację zamówień, procesy logistyczne, udostępnia partnerom informacje handlowe (cenniki, stany magazynowe, informacje marketingowe). Pozwala na znaczne zwiększenie jakości obsługi partnerów przy jednoczesnej redukcji kosztów. Aurum CustomerCare pozwala na sprzedaż produktów przez Internet klientom końcowym, kompleksową obsługę posprzedażną, udostępnianie informacji. W zależności od potrzeb klienta i wagi udostępnianych informacji CustomerCare zapewnia adekwatne do skali zagrożeń zabezpieczenia. Aurum AgentCare wspiera pracę pracowników, przedstawicieli handlowych pracujących w terenie. AgentCare zapewnia im natychmiastowy dostęp do informacji handlowych (cenniki, promocje, stany magazynowe, bieżący stan rozliczeń z kontrahentami), pozwala na przyjmowanie zamówień, wystawianie faktur. AgentCare daje możliwość gromadzenia i przesyłania do centrali ważnych informacji z sieci sprzedaży: cen własnych i konkurencji, informacji o akcjach marketingowych, danych charakteryzujących sieć sprzedaży i dystrybucji. Aurum DataCare w oparciu o standard EDI obsługuje wymianę informacji z dużymi sieciami

handlowymi (super i hipermarkety), firmami logistycznymi. Pozwala na wymianę, bezpośrednio pomiędzy aplikacjami partnerów wszelkiego rodzaju dokumentów w formie elektronicznej (cenniki, zamówienia, faktury, dokumenty magazynowe, itp.). W ComArch działa też centrum outsourcingu rozwiązań EDI o nazwie „ECOD - Elektroniczne Centrum Obsługi Dokumentów”.

Aurum CRM jest modulem centralnym zbierającym i analizującym informacje uzyskane poprzez PartnerCare, CustomerCare, AgentCare, DataCare. Dzięki elastyczności zastosowanych narzędzi każdy uprawniony użytkownik może uzyskać dostęp do aktualnych informacji dotyczących sprzedaży i marketingu.

System viBank (Aurum Customer Care) jest systemem bankowości elektronicznej, dzięki któremu klienci banków, biur maklerskich oraz towarzystw ubezpieczeniowych mogą korzystać z usług tych instytucji on-line poprzez sieć internetową. System ten już w tym momencie osiągnął sukces na rynku, czego dowodem jest kilka podpisanych kontraktów na jego wdrożenie. System viBank obecnie jawi się jako najbardziej zaawansowany system na polskim rynku.

W ramach Systemów Zarządzania Dokumentami Spółka świadczy kompleksowe usługi w zakresie budowy systemów archiwizacji danych, organizacji pracy i zarządzania informacją w przedsiębiorstwie. Od 1996 roku ComArch współpracuje z amerykańską korporacją FileNET, światowym liderem w zakresie produktów z dziedziny imaging i workflow.

Platforma zarządzania dokumentami firmy FileNET obejmuje następujące linie produktów:

- elektroniczne przechowywanie obrazów dokumentów - Document Imaging,
- zarządzanie przepływem pracy - WorkFlow - oprogramowanie do zarządzania przepływem zadań - jest rozwiązaniem umożliwiającym kompletną automatyzację procesów biznesowych,
- zarządzanie zbiorami elektronicznie przechowywanych dokumentów - Document Management - technologia ta zapewnia możliwość stworzenia sprawnej wymiany i kontroli elektronicznej informacji.

Usługi typu „Professional Services”

Oferta „ComArch Professional Services” (CPS) koncentruje w ComArch kompetencje związane z szeroko rozumianymi zaawansowanymi usługami informatycznymi i bezpieczeństwem teleinformatycznym. Powstała ona w odpowiedzi na coraz większe zapotrzebowanie rynku na tego typu usługi i jako rezultat dotychczasowych sukcesów ComArch na tym polu. Realizacja wielu projektów programistycznych i integratorskich pozwoliła na zebranie unikalnych doświadczeń i zbudowanie wyjątkowego zespołu, co zostało dodatkowo potwierdzone certyfikatami i autoryzacjami czołowych dostawców rozwiązań IT.

W ramach CPS oferowane są następujące grupy usług: projektowanie i wdrażanie oprogramowania, integracja i zarządzanie systemami, serwis i outsourcing, usługi związane z bezpieczeństwem teleinformatycznym.

Kompetencje związane z oprogramowaniem dotyczą zarówno bazodanowych systemów back-office’owych, systemów front-office’owych wykorzystujących dowolne kanały komunikacyjne (intranet, Internet, WAP, call center etc.), integracji rozwiązań korporacyjnych w oparciu o middleware, hurtowniami danych czy migracjami systemów informatycznych.

Centra odpowiedzialne za integrację specjalizują się w projektach łączących produkty wielu dostawców, realizują projekty pod klucz wymagające zastosowania zaawansowanych technologicznie elementów. W ramach swojej oferty wdrażają kompleksowe rozwiązania dla przedsięwzięć typu ISP, ASP czy call center. Inne z bardzo różnorodnego wachlarza usług to: budowanie systemów intranetowych, przystosowywanie aplikacji typu klient-serwer do korzystania w środowisku typu thin client, integracja transmisji głosu i danych w sieciach (VoIP - Voice over IP), wdrażanie systemów wideokonferencyjnych, systemów opartych o Infomaty (tzw. Web kioski), systemów rejestracji rozmów telefonicznych, systemów GPS, a skończywszy na radiowych systemach trunkingowych.

Rozwiązaniami, które zdobywają coraz większą popularność, są rozwiązania wspierające zarządzanie IT. Obejmują one elementy odpowiedzialne za zarządzanie zasobami i infrastrukturą, jak i za zarządzanie na poziomie biznesowym. Na zarządzanie zasobami i infrastrukturą składa się zarządzanie sieciami, serwerami, komputerami osobistymi czy bazami danych. Zarządzanie biznesowe rozumiane jest jako zarządzanie aplikacjami, problemami (Help Desk, zarządzanie zmianami), wspieranie procesu podejmowania decyzji czy wręcz zarządzanie procesami biznesowymi. ComArch jest w posiadaniu szczególnych doświadczeń w tym zakresie.

Kolejna grupa usług w ramach CPS dotyczy infrastruktury teleinformatycznej. ComArch podejmuje się instalacji, konfiguracji, utrzymania i serwisowania sieci, serwerów, baz danych i systemów pamięci masowych. W tych obszarach świadczone są również usługi outsourcingowe. ComArch może utrzymywać systemy klientów pracujące w ich lokalizacjach lub też w ComArchowych data center. W tym ostatnim przypadku można mówić o kolokacji

serwerów bądź udostępnianiu zasobów ComArch na potrzeby aplikacji biznesowych klientów. Wszelkie kontrakty outsourcingowe mają charakter umów SLA (Service Level Agreement).

Usługi w zakresie bezpieczeństwa teleinformatycznego obejmują usługi w zakresie projektowania i budowy rozwiązań służących zabezpieczaniu systemów teleinformatycznych przed niepożądanym dostępem i skutkami zdarzeń losowych, ze szczególnym uwzględnieniem transmisji informacji w sieciach komputerowych. Tego typu usługi są podstawowym czynnikiem sukcesu przy oferowaniu produktów umożliwiających handel elektroniczny. Podstawowym elementem systemów bezpieczeństwa są systemy kontroli dostępu oraz systemy legalizacyjne. Ich podstawowym zadaniem jest identyfikacja i potwierdzanie tożsamości osób korzystających z zabezpieczanych systemów oraz ochrona danych przesyłanych w sieci w celu ochrony przed podsłuchem. Podkreślić należy szeroki zakres usług oferowanych przez ComArch, począwszy od analizy wykorzystania systemów informatycznych mającej na celu wskazanie i ocenę potencjalnych zagrożeń, tworzenie tzw. "polityki bezpieczeństwa", poprzez usługi integracyjne i implementacyjne, aż po pełną asystę i serwis.

Inną klasą oferowanych rozwiązań są instalacje pozwalające na w pełni bezpieczne połączenie sieci korporacyjnej z publicznymi sieciami transmisji danych, ze szczególnym uwzględnieniem Internetu. Odpowiednia architektura połączeń i użycie tzw. "ścian ogniowych" gwarantuje wygodę w korzystaniu z sieci rozległych i równocześnie zabezpiecza przed włamaniami z zewnątrz. Dodatkowo ComArch oferuje kryptograficzne zabezpieczenie poczty elektronicznej i rozwiązania pozwalające na użycie podpisu cyfrowego, używanego do sygnowania dokumentów w postaci elektronicznej.

Najważniejszym produktem w tym obszarze jest własny system zarządzania bezpieczeństwem Protector. Jest to rozwiązanie umożliwiające definicję i scentralizowane wykrywanie naruszeń polityki bezpieczeństwa oraz natychmiastową, automatyczną reakcję na takie zdarzenia.

Oferta CPS nie jest specjalizowana branżowo, lecz jest kierowana do wszystkich klientów. Lista referencyjna obejmuje sektor telekomunikacyjny, bankowo-finansowy, sektor usług oraz sektor publiczny.

Systemy dla firm sektora użyteczności publicznej

ComArch kieruje do przedsiębiorstw użyteczności publicznej (energetycznych, ciepłowniczych, gazowniczych i wodno-kanalizacyjnych) kompleksową ofertą rozwiązań i narzędzi informatycznych wspomagających i usprawniających ogół strategicznych procesów biznesowych, z którymi mają do czynienia.

W obszarze zarządzania firmą są to systemy wspierające zarządzanie przedsiębiorstwem (ERP), systemy controllingu finansowego i operacyjnego, a także hurtownie danych - czyli narzędzia wspomagające analizę i podejmowanie decyzji.

Wśród rozwiązań biznesowych, wspomagających działalność związaną z obrotem mediami, proponujemy nowoczesną i uniwersalną platformę rozliczania odbiorców - Egeria Utilities. Oprócz swej podstawowej funkcjonalności system zawiera, między innymi, moduły dedykowane do obsługi klientów i obiegu dokumentów. Obok billingu Grupa ComArch oferuje zestaw narzędzi przeznaczonych dla nowoczesnego obrotu, które są odpowiedzią na gwałtowną ewolucję rynku. Są to między innymi: Aurum Energia (hurtowy handel energią z wykorzystaniem kanałów elektronicznych), Orlando Energia (zarządzanie ryzykiem przy konstruowaniu portfeli zakupowych i sprzedażowych), Internetowe Biuro Obsługi Klienta (obsługa klientów przez kanały elektroniczne) czy prognozowanie zapotrzebowania na energię i temperaturę zasilania. Narzędzia te można traktować jako moduły systemu billingowego lub jako niezależne systemy. Systemy zarządzania relacjami z klientami (CRM) i Call Center dopełniają ofertę w zakresie obrotu.

Dla newralgicznego obszaru działania spółek dystrybucyjnych, jakim jest niewątpliwie eksploatacja sieci dystrybucji, oferujemy rozwiązanie SID - System Informacji o Dystrybucji, który jest pierwszym w Polsce zintegrowanym systemem do kompleksowej obsługi procesów związanych z dystrybucją mediów. Bazuje on na koncepcji Systemów Informacji Geograficznej (GIS). Oprogramowanie to umożliwia prowadzenie pełnej ewidencji sieci, rejestrację nieprawidłowości i usterek, generowanie zleceń naprawczych, gromadzenie, przechowywanie, aktualizację i udostępnianie danych opisujących sieć dystrybucji, planowanie inwestycji dotyczących sieci oraz obsługę procesu przyłączania odbiorców.

Należy wspomnieć także o rozwiązaniach infrastrukturalnych wspomagających funkcjonowanie przedsiębiorstwa w erze powszechnej informatyzacji. Są to przede wszystkim systemy archiwizacji faktur, obiegu dokumentów i dziennik korespondencyjny. Systemy te zastępują dokumenty papierowe dokumentami sterowanymi elektronicznie, które są łatwiejsze do przeszukiwania i archiwizacji. Kolejnymi rozwiązaniami z tej grupy są systemy wspierające dział informatyczny przedsiębiorstwa, takie jak Help Desk, czy też systemy zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną i bezpieczeństwem.

Systemy finansowo- księgowo oraz systemy ERP

ComArch oferuje pełną gamę systemów finansowo-księgowych, od rozwiązań dla małych i średnich firm (CDN Optima, CDN Klasyka) do systemów klasy ERP takich jak CDN XL i CDN Egeria. Dzięki rozbudowanej funkcjonalności systemy zapewniają pełne wsparcie i automatyzację procesów biznesowych w przedsiębiorstwie. Umożliwiają pracę on-line/off-line firmom wielooddziałowym, posiadającym często skomplikowany obieg dokumentów. Oprogramowanie doskonale wspiera pracę akwizytorów, vansellerów, oraz punktów sprzedaży detalicznej i oddziałów przedsiębiorstwa, pozwala na wykorzystanie nowoczesnych form handlu elektronicznego poprzez współpracę z systemami EDI. Istnieje też możliwość wynajmu systemu - czyli użytkowania go w modelu ASP (Application Service Provision).

Rozwiązań wspomagających zarządzanie są rozwijane od przeszło 10 lat i korzysta z nich już ponad 40 tys. przedsiębiorstw w całej Polsce. Sprzedają je na terenie całej Polski oddziały ComArch oraz ponad sześćuset pięćdziesięciu autoryzowanych Partnerów ComArch.

Produkty ComArch z rodziny CDN są oznaczone godłem Teraz Polska.

CDN Egeria to polski system klasy ERP wspomagający zarządzanie, przeznaczony dla dużych i średnich przedsiębiorstw produkcyjnych, administracji publicznej, sektora użyteczności publicznej (dystrybucja ciepła, wody) oraz sektora finansowego (banki, firmy leasingowe itp.). Funkcjonalność systemu obejmuje: Finanse-Księgowość, Controlling, Kadry, Produkcja, Logistyka/Spedycja. Istnieje możliwość jego rozbudowy o dedykowane oraz branżowe moduły, zapewniające dostosowanie do indywidualnych potrzeb Klienta. System dostępny jest również przez Internet w modelu ASP na platformie CDN Online.

CDN XL to wielomodułowy, zintegrowany system klasy ERP, adresowany do dynamicznie rozwijających się firm stosujących najlepsze standardy obsługi klienta. Rozwiązanie przeznaczone jest dla średnich i dużych firm handlowych/dystrybucyjnych, usługowych, produkcyjnych, jedno- lub wielooddziałowych (unikalne rozwiązanie: w centrali firmy - CDN XL, w oddziałach, przedstawicielstwach i sklepach - CDN OPT!MA). System dostępny jest również przez Internet w modelu ASP na platformie CDN Online.

CDN OPT!MA jest nowoczesnym, zintegrowanym systemem do zarządzania firmą. Oprócz obsługi sprzedaży, prowadzenia księgowości, naliczania podatków i ZUS umożliwia przedstawienie pełnego obrazu działalności operacyjnej i finansowej firmy. System jest adresowany do małych i średnich firm nie posiadających oddziałów oraz do biur rachunkowych. System dostępny jest również przez Internet w modelu ASP na platformie CDN Online.

CDN Klasyka to doskonałe rozwiązanie o niskich wymaganiach sprzętowych (środowisko DOS) dla firm każdej wielkości, począwszy od Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, a skończywszy na małych, jednoosobowych firmach handlowo-usługowych i produkcyjnych oraz biurach rachunkowych.

CDN Online

ComArch udostępnia przez Internet swoje programy finansowo-księgowe oraz systemy ERP. To doskonałe rozwiązanie dla firm wielooddziałowych oraz biur rachunkowych. Dzięki CDN Online biura rachunkowe mogą w łatwy sposób dać dostęp do danych swoim klientom. Z usługi CDN Online korzysta już kilkuset klientów.

ComArch Business Intelligence (Hurtownie Danych) to złożony z wielu elementów system informatyczny zbierający dane z innych (źródłowych) systemów informatycznych, porządkujący, integrujący i układający zebrane dane, celem ich prezentacji w jasny i logiczny sposób użytkownikom końcowym systemu, w postaci aktualnych raportów, analiz i zestawień.

Systemy pod klucz

Dodatkowo, wychodząc na przeciw oczekiwaniom klientów o specyficznych wymaganiach, nie spełnianych przez produkty standardowe, ComArch oferuje systemy tworzone w oparciu o jednostkowe zamówienia klientów, tzw. systemy „pod klucz”. Przy tworzeniu tego typu systemów wymagana jest znajomość wielu różnych technologii softwarowych i hardware'owych, co stawia w uprzywilejowanej sytuacji takie firmy jak ComArch, które mogą się poszczycić rozległą wiedzą i doświadczeniem w wielu obszarach technologii informatycznych. Zwykle systemy realizowane dla instytucji sektora publicznego są systemami tworzonymi na indywidualne, jednostkowe zamówienie.

Usługi internetowe – Interia.pl

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

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

Platforma handlu elektronicznego - NetBrokers

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

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

NetBrokers to bogaty zbiór ofert kupna i sprzedaży towarów rolnych i spożywczych. Codziennie program zawiera ponad 2000 aktualnych ofert kupna i sprzedaży. Aktualnie z programu korzysta ponad 1970 firm, reprezentujących między innymi branżę mięsną, zbożową, owocowo-warzywną. Wartość wszystkich towarów zamieszczonych w tabeli waha się w przedziale pomiędzy 180 a 220 mln zł, z czego 75 % stanowią oferty sprzedaży, a 25 % oferty kupna.

Działalność sportowa

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

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

2.2. Pozycja Grupy na rynku IT oraz główni odbiorcy i dostawcy

Grupa ComArch działa na rynku usług informatycznych. Polski rynek IT jest bardzo rozdrobniony, co oznacza, że udział poszczególnych spółek działających na tym rynku jest niewielki. Udział Grupy ComArch w rynku informatycznym wynosi ok. 2% i stawia ją na 21 miejscu pod względem przychodów ze sprzedaży. Dynamika wzrostu ComArch za okres kilku ostatnich lat była wyższa niż całego rynku, co czynią ją jednym z jego liderów. Według Raportu TOP 200 Computerworld za 2004 rok ComArch SA jest największym integratorem systemów informatycznych w Polsce, zajmuje 6 miejsce w Polsce pod względem wartości przychodów z usług informatycznych oraz 7 miejsce pod względem wartości sprzedanego oprogramowania własnego. Pod względem przychodów z eksportu ComArch SA zajął 2 miejsce wśród firm krajowych. Wg raportu IDC n/t polskiego rynku ERP w 2004 roku ComArch posiadał 24,3% (w ubiegłym roku 16%) udział w rynku nowopodpisanych kontraktów na dostawę systemów ERP i pod tym względem jest liderem rynku. Udział ComArch w sektorze ERP wynosi 6,3% (w ubiegłym roku 3,6%) i pod tym względem jest największą polską firmą oraz czwartą uwzględniając firmy międzynarodowe. INTERIA.PL jest trzecim najczęściej rozpoznawalnym i odwiedzanym portalem w Polsce. Zarówno obecnie jak i w najbliższej przyszłości większość przychodów będzie pochodzić z rynku krajowego,

niemniej jednak intensyfikacja działań zagranicą powinna przynieść konsekwentny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług na rynku Bliskiego Wschodu, Europy Zachodniej i Wschodniej oraz Stanów Zjednoczonych.

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Grupę systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców (np. system ORLANDO - banki, fundusze; system TYTAN - operatorzy telekomunikacyjni), natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są oferowane do każdej grupy odbiorców. Sprzedaż Grupy jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2005 roku udział jednego z odbiorców przekroczył 10% sprzedaży Grupy (sprzedaż do Consortia Sp. z o.o. w ramach umowy dostawy sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem o wartości 18.197 tys. zł).

Ze względu na specyfikę branży, w której działa ComArch jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W I półroczu 2005 roku spośród dostawców jedynie Microsoft Ireland dostarczył produkty i towary, które przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży Grupy. Wartość dostaw wyniosła 18.282 tys. zł.

Geograficzna struktura sprzedaży

	I półrocze 2005	% 2005	I półrocze 2004	% 2004
Kraj	147 078	83,1%	99 018	73,0%
Eksport	29 854	16,9%	36 616	27,0%
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	176 932	100,0%	135 634	100,0%

W I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 30% w stosunku do I półrocza 2004 roku. W porównaniu z pierwszym półroczem ubiegłego roku zmieniła się struktura geograficzna przychodów. Dobra koniunktura na rynku krajowym spowodowała, że w tym półroczu Grupa ComArch skoncentrowała się na polskim rynku i osiągnęła wzrost sprzedaży krajowej o 48,5%. Udział eksportu w całości sprzedaży po 6 miesiącach wyniósł 16,9% i był niższy niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Występuje tu jednak wysoka baza porównawcza, gdyż udział eksportu po w I półroczu 2004 roku wyniósł aż 27 %. W całym 2004 roku udział eksportu wyniósł 20,8%.

Prawie 2/3 sprzedaży eksportowej trafia na rynek europejski, a 1/4 na rynek amerykański. Pozostała sprzedaż jest kierowana na rynki Bliskiego Wschodu.

Przychody ze sprzedaży wg segmentów geograficznych za I półrocze 2005 roku:

Kraj	147 078
Europa	18 603
Ameryka	7 114
Pozostałe kraje	4 137

Razem*:	176 932

Struktura sprzedaży wg odbiorców

	I półrocze 2005	% 2005	I półrocze 2004	% 2004
Operatorzy telekomunikacyjni	38 671	21,9%	45 308	33,4%
Banki i instytucje finansowe	34 545	19,5%	26 264	19,4%
Usługi, handel	59 243	33,5%	24 849	18,3%
Przemysł	10 167	5,7%	9 057	6,7%
Sektor publiczny	29 435	16,6%	28 409	20,9%
Pozostałe	4 871	2,8%	1 747	1,3%
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	176 932	100,0%	135 634	100,0%

Analiza struktury sprzedaży wg odbiorców Grupy wskazuje na utrzymującą się równowagę między poszczególnymi grupami odbiorców, co wskazuje iż struktura sprzedaży Grupy ComArch jest dobrze zdywersyfikowana, a tym samym bezpieczna. Największego znaczenia nabiera sprzedaż do przedsiębiorstw usługowych i handlowych, gdzie Grupa ComArch realizuje coraz więcej kontraktów. Obecnie stanowi ona ok. 1/3 wartości sprzedaży. Nieco niższa wartość sprzedaży do sektora telekomunikacyjnego wynika z wysokiej bazy porównawczej w poprzednim roku. Dynamika przychodów ze sprzedaży w sektorze finansowym utrzymała się na poziomie całości przychodów Grupy. W porównaniu z ubiegłym rokiem spadł udział w strukturze sektora publicznego, w związku z mniejszą ilością realizowanych przetargów na dostawy sprzętu komputerowego dla szkół. Ponad 2-krotny wzrost pozostałej sprzedaży wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży MKS Cracovia SSA.

Struktura sprzedaży wg rodzaju

	I półrocze 2005	% 2005	I półrocze 2004	% 2004
Usługi	73 164	41,4%	72 831	53,7%
Software	48 046	27,2%	44 692	33,0%
Hardware	50 709	28,7%	16 404	12,1%
Pozostałe	5 013	2,7%	1 707	1,2%
Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	176 932	100,0%	135 634	100,0%

W porównaniu z ubiegłym rokiem struktura sprzedaży wg rodzaju stała się bardziej wyrównana. Usługi wciąż pozostają najważniejszym elementem realizowanych kontraktów i wraz z softwarem stanowią 68,6% wartości sprzedaży. Sprzedaż hardware'u, która w I półroczu 2004 roku była na wyjątkowo niskim poziomie (głównie z powodu braku dużych zamówień w sektorze publicznym) obecnie jest na normalnym dla Grupy poziomie, który zazwyczaj kształtuje się pomiędzy 20 i 30%.

2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2005 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch w I półroczu 2005 roku należą:

Bank BPH

W dniu 07.06.2005 roku ComArch SA otrzymał podpisaną umowę o wielocelową wielowalutową linię kredytową z Bankiem BPH SA z siedzibą w Krakowie. Na podstawie w/w umowy Bank BPH przyznał Spółce limit kredytowy w wysokości 26.401.216 zł na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Okres udostępnienia kredytu trwa do 28.04.2006, a zabezpieczeniem jest weksel własny in blanco. ComArch SA może wykorzystywać limit w formie gwarancji bankowych dobrego wykonania, wadialnych, zapłaty, zwrotu zaliczki oraz akredytyw związanych z realizowanymi kontraktami oraz w formie kredytu w rachunku bieżącym.

Consortia Sp. z o.o.

ComArch SA zawarł umowę z Consortia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na dostawę sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem. Wartość umowy to 18 196,87 tys. zł.

Fortis Bank

W dniu 23 marca 2005 roku ComArch otrzymał podpisaną zmianę do umowy o kredyt inwestycyjny z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie budowy nowego budynku produkcyjno-biurowego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 47/2004. Zmiana polega na przedłużeniu o 3 miesiące okresu wykorzystania kredytu. Po zmianie środki pieniężne w ramach kredytu mogły być uruchamiane do 30.06.2005 roku. Wartość umowy kredytowej to 20 mln zł.

W dniu 4 kwietnia 2005 roku ComArch SA otrzymał zawiadomienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Podgórze w Krakowie IV Wydział Ksiąg Wieczystych z 30 marca 2005 roku o ustanowieniu hipoteki na rzecz Fortis Bank

Polska SA na użytkowaniu wieczystym nieruchomości, na której realizowana jest budowa nowego budynku produkcyjno-biurowego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Hipotekę ustanowiono w związku z kredytem inwestycyjnym o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 47/2004. Wpis dotyczy hipoteki umownej zwykłej o wartość 20 mln zł oraz hipoteki umownej kaucyjnej na odsetki od udzielonego kredytu i inne koszty w kwocie 4.788 tys. zł. Wartość ewidencyjna aktywów na których ustanowiono hipotekę w księgach rachunkowych Spółki wg stanu na dzień 28.02.2005 roku wynosiła 16,2 mln zł. Według wiedzy Spółki Fortis Bank Polska SA oraz osoby zarządzające Fortis Bank Polska SA nie są powiązane z ComArch SA oraz osobami zarządzającymi lub nadzorującymi ComArch SA.

W dniu 31.05.2005 roku Spółka otrzymała podpisaną umowę wielocelowej linii kredytowej z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w umowy Fortis Bank zobowiązał się do udzielenia Spółce limitu kredytowego w wysokości 20 mln zł. Okres wykorzystania limitu kredytowego wynosi 1 rok, a zabezpieczeniem jest weksel własny in blanco. ComArch SA może wykorzystywać limit w formie gwarancji bankowych dobrego wykonania, wadialnych, zapłaty, zwrotu zaliczki oraz akredytyw związanych z realizowanymi kontraktami.

2.4. Zdolności produkcyjne Grupy

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

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

2.5. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

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

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

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

W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej została uchwalona Ustawa z dnia 2 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz. U. Nr 188, poz. 1840), która zmieniła warunki zwolnień podatkowych dla podmiotów działających w specjalnych strefach ekonomicznych. Zgodnie z postanowieniem art. 6 ust. 1 Ustawy, podmioty te mogą się ubiegać o zmianę warunków zezwolenia w celu dostosowania go do obowiązujących w Unii Europejskiej zasad udzielania pomocy publicznej.

Zgodnie z przepisem art. 5 ust. 2 pkt 1 lit. b), pkt 2, pkt 3 Ustawy, maksymalna wielkość pomocy publicznej dla podmiotów, które prowadzą działalność w specjalnej strefie ekonomicznej na podstawie zezwolenia wydanego przed dniem 1 stycznia 2000 r., nie może przekraczać 75% wartości inwestycji poniesionych w okresie od dnia uzyskania zezwolenia do dnia 31.12.2006 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. Czyli w przypadku ComArch SA maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75% wartości nakładów inwestycyjnych, które ComArch SA poniósł/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31.12.2006 r.

ComArch SA 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 31.12.2017 roku okres na jaki zostało wydane zezwolenie dla ComArch SA. Oznacza to wydłużenie okresu w jakim ComArch SA będzie mógł wykorzystać limit pomocy publicznej, przysługujący z tytułu poniesionych w specjalnej strefie ekonomicznej inwestycji.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2005

3.1. Analiza finansowa Grupy

Aktywa

dane w tys. PLN	Stan na 30 czerwca 2005	%	Stan na 31 grudnia 2004	%	2005-2004	%
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	88 935	28,5%	74 801	27,4%	14 134	18,9%
Wartość firmy	3 284	1,1%	3 284	1,2%	0	0,0%
Wartości niematerialne i prawne	35 063	11,2%	34 058	12,5%	1 005	3,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 974	1,6%	5 004	1,8%	-30	-0,6%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	8 954	2,9%	4 075	1,5%	4 879	119,7%
Inwestycje pozostałe	50	0,0%	43	0,0%	7	16,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 125	2,2%	1 489	0,6%	5 636	378,5%
Pozostałe należności	254	0,1%	380	0,1%	-126	-33,2%
	148 639	47,6%	123 134	45,1%	25 505	20,7%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	13 909	4,4%	14 991	5,5%	-1 082	-7,2%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	109 459	35,0%	80 013	29,3%	29 446	36,8%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	400	0,1%	-400	-100,0%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowe	31 735	10,2%	23 626	8,7%	8 109	34,3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11	0,0%	2000	0,7%	-1 989	-99,5%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	164	0,1%	-	-	164	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8568	2,7%	28 745	10,6%	-20 177	-70,2%
	163 846	52,4%	149 775	54,9%	14 071	9,4%
Aktywa razem	312 485	100,0%	272 909	100,0%	39 576	14,5%

Wartość aktywów Grupy ComArch wzrosła w ciągu 6 miesięcy 2005 roku o 14,5% do 312,5 mln zł. O ponad 20%, tj. o 25,5 mln zł wzrosły aktywa trwałe. Na wzrost ten złożyły się nakłady na rzeczowy majątek trwały (14,1 mln zł), w tym przede wszystkim na dokończenie inwestycji w nowy budynek biurowy w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie oraz adaptację budynku w Warszawie (w sumie za ok. 9 mln zł). Pozostałe nakłady to zakup urządzeń i sprzętu komputerowego. Zakup akcji nowej emisji spółki INTERIA.PL spowodował, że wartość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wzrosła 4,9 mln zł. Oprócz w/w o wzroście aktywów trwałych zdecydowało utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ComArch SA w związku z ulgą inwestycyjną z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w wysokości 5,7 mln zł.

Pomimo poniesienia znaczących nakładów na aktywa trwałe, w analizowanym okresie o 14,1 mln zł (9,4%) wzrosła wartość aktywów obrotowych. Jest to wynik wysokich przychodów ze sprzedaży osiągniętych w I półroczu 2005

roku. Spadek poziomu środków pieniężnych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w stosunku do 31.12.2004 roku o 22,2 mln zł został z nadwyżką zrekompensowany przez wzrost stanu należności (głównie handlowych) o 29,4 mln zł. Jednocześnie o 8,1 mln zł wzrosły należne przychody z tytułu realizowanych kontraktów długoterminowych na dostawę systemów IT. Pozostałe pozycje aktywów miały mniejsze znaczenie.

Pasywa

KAPITAŁ WŁASNY							
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki							
dane w tys. PLN	Stan na	%	Stan na	%	2005-2004	%	
	30 czerwca 2005		31 grudnia 2004				
Kapitał zakładowy	6 955	2,2%	6 852	2,5%	103	1,5%	
Pozostałe kapitały	127 049	40,6%	118 650	43,5%	8 399	7,1%	
Różnice kursowe	-413	-0,1%	-52	0,0%	-361	694,2%	
Zysk netto za okres bieżący	9 686	3,1%	9 765	3,6%	-79	-0,8%	
Niepodzielony wynik finansowy	-16 056	-5,1%	-16 793	-6,2%	737	-4,4%	
	127 221	40,7%	118 422	43,4%	8 799	7,4%	
Udziały mniejszości	14 380	4,6%	14 013	5,1%	367	2,6%	
Kapitał własny razem	141 601	45,3%	132 435	48,5%	9 166	6,9%	
ZOBOWIĄZANIA							
Zobowiązania długoterminowe							
Kredyty i pożyczki	18 684	6,0%	8 149	3,0%	10 535	129,3%	
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 628	1,8%	5 601	2,1%	27	0,5%	
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	39 152	12,5%	38 472	14,1%	680	1,8%	
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	13	0,0%	100	0,0%	-87	-87,0%	
	63 477	20,3%	52 322	19,2%	11 232	21,5%	
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	93 642	30,0%	76 146	27,9%	17 496	23,0%	
Zafakturowane przychody dot. kontraktów długoterm.	7 870	2,5%	7 172	2,6%	698	9,7%	
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	923	0,3%	781	0,3%	142	18,2%	
Kredyty i pożyczki	2 798	0,9%	958	0,4%	1 840	192,1%	
Pochodne instrumenty finansowe		0,0%		0,0%	0		
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 174	0,7%	3 095	1,1%	-921	-29,8%	
	107 407	34,4%	88 152	32,3%	19 255	21,8%	
Zobowiązania razem	170 884	54,7%	140 474	51,5%	30 487	21,7%	
Razem pasywa	312 485	100,0%	272 909	100,0%	39 576	14,5%	

W I półroczu 2005 roku wartość księgowa Grupy ComArch wzrosła o 9,2 mln zł, tj. 6,9%. Jest to efekt wypracowanego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Spółki w kwocie 9,7 mln zł. Realizowane inwestycje w aktywa trwałe oraz przyrost należności wymusił na podmiocie dominującym zaciągnięcie nowych zobowiązań długo i krótkoterminowych. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 11,2 mln zł, w tym kredyty i pożyczki o 10,5 mln zł. Zobowiązania krótkoterminowe powiększyły się o 19,3 mln zł, ale prawie w całości za sprawą zobowiązań handlowych. Zobowiązania dotyczące zaciągniętych krótkoterminowych kredytów i pożyczek wzrosły o 1,8 mln zł. W tym samym okresie o 0,9 mln zł spadł poziom rezerw na zobowiązania.

Wskaźniki finansowania aktywów	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Wskaźnik zadłużenia aktywów wobec zobowiązań finansowych	19,7%	17,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wobec zobowiązań finansowych	48,4%	40,8%

Wskaźniki zadłużenia finansowego w relacji do końca 2004 roku uległy nieznacznemu zwiększeniu, co jest związane z realizowanymi inwestycjami oraz zwiększeniem zadłużenia.

Rachunek zysków i strat

dane w tys. PLN	I półrocze 2005	%	I półrocze 2004	%	2005-2004	%
Przychody ze sprzedaży	176 932	100,0%	135 634	100,0%	41 298	30,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-141 526	-80,0%	-100 609	-74,2%	-40 917	40,7%
Zysk brutto	35 406	20,0%	35 025	25,8%	381	1,1%
Pozostałe przychody operacyjne	573	0,3%	1 113	0,8%	-540	-48,5%
Koszty sprzedaży i marketingu	-16 417	-9,3%	-15 881	-11,7%	-536	3,4%
Koszty ogólnego zarządu	-12 189	-6,9%	-11 165	-8,2%	-1 024	9,2%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 151	-1,1%	-891	-0,7%	-1 260	141,4%
Zysk operacyjny	5 222	3,0%	8 201	6,0%	-2 979	-36,3%
Koszty finansowe - netto	-1 998	-1,2%	-1 769	-1,3%	-229	12,9%
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	629	0,4%	-402	-0,3%	1 031	-256,5%
Zysk przed opodatkowaniem	3 853	2,2%	6 030	4,4%	-2 177	-36,1%
Podatek dochodowy	5 571	3,1%	-725	-0,5%	6 296	-868,4%
Zysk netto za okres	9 424	5,3%	5 305	3,9%	4 119	77,6%
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	9 686	5,5%	6 178	4,6%	3 508	56,8%
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	-262	-0,2%	-873	-0,7%	611	-70,0%

W I półroczu 2005 roku Grupa ComArch osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 176,9 mln zł, czyli aż o 30,4% więcej niż I półroczu 2004 roku. Stan portfela zamówień na rok bieżący wg stanu na 16.08.2005 roku wyniósł 294,5 mln zł i był o 21% wyższy niż w analogicznym okresie w ubiegłym roku. Wysoka dynamika wzrostu przychodów oraz duży portfel zamówień pozwalają zachować optymizm co do dalszych wyników Grupy.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Grupy, po 6 miesiącach 2005 roku wyniósł 9,7 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do I półrocza 2004 roku o 56,8%. Na wysokość osiągniętego zysku netto miała wpływ działalność operacyjna Grupy, a także utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej w związku z prowadzeniem przez ComArch SA działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Zysk operacyjny oraz przed opodatkowaniem, które nie uwzględniają utworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku są na niższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłym roku. Wpływ na to miały wyższe koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, co odbiło się niekorzystnie na uzyskanej marży. Jest to konsekwencją głównie znacznego wzrostu zatrudnienia jaki dokonywał się w Grupie w ostatnich kilkunastu miesiącach. Ma to związek z kosztami rozwoju obecności ComArch na rynkach zagranicznych, a także prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi, które mają na celu zwiększenie konkurencyjności międzynarodowej ComArch. Analizując wyniki za pierwsze półrocze 2005 roku należy też zwrócić uwagę na fakt, iż występuje wysoka baza porównawcza w postaci dobrych wyników za pierwsze półrocze 2004 roku.

Analiza rentowności	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Marża na sprzedaży	20,0%	25,8%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	3,0%	6,0%
Rentowność sprzedaży brutto	2,2%	4,4%
Rentowność sprzedaży netto na zysku przypadającym na akcjonariuszy Spółki	5,5%	4,6%

Wskaźniki rentowności na poziomie operacyjnym oraz zysku brutto uległy obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Jest to wynik znacznie zwiększonych kosztów działalności, związanych z dużym przyrostem zatrudnienia oraz rozwojem sprzedaży zagranicznej. Rentowność na poziomie netto uległa jednak poprawie dzięki efektywnemu wykorzystaniu ulgi podatkowej związanej z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Bieżącej płynności finansowej	1,53	1,70
Płynności szybki	1,10	1,26
Podwyższonej płynności	0,08	0,33

Dokonane inwestycje w aktywa trwałe z wykorzystaniem kredytów spowodowały niewielkie obniżenie poziomów wskaźników płynności. Tym nie mniej są to dalej wartości bezpieczne, gdyż szybki wskaźnik płynności pozostał powyżej 1, natomiast bieżącej płynności powyżej 1,5.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników na 2005 rok.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie wystąpiły

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w I półroczu 2005 roku przekroczyła 500.000 EUR były transakcjami zakupu dóbr i usług od spółki ComArch Services Sp. z o.o. na kwotę 4.988 tys. zł oraz MKS Cracovia SSA na kwotę 2.705 tys. zł.

3.2. Zobowiązania finansowe

Gwarancje bankowe

Na zlecenie Grupy ComArch według stanu na 30.06.2005 roku zostały wystawione gwarancje bankowe oraz akredytywy na łączną kwotę 28.844 tys. zł.

Poręczenia

Wg stanu na 30.06.2005 roku ComArch SA poręczył za spółkę INTERIA.PL zobowiązania z tytułu umów leasingowych na kwotę 1.499 tys. zł.

Kredyty

ComArch SA korzysta z kredytu inwestycyjnego w Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie budowy nowego budynku produkcyjno-biurowego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 20 mln zł. Okres kredytowania wynosi 10 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Całkowite wykorzystanie kredytu nastąpiło do 02.06.2005 r. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

Obligacje

W dniu 12.04.2002 roku ComArch SA wyemitował 4.000 pięcioletnich obligacji zmiennych na akcje. Cena konwersji wynosi 57,10 zł, czyli każda obligacja może być zamieniona na 175 akcji Spółki. Cena emisyjna została ustanowiona na poziomie 100,3%, a oprocentowanie obligacji wynosi 7,5% rocznie. W przypadku nie dościsia do skutku zamiany obligacji na akcje, w dniu 12 kwietnia 2007 r. nastąpi płatność dodatkowego kuponu w wysokości 21,84 % wartości nominalnej obligacji.

W dniu 14 lipca 2004 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie umorzenia 486 obligacji serii A zmiennych na akcje serii H, których emitentem był ComArch SA. Po umorzeniu liczba wyemitowanych przez ComArch SA obligacji serii A zmiennych na akcje serii H wynosi 3.514 szt.

3.3. Udzielone pożyczki

Pożyczki

Według stanu na dzień 30.06.2005 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom ComArch SA wynosiła 577 tys. zł, w tym kwota 254 tys. zł jest wymagana po 30.06.2006 roku. Terminy wymagalności w/w pożyczek przypadają na lata 2005-2008.

Według stanu na dzień 30.06.2005 roku następujące spółki Grupy Kapitałowej były zadłużone wobec ComArch SA z tytułu udzielonych pożyczek (podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym): ComArch Software AG (3.323 tys. zł), ComArch Global (2.902 tys. zł), ComArch Middle-Est (319 tys. zł) oraz ComArch Ukraina (134 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2006-2007.

Według stanu na dzień 30.06.2005 roku spółka MKS Cracovia SSA posiadała zadłużenie z tytułu pożyczki wobec Miasta Kraków wysokości 984 tys. zł.

Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30.06.2005 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez spółki Grupy ComArch gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

3.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2005

Informacja o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących znajduje się w nocie 4.28 pkt 4. sprawozdania finansowego.

3.5. Ryzyko finansowe

Grupa jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

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

Ryzyko zmiany stóp procentowych.

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

Ryzyko zmiany kursów walut

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

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy

Czynniki wewnętrzne:

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

Czynniki zewnętrzne:

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

4.2. Perspektywy rozwoju Grupy

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

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

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

4.3. Plany inwestycyjne

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

Dlatego nadal głównym celem strategicznym Spółki jest opracowywanie nowych, konkurencyjnych produktów, co pozwoli na zapewnienie dalszego rozwoju ComArch, a co za tym idzie zwiększenie jej wartości. Utrzymanie dynamiki sprzedaży wymaga nakładów na rozwój produktów oraz właściwą ich promocję i marketing. Dotyczy to zarówno modyfikacji już istniejących produktów i technologii jak również opracowywanie nowych produktów.

Obecna polityka ComArch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów.

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

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA

Uchwały Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 23 marca 2005 roku uchwałę nr 1/3/2005 w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej przysługującej Prezesowi Zarządu Spółki na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch SA z 21 grudnia 2001 roku. Zgodnie z § 1 pkt 3 tej uchwały, opcja za 2004 r. jest obliczana w wysokości 5% wzrostu kapitalizacji Spółki, pomiędzy średnią kapitalizacją z grudnia 2003 r., a średnią kapitalizacją z grudnia 2004 r. Wzrost kapitalizacji w tym okresie wyniósł 140.587.330,11 zł, czyli wartość opcji wynosi 7.029.366,51 zł. Równocześnie Rada ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 102.708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 po cenie emisyjnej równiej wartości nominalnej, tj. po cenie 1 zł każda. Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd w terminie 30 dni do podjęcia uchwały w sprawie emisji akcji serii G3 na powyższych warunkach oraz w związku z celami programu wyraziła zgodę na wyłączenie prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom. Zarząd ComArch SA informuje, że emisja akcji serii G3 przeprowadzona zostanie na zasadach kapitału docelowego zgodnie z art. 9 ust. 3 Statutu Spółki.

Zarząd ComArch SA przekazał do publicznej wiadomości następujące sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch SA w 2004 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2004 roku zgodnie z zasadą nr 18 ładu korporacyjnego, wynikającą z "Dobrych praktyk w spółkach publicznych":

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2004 roku

Rada Nadzorcza odbyła w 2004 roku 4 posiedzenia (29 marca, 14 czerwca, 20 sierpnia, 13 grudnia). Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwały w trybie korespondencyjnym w dniach: 6 maja i 15 czerwca. Średnia frekwencja na posiedzeniu Rady Nadzorczej wyniosła 4 osoby na 5 (pięciu) członków Rady Nadzorczej.

Głównymi tematami posiedzeń Rady Nadzorczej były:

- a) monitoring i analiza sytuacji finansowej Spółki i Grupy ComArch,
- b) ocena realizacji przez Zarząd strategii Spółki,
- c) analiza i ocena ryzyka związanego z działalnością Spółki,
- d) sprawy formalno-prawne.

W ocenie Rady Nadzorczej w 2004 roku Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Wzrost zysku netto o ponad 50%, przy wzroście przychodów o 30% pozycjonują ComArch jako jedną z najszybciej rozwijających się spółek informatycznych w Polsce. Warto podkreślić jest fakt, iż cały wzrost został osiągnięty w wyniku organicznego rozwoju Grupy. Wraz ze wzrostem zysku netto nastąpiła poprawa wskaźników finansowych, w tym przede wszystkim wzrost wskaźnika ROE (zyskowność kapitału własnego) z 8% do 12%. Rada Nadzorcza z satysfakcją odnotowuje fakt, iż w 2004 r. nastąpił znaczący wzrost kursu akcji ComArch z 51,30 zł do 71,50 zł, dając akcjonariuszom stopę zwrotu w wysokości 39%.

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła realizowaną przez Spółkę strategię, zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. ComArch jako firma produktowa ma szanse znacząco poprawiać wyniki, w związku ze zwiększeniem skali działalności, dlatego w ocenie Rady geograficzna ekspansja jest właściwym kierunkiem rozwoju Grupy. Równocześnie zachowanie sektorowej dywersyfikacji przychodów jest bardzo ważne jako warunek minimalizacji ryzyka uzależnienia od koniunktury w jednym sektorze gospodarki. W ocenie Rady poziom dywersyfikacji przychodów Grupy jest na właściwym poziomie.

Rada Nadzorcza dokonywała także stałej analizy obszarów ryzyka związanych z działalnością Spółki oraz analizy sposobu zarządzania tymi ryzykami przez Zarząd.

Jako najważniejsze ryzyka podobnie jak w poprzednich okresach uznano:

- a) ryzyko związane z koniecznością ciągłego tworzenia nowych i unowocześniania obecnych produktów softwarowych;
- b) ryzyko związane z dotrzymywaniem warunków zawieranych umów, w szczególności z dotrzymywaniem terminów i jakości prac (ryzyko właściwego szacowania czasochłonności kontraktów długoterminowych);
- c) ryzyko zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- d) ryzyko standingu finansowego kontrahentów zagranicznych (mniejsze możliwości - utrudnienia - sprawdzania i monitorowania);
- e) ryzyko podatkowe związane z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej i niestabilności otoczenia prawno-podatkowego w Polsce
- f) ryzyko właściwego funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce

W ocenie Rady Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza.

W dniu 22.06.2005 roku Rada Nadzorcza ComArch SA wybrała PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych ComArch SA. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 144. ComArch SA korzystał w przeszłości z usług PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 1999-2004 oraz sporządzenia części prospektu emisyjnego. Rada Nadzorcza ComArch SA dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki na podstawie art. 19 ust. 2 pkt e) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Umowa z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. ma zostać zawarta na okres 1 roku i obejmować badania oraz przegląd sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2005 rok.

Uchwały WZA

W dniu 30.06.2005 roku WZA ComArch SA:

- zatwierdziło sprawozdanie finansowe ComArch S.A., sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, sprawozdanie Rady Nadzorczej z działalności oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004, skonsolidowane sprawozdanie finansowe ComArch S.A., sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch, sprawozdanie Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004.
- dokonało podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.12.2004, w ten sposób, że wypracowany zysk netto w kwocie 8.399.088,83 złotych został w całości przekazany na kapitał zapasowy,
- udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu ComArch SA oraz członkom zarządów spółek przejętych, tj. ComArch Kraków SA oraz CDN-ComArch SA z wykonania obowiązków w 2004 roku,
- udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej ComArch SA oraz członkom rad nadzorczych spółek przejętych, tj. ComArch Kraków SA oraz CDN-ComArch SA z wykonania obowiązków w 2004 roku,
- zatwierdziło sprawozdanie finansowe ComArch Kraków S.A. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.08.2004,
- zatwierdziło sprawozdanie finansowe CDN-ComArch S.A. oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2004 - 31.08.2004,
- uchwaliło program opcji menadżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki (pełnomocnik jednego z akcjonariuszy, który jak podawał głosował przeciw podjęciu tek uchwały, złożył do niej sprzeciw i zażądał jego zaprotokołowania),
- podjęło uchwałę w sprawie zmian w zasadach wynagradzania członków Zarządu,
- podjęło uchwałę w sprawie zmian w art.4 Statutu Spółki dotyczącego zakresu przedmiotu działania Spółki,

- uznało za uzasadnione i korzystne dla Spółki i akcjonariuszy przestrzeganie przez Spółkę i jej organy zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie "Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005 roku i zobowiązało Zarząd do złożenia odpowiedniego oświadczenia.

5.2. Operacje na akcjach i obligacjach spółki dominującej - ComArch SA

Emisja akcji serii G3

W dniu 3 czerwca 2005 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości skrót prospektu emisyjnego akcji serii G3.

W dniu 8.06.2005 roku dokonano przydziału 102.708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3. Subskrypcja trwała od 7 do 8.06.2005 roku. Liczba papierów wartościowych w ofercie to 102 708. Stopy redukcji w poszczególnych transzach wyniosła 0%. Liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy wyniosła 102 708. Wartość przeprowadzonej subskrypcji to 102 708 zł. Koszty emisji wyniosły 63,00 tys. zł. Akcje subskrybowano w transzy skierowanej do Prezesa Zarządu ComArch SA. Cena nabycia wyniosła 1,00 zł. Liczba osób, które złożyły zapisy oraz którym przydzielono papiery wartościowe wyniosła 1. Nie zawarto umów o submisję. Na koszty emisji akcji serii G3 złożyło się: przygotowanie i przeprowadzenie oferty w kwocie 10 000 zł, sporządzenie prospektu emisyjnego 53 000 zł. Średni koszt przypadający na jednostkę papieru wartościowego to 0,61 zł. Koszty emisji akcji serii G3 zostaną w całości zaliczone do kosztów finansowych.

W dniu 30.06.2005 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 czerwca 2005 roku, na mocy którego dokonano rejestracji 102.708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 Spółki oraz zmiany art. 7 ust. 1 Statutu Spółki. W rezultacie przedmiotowej rejestracji zmianie uległa wysokość wpłaconego kapitału zakładowego Spółki, która obecnie wynosi 6.955.095 zł. Jednocześnie w raporcie nr 25/2005 Spółka opublikowała jednolity tekst statutu.

5.3. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

Zasady ładu korporacyjnego

W dniu 30.06.2005 roku w uzupełnieniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 5 kwietnia 2005 roku, zgodnie z par. 27 Regulaminu GPW Zarząd ComArch SA przekazał raportem bieżącym nr 28/2005 aktualne oświadczenie dotyczące przestrzegania ładu korporacyjnego.

Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch SA w dniu 30 czerwca 2005 roku, dwie osoby posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

1. Janusz Filipiak (akcje uprzywilejowane imienne) ilość głosów - 4.230.000, udział - 41,80%,
2. Elżbieta Filipiak (akcje uprzywilejowane imienne) ilość głosów - 3.995.000, udział - 39,48%,
3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie (akcje zwykłe na okaziciela) ilość głosów - 1.447.685, udział - 14,31%.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 14.023.895 głosów. Na WZA w dniu 30 czerwca 2005 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 10.119.685 głosów.

Kraków, 29 września 2005 roku

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