

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W 2005 ROKU

Kraków, 04 kwietnia 2006 roku

Spis treści

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

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

1. Informacje o firmie

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

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

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

Akcjonariusze	ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	3 289 393*	47,29 %	10 245 393	73,06 %
Pozostali członkowie Zarządu	147 947	2,13 %	223 147	1,59 %
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.	885 815**	12,74 %	885 815	6,32 %
<i>W tym: BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna</i>	<i>708 629</i>	<i>10,19 %</i>	<i>708 629</i>	<i>5,05 %</i>
Inni akcjonariusze	2 631 940	37,84 %	2 669 540	19,03 %
Razem	6 955 095	100,00 %	14 023 895	100,00 %

*) Dnia 27 stycznia 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach zbycia 25 000 akcji na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniach 20-25 stycznia 2006 po cenach zawierających się w przedziale od 66 zł do 67,10 zł za 1 akcję. Dnia 03 lutego 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o zbyciu 25 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniu 03 lutego 2006 po cenie 71 zł za 1 akcję. Transakcje zostały dokonane na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W ich wyniku na dzień sporządzenia sprawozdania małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 239 393 akcji (46,58 % kapitału zakładowego), które dawały 10 195 393 głosów na WZA, co stanowiło 72,70 % wszystkich głosów na WZA.

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

1.2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej ComArch w dniu 31 grudnia 2005 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady
Krzysztof Zieliński	Wiceprzewodniczący Rady
Maciej Brzeziński	Członek Rady
Anna 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. W dniu 31 grudnia 2005 r. Pani Filipiak posiadała 869 749 akcji, które stanowiły 12,51 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 4 065 749 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 28,99 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

1.3. Zarząd

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

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

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

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

B) Zasady powoływania i odwoływania

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

C) Uprawnienia

-Zarząd może ustanawiać prokurentów.

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

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

-Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.

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

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

Nie dotyczy.

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

Zarząd ComArch S.A.

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

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

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

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

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

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

F) Program motywacyjny

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

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

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

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.1. Wybrane dane finansowe

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

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

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

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

2.2. Zatrudnienie

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

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

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

2.3. Kurs na giełdzie

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

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

3. Analiza finansowa Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Analiza płynności wskazuje na nieznaczne jej pogorszenie się w porównaniu z ubiegłym rokiem, co ma związek z zapotrzebowaniem na środki pieniężne w związku z realizowanymi inwestycjami oraz koniecznością sfinansowania zwiększonego obrotu towarowego w IV kwartale 2005 roku. Wskaźniki płynności wciąż jednak pozostają na dobrym poziomie. Wskaźniki rotacji wskazują na bardziej efektywne (szybsze) wykorzystywanie zasobów Spółki w 2005 roku w porównaniu rokiem poprzednim. Jedynie wskaźnik rotacji zapasów uległ nieznacznemu zwiększeniu. Poziom zadłużenia Spółki znajduje się na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym, co ma związek z realizowanymi inwestycjami w SSE, które Spółka finansuje długoterminowym (dziesięcioletnim) kredytem bankowym. Spółka w połowie finansuje się własnymi środkami a w połowie kapitałem obcym. W ocenie zarządu Spółka nie posiada problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań finansowych. Przejściowo wolne środki Spółka inwestuje w bezpieczne instrumenty typu: lokaty bankowe, papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniężnych. Rentowność operacyjna w 2005 roku uległa znacznej poprawie i wyniosła 8,1 % i należy ją uznać za bardzo wysoką w sytuacji wzrostu przychodów Spółki oraz mając na uwadze znaczący wzrost zatrudnienia. Również pozostałe wskaźniki rentowności są znacznie lepsze niż w roku poprzednim co dowodzi znacznego zwiększenia efektywności działania Spółki.

4. Ryzyko finansowe

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

1. Ryzyko niewypłacalności kontrahentów. Spółka analizuje wiarygodność finansową potencjalnych klientów przed zawarciem umów na dostawę systemów informatycznych i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje warunki każdej umowy do potencjalnego ryzyka
2. Ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z zawartym długoterminowym kredytem inwestycyjnym przeznaczonym na finansowanie nowego budynku produkcyjnego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR. Spółka nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze
3. Ryzyko zmiany kursów walut. W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Spółka jest narażona na ryzyko kursowe. Równocześnie część kosztów Spółki jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach Spółka dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward.

5. Najważniejsze wydarzenia w 2005 roku

5.1. Umowy znaczące dla działalności emitenta

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

A) Umowa ramowa z wiodącym światowym koncernem energetycznym.

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

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

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

B) Umowy z Ministerstwem Edukacji Narodowej MEN.

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

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

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

5.2. Inwestycje

A) Rejestracja spółki OOO ComArch z siedzibą w Moskwie

W dniu 26 stycznia 2005 roku została zarejestrowana spółka OOO ComArch z siedzibą w Moskwie. OOO ComArch jest spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1,2 mln RUB i dzieli się na 1 200 000 udziałów o wartości nominalnej 1 RUB każdy (1 RUB stanowi około 0,11 PLN). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 1 200 000 głosów. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych.

B) Rejestracja spółki UAB ComArch z siedzibą w Wilnie

Z dniem 7 października 2005 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością UAB "ComArch" z siedzibą w Wilnie na Litwie, będąca podmiotem w 100% zależnym od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki został pokryty gotówką i wynosi 70.000 LTL (1 LTL stanowi około 1,12 PLN). Kapitał zakładowy dzieli się na 700 udziałów po 100 LTL każdy. Ogólna liczba głosów z wszystkich udziałów wynosi 700. Spółka zajmuje się sprzedażą i suportem dostarczonych klientom systemów informatycznych.

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

W 1 półroczu 2005 roku zostały oddane do eksploatacji budynki biurowe I etapu inwestycji w SSE w Krakowie. W IV kwartale 2005 r. ComArch otrzymał pozwolenie na budowę II i III etapu inwestycji. W dniu 30 grudnia 2005 r. ComArch S.A. otrzymał podpisaną umowę z Budostal-2 S.A. z siedzibą w Krakowie na realizację II etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, polegającej na budowie kompleksu budynków przeznaczonych na prowadzenie prac związanych z produkcją systemów informatycznych. Przedmiotem umowy jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni 14 tys. m² wraz z infrastrukturą techniczną. Wartość umowy wynosi 29 596 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2006 roku.

5.3. Uchwały WZA i Rady Nadzorczej

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

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

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

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

5.4 Operacje na akcjach i obligacjach ComArch S.A.

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

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

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

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

A) Program motywacyjny

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki (łącznie 17 osób).

Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Członków Zarządu oraz dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu zysku netto Spółki.

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

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

Opcja ustalana będzie w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wyniesie 9,2 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3).

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

B) Opcja menedżerska.

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

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

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

C) Po dacie bilansu - operacje na akcjach

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

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

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

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

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

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

W dniach od 22 lutego do 8 marca 2006 ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 103 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosi 31 030 000 zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonym oświadczeniem o zamianie zostanie wydanych 543 025 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Po uwzględnieniu wyżej wymienionych oświadczeń o zamianie liczba obligacji zamiennych serii A, które nie zostały zamienione na akcje serii H wynosić będzie 411 sztuk.

Po dokonaniu zamiany na akcje obligacji serii A, objętych złożonymi do dnia dzisiejszego oświadczeniami o zamianie, na kapitał zakładowy ComArch S.A. będzie składać się:

- 1) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 3) 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
- 4) 56 400 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 5) 3 008 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 6) 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 7) 638 600 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 8) 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 9) 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 oraz
- 10) 543 025 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

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

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

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

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

Zarząd Krajowego Depozytu w dniu 20 marca 2006 roku w drodze uchwały nr 128/06 postanowił przyjąć z dniem 20 marca 2006 roku do KDPW 543 025 akcje zwykłe na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00095. Akcje zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i powstały po zamianie na akcje 3 103 szt. obligacji zamiennych serii A.

Z dniem 20 marca 2006 roku:

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

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

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

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

W związku z powyższym na dzień sporządzenia raportu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. zbył 350 000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji spółki INTERIA.PL S.A. Po zawarciu transakcji Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów.

5.6. Inne

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

6. Produkty i usługi oferowane przez ComArch w 2005 roku

ComArch jest producentem innowacyjnych systemów informatycznych dla kluczowych sektorów gospodarki: telekomunikacji, finansów, administracji publicznej, dużych przedsiębiorstw oraz sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Szeroki zakres oferty ComArch obejmuje systemy klasy ERP i finansowo-księgowe, systemy CRM i oprogramowanie lojalnościowe, systemy wsparcia sprzedaży i elektronicznej wymiany dokumentów, zarządzanie wiedzą, Business Intelligence, bezpieczeństwo i ochronę danych oraz wiele innych rozwiązań. Oprócz dostarczania klientom innowacyjnych rozwiązań informatycznych, ComArch koncentruje się na profesjonalnej obsłudze klienta, oraz zapewnieniu usług konsultingowych, doradczych i integracyjnych jako spójnego pakietu, dzięki czemu nasi klienci mogą w pełni korzystać z możliwości oferowanych przez nowoczesne systemy informatyczne.

PRODUKTY

6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

ComArch BSS Suite to innowacyjna, modułowa platforma billingowa wspomagająca wszystkie obszary związane z rozliczeniami o obsługą klientów, jak również szeroko rozumianych dostawców i odbiorców usług telekomunikacyjnych. Jej zadaniem jest realizowanie biznesowych celów operatora i przygotowanie go do wprowadzania usług nowej generacji. Wszechstronny zestaw modułów pozwala na obsługę działalności na wszystkich rynkach telekomunikacyjnych: telefonii stacjonarnej, komórkowej, usług internetowych, telewizji kablowej czy dostawców treści. ComArch BSS Suite posiada elastyczną, skalowalną i otwartą architekturę, która wspiera cały proces billingowy. Oparty na najnowszych technologiach jest wysoce wydajnym i niezawodnym systemem i może być integrowany z innymi systemami. ComArch BSS Suite uzyskał certyfikaty wydajności na platformach Sun i HP w międzynarodowych centrach testowych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii oraz Niemczech. Przy jego pomocy, operatorzy mogą stawić czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak billing międzyoperatorski, wdrażanie usług nowej generacji czy billing konwergentny.

ComArch OSS Suite to kompleksowa platforma zarządzania siecią i usługami telekomunikacyjnymi, która ułatwia operatorom podniesienie niezawodności i jakości ich infrastruktury i usług. Platforma jest zgodna ze standardem NGOSS i składa się z modułów, które mogą być dostosowane do indywidualnych potrzeb operatora w celu zwiększenia zwrotu na inwestycji (ROI) i kosztów operacyjnych. Platforma wspiera wszystkie obszary OSS. Została zbudowana przy zastosowaniu nowoczesnych technologii (J2EE, Corba and RMI), z szyną komunikacyjną opartą o XML i SOAP. Pozwala to na doskonałą integrację z innymi systemami IT (np. BSS, OSS, CRM) oraz na wydajny przepływ informacji między poszczególnymi systemami.

6.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości

ComArch Internet Retail Banking zapewnia klientom detalicznym oraz mikroprzedsiębiorstwom dostęp do usług oferowanych przez bank przez 7 dni w tygodniu i 24 godziny na dobę, za pomocą Internetu, WAP, SMS oraz innych kanałów dystrybucyjnych. Dzięki świetnej integracji z różnymi systemami centralnymi jest uniwersalnym, kompletnym, wydajnym i bezpiecznym uzupełnieniem środowiska informatycznego banku. Platforma ComArch Internet Banking oferuje rozwiązania służące do świadczenia usług finansowych przez kanały samoobsługowe, spełniając wysokie wymagania banków, domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych i innych instytucji finansowych. Jest też platformą integracyjną łączącą w jedną całość usługi i produkty oferowane przez jedną instytucję finansową lub przez całą grupę finansową.

ComArch Internet Corporate Banking to nowatorski system bankowości internetowej wyspecjalizowany w obsłudze klientów korporacyjnych. System został stworzony od podstaw i wdrożony po raz pierwszy w 2003 roku z uwzględnieniem wszystkich potrzeb użytkowników ze średnich i dużych firm. Jest zoptymalizowany pod kątem masowego przetwarzania płatności, podziału ról w przedsiębiorstwie, wsparcia dla komunikacji między klientem a opiekunem ze strony banku oraz najwyższego dostępnego poziomu bezpieczeństwa.

ComArch Credit Process Management - Wszystkie etapy sprzedaży i obsługi produktów kredytowych mogą zostać uproszczone i zoptymalizowane dzięki wdrożeniu ComArch Credit Process Management. Modułarna budowa tego systemu umożliwia wybór optymalnego zestawu funkcjonalności i wsparcia najważniejszych procesów związanych z obsługą dowolnych produktów kredytowych dla dowolnego segmentu klientów: konstrukcji produktów, symulacji, przygotowania wniosku, wsparcia dla procesu decyzyjnego, przygotowania umowy, uruchomienia środków, zarządzania zabezpieczeniami, monitorowania aktywnych umów, rozliczania transakcji, zarządzania siecią sprzedaży i naliczania prowizji oraz windykacji nierzetelnych klientów.

Korporacyjna wersja systemu **ComArch Credit Process Management** jest jego rozszerzeniem o dodatkowe narzędzia specyficzne dla tego segmentu klientów, takie jak rating engine, moduł analizy wskaźnikowej czy rozbudowany moduł zarządzania zabezpieczeniami. Podobnie jak w przypadku rozwiązań CRM przy projektowaniu systemu wspierającego proces kredytowy dla dużych przedsiębiorstw nacisk został położony na elastyczność mechanizmu podejmowania decyzji, a propozycje generowane automatycznie nie usztywniają polityki zarządzania procesem w stopniu charakterystycznym dla segmentu detalicznego.

ComArch CRM Sales Management to zintegrowana aplikacja typu front-end nowej generacji. Zapewnia kompleksową obsługę relacji z klientami od momentu przeprowadzenia akcji akwizycyjnej poprzez uruchamianie programów sprzedażowych (cross- i up-selling) do bieżącej obsługi operacyjnej w pełnym zakresie oferty produktowej.

System obejmuje funkcjonalność dla pracowników front-office (Aplikacja Sprzedawcy) pracujących przy bezpośredniej obsłudze klientów jak i pracowników middle- i back-office (Aplikacja Dyrektora Oddziału, Aplikacja Centralna) odpowiedzialnych za zarządzanie procesem sprzedaży.

ComArch CRM Campaign Management to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, modyfikację, po badanie efektywności. System pozwala dotrzeć do wybranej grupy klientów o precyzyjnie określonym profilu, we właściwym czasie, z właściwą informacją i przez właściwy kanał komunikacji. Unikalnym rozwiązaniem zastosowanym w ComArch CRM Campaign Management jest możliwość integracji kampanii masowych Above The Line (ATL) i kampanii bezpośrednich Below The Line (BTL), dzięki czemu osiągane są efekty synergii pomiędzy dwoma rodzajami działań oraz oszczędności w koszcie dotarcia do klienta.

ComArch CRM Corporate to system kompleksowo wspierający pracę osób bezpośrednio zaangażowanych w tworzenie i utrzymywanie relacji z klientami banku (relationship manager, doradca, asystent). Oferuje ona zbliżony zakres funkcjonalności jak ComArch CRM Sales Management z pełnym uwzględnieniem specyfiki związanej z obsługą klienta korporacyjnego. W odróżnieniu od rozwiązania przeznaczonego dla segmentu detalicznego nacisk został położony nie na standaryzację procedur i procesów, lecz na zebranie kompleksowej informacji o samym kliencie, branży, w której działa i innych czynnikach istotnych dla relacji z klientem.

ComArch Internet Investments, jako samodzielny system lub uzupełnienie funkcjonalne ComArch Internet Banking, zapewnia dostęp do inwestycyjnych usług finansowych przez sieć Internet i inne elektroniczne kanały dystrybucji (m.in. WAP, SMS i call center) klientom biur maklerskich, powierników, Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, Otwartych Funduszy Emerytalnym oraz innym instytucjom operującym na rynku kapitałowym. System ten – rozwijany nieprzerwanie od 1998 roku – oferuje najbogatszą na rynku funkcjonalność w zakresie dostępu do rachunku maklerskiego, rejestrów TFI i specjalizowanych produktów inwestycyjnych.

ComArch Portfolio jest aplikacją przeznaczoną do prowadzenia portfeli inwestycyjnych oraz zarządzania aktywami. Szerokie grono potencjalnych użytkowników tego systemu obejmuje m.in. zarządzających funduszami inwestycyjnymi i emerytalnymi, firmy asset management, banki komercyjne i inwestycyjne oraz ubezpieczycieli. W systemie rejestrowane są wszystkie operacje

mające wpływ na skład portfela inwestycyjnego (zlecenia, transakcje, depozyty, operacje finansowe, operacje na papierach, prawa z papierów i inne).

ComArch Depository jest adresowany do banków powierników pełniących funkcję depozytariusza przechowującego aktywa funduszy inwestycyjnych, emerytalnych lub ubezpieczeniowych. Odpowiada on za wykonywanie obowiązków, jakie na depozytariusza nakładają przepisy prawa oraz zapisy umów z poszczególnymi klientami banku.

ComArch Custody jest aplikacją przeznaczoną dla banków zajmujących się obrotem papierami wartościowymi. System pozwala na rejestrację i rozliczanie ilościowe i finansowe transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi w KDPW S.A. i zagranicznych izbach depozytowo-rozliczeniowych.

ComArch Risk Management automatyzuje procesy kontroli ryzyka zmierzające do ograniczania (zmniejszania) wpływu wahań czynników ryzyka na elementy prowadzonej działalności biznesowej. Pozwala także na identyfikację możliwości inwestycyjnego wykorzystania obserwowanych fluktuacji.

6.3. Rozwiązania Uniwersalne dla Przedsiębiorstw

ComArch CRM Campaign Management to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, modyfikację, po badanie efektywności. System pozwala dotrzeć do wybranej grupy klientów o precyzyjnie określonym profilu, we właściwym czasie, z właściwą informacją i przez właściwy kanał komunikacji.

ComArch CRM Sales Management zapewnia całościową obsługę relacji z klientami od momentu akcji akwizycyjnej, poprzez uruchamianie programów sprzedażowych (cross selling oraz up selling), budowanie programów lojalnościowych do etapu zakończenia współpracy. System zawiera funkcjonalność zarówno dla sprzedawców, pracujących przy bezpośredniej obsłudze klienta (Aplikacja Sprzedawcy), jak i pracowników back office, odpowiedzialnych za zarządzanie procesem sprzedaży (Aplikacja Centralna: przygotowanie informacji dla sprzedawców, opracowywanie polityki cenowej, budowanie planów sprzedażowych, monitorowanie sprzedaży i analizowanie raportów z wynikami, etc.).

ComArch Loyalty Management jest zaawansowanym zestawem aplikacji biznesowych, o szerokiej funkcjonalności, przeznaczonym zarówno dla prostych, jak i zaawansowanych programów lojalnościowych. System wyróżnia się elastycznością, ergonomicznym interfejsem użytkownika i łatwością operacji. Skalowalna architektura gwarantuje dopasowanie rozwoju programu lojalnościowego do tempa wzrostu firmy.

ComArch Commission to system prowizyjny kierowany do instytucji, które w swojej działalności wykorzystują rozbudowane sieci agentów, brokerów i pośredników. System pozwala na integrację w jednym miejscu wszystkich danych dotyczących sieci sprzedaży, polityki prowizyjnej dla wszystkich kanałów dystrybucji oraz rozliczeń z jednostkami sieci sprzedaży. Dodatkowo, zebranie w jednym systemie wszystkich danych sprzedażowych pozwala na lepszą kontrolę sprzedaży oraz optymalizację systemów motywacyjnych.

ComArch Debt Management to system usprawniający procesy upominawcze i windykacyjne. Umożliwia on scentralizowane zarządzanie wszystkimi procesami i sprawami windykacyjnymi z uwzględnieniem specyfiki procesu i produktu, w którego kontekście jest stosowany. Wszystkie kontakty z dłużnikiem i innymi podmiotami w sprawie są rejestrowane, a system przypomina użytkownikom o upływających terminach zadań do wykonania, takich jak monity telefoniczne lub odpowiedź na korespondencję.

ComArch Document & Workflow Management to system wspomagający zarządzanie przepływem dokumentów i informacji w firmie. Celem systemu jest podnoszenie sprawności przedsiębiorstwa, zwłaszcza w zakresie organizacji pracy oraz dostępu do informacji i dokumentów.

ComArch Content Management System to system do zarządzania treścią i strukturą portalu. Oferuje zestaw narzędzi umożliwiających zdalną aktualizację i zarządzanie serwisem WWW.

ComArch Learning Management System to platforma do zarządzania szkoleniami elektronicznymi w organizacji.

ComArch Business Intelligence to nowoczesne rozwiązanie informatyczne oparte na technologii hurtowni danych. Jego podstawową rolą jest dostarczenie uporządkowanej i zrozumiałej informacji wspomagającej podejmowanie decyzji na różnych szczeblach zarządzania firmy. ComArch Business Intelligence umożliwia wybór i zastosowanie różnych obszarów analiz w zależności od potrzeb użytkownika, np.: sprzedaż, finanse, controlling i inne.

ECOD Agent to rozwiązanie typu Sales Force Automation (SFA), zapewniające wsparcie komunikacyjne dla zespołów sprzedaży, oparte o urządzenia mobilne, takie jak palmtopy. Rozwiązanie zostało zaprojektowane w celu maksymalizacji efektywności sprzedaży. Rozwiązanie jest oferowane w dwóch wersjach: dla producenta oraz dla hurtowni.

ECOD Operator to kompleksowe rozwiązanie typu EDI (Electronic Document Interchange) umożliwiające automatyczną wymianę informacji i dokumentów handlowych, np. zamówień, faktur, raportów sprzedaży w formie zgodnego z powszechnymi standardami dokumentu elektronicznego. Z uwagi na różnorodność podmiotów współpracujących ze sobą na rynku, ECOD Operator dostarczany jest w trzech wersjach, z których każda dostosowana jest do specyficznych wymagań klientów.

ComArch Security Management pozwala na stworzenie, rozwijanie i zarządzanie polityką bezpieczeństwa dla wszystkich sieci i urządzeń używanych niezależnie od lokalizacji i architektury. Oprócz tego rozwiązania ComArch posiada pełny zakres produktów obejmujący legalizację i uwierzytelnianie, infrastrukturę klucza publicznego, oraz zarządzanie bezpieczeństwem i treścią.

Systemy CDN to pełna linia systemów ERP dla wszystkich rodzajów przedsiębiorstw.

- Zintegrowany System do Zarządzania **CDN Egeria** jest nowoczesnym, polskim systemem klasy ERP II, wspomagającym zarządzanie przedsiębiorstwem. System oferuje zrównoważoną funkcjonalność, obejmującą wszystkie istotne obszary działalności przedsiębiorstw. Jest uniwersalnym narzędziem gwarantującym stabilny rozwój każdej firmy, a także na tyle elastycznym, by zaspokoić jej różnorodne potrzeby.
- **CDN XL** to wielomodułowy, w pełni zintegrowany system informatyczny klasy ERP dedykowany średnim i dużym firmom handlowym, produkcyjnym oraz usługowym.
- **CDN OPT!MA** to program do zarządzania, obsługi sprzedaży, księgowości, kadr i płac. Program, który wspomaga prowadzenie firmy oraz stanowi doskonałe narzędzie pracy dla biura rachunkowego. Unikalną cechą jest możliwość wynajmowania programu przez Internet za pośrednictwem platformy ASP - CDN Online
- **CDN Klasyka** to spójna i kompletna oferta dla małych i średnich firm handlowych, usługowych i produkcyjnych. Składa się na nią ponad 10 programów wspomagających zarządzanie i księgowość, pracujących w środowisku DOS.

6.4. Rozwiązania dla Administracji Publicznej

Platforma usług elektronicznych zbudowana w oparciu o aplikację e-Urząd oraz rozwiązania portalowe, jest rozwiązaniem dedykowanym szczególnie dla instytucji posiadających szerokie i częste interakcje z dużą ilością użytkowników zewnętrznych (petentów, członków społeczności lokalnej lub Klientów). Jedną z najbardziej znanych implementacji platformy usług elektronicznych są Wrota Regionalne.

Aplikacja portalowa e- urząd jest produktem dedykowanym głównie dla odbiorców z sektora publicznego. Produkt wychodzi naprzeciw potrzebom uproszczenia i uelastycznienia kontaktów na styku urząd - obywatel, poprzez wprowadzenie elektronicznej wymiany dokumentów, skrócenie czasu załatwiania spraw, ograniczenie do niezbędnego minimum uciążliwej dla petenta konieczności osobistego stawiennictwa w urzędzie.

Systemy klasy ERP dostosowane do specyficznych wymagań sektora publicznego, rozszerzone o moduły uwzględniające specyficzne potrzeby administracji. W standardowej wersji oferowanego rozwiązania mieści się sprawozdawczość budżetowa (m.in druki RB w wersji do wydruku oraz elektronicznej) obsługa budżetu jednostki, naliczanie płac zgodnie ze szczegółowymi przepisami dotyczącymi jednostek budżetowych.

Oferta ComArch dla Administracji Publicznej w zakresie zarządzania dokumentami i pracą grupową obejmuje systemy budowane na platformie **ComArch Document & Workflow Management**. Jest to środowisko wspomagające zarządzanie przepływem dokumentów i informacji w urzędzie. Wdrożenie systemu podnosi sprawność urzędu, zwłaszcza w zakresie organizacji pracy, dostępu do informacji i wszelkich dokumentów.

Wsparcie **Business Intelligence** to hurtownie danych, raportowanie i analizy - rozwiązania te szczególnie sprawdzają się u Klientów zarządzających dużymi wolumenami danych, posiadających wiele systemów lub lokalizacji terenowych. Oferujemy kompleksowe przeprowadzenie projektu BI zaczynając od analizy biznesowej, poprzez projektowanie i budowę hurtowni danych i procedur ETL, po dobór, dostawę, integrację i wdrożenie narzędzi dostępu do danych oraz przygotowanie raportów, analiz i statystyk, w tym data mining.

USŁUGI

Strategicznym punktem działalności ComArch jest wykorzystywanie doświadczenia i wiedzy pracowników firmy poprzez świadczenie pełnego zakresu usług informatycznych - od konsultingu, poprzez wdrożenia indywidualnych rozwiązań, do outsourcingu. Usługi świadczone przez ComArch to szczególnie ważny i skuteczny sposób wykorzystania kompetencji pracowników firmy. Realizacja wielu projektów programistycznych i integracyjnych pozwoliła firmie na zebranie unikalnego doświadczenia i stworzenie wyjątkowego zespołu ludzi. Doświadczenie to potwierdzają liczne certyfikaty i upoważnienia wiodących dostawców rozwiązań IT. Szeroka gama usług informatycznych ComArch świadczona jest w sposób wysoce kompetentny i niezawodny. Do najważniejszych usług świadczonych przez ComArch należą:

- Zarządzanie procesami biznesowymi (Business Process Management)
- Integracja Systemów Informatycznych i projekty wdrożeniowe
- Projekty „pod klucz”

- IT Outsourcing (Outsourcing Infrastruktury i Body Leasing)
- Serwis Informatyczny
- Bezpieczeństwo i Ochrona Danych
- Konsulting i Szkolenia

7. Pozycja Spółki na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Spółkę systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców (np. system ORLANDO - banki, fundusze; system TYTAN - operatorzy telekomunikacyjni), natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są oferowane do każdej grupy odbiorców. Sprzedaż Grupy jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W 2005 roku udział jednego odbiorcy przekroczył 10% sprzedaży ComArch S.A. – dostawy dla Ministerstwa Edukacji Narodowej osiągnęły wartość 74 046 tys. zł.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa ComArch jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W 2005 roku dostawcy którzy dostarczyli produkty i towary o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży ComArch S.A. to: Ogólnopolska Fundacja Edukacji Komputerowej S.A (65 099 tys. zł) i Microsoft Ireland (62 709 tys. zł). Ww. dostawcy nie są powiązani formalnie ze Spółką.

8. Struktura sprzedaży

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Zdolności produkcyjne Spółki

Większość produkcji wykonywanej przez ComArch polega na wytwarzaniu oprogramowania komputerowego na zlecenie oraz tworzeniu własnych, uniwersalnych produktów software'owych. Podstawowym czynnikiem ograniczającym moce produkcyjne są zasoby ludzkie. Firma elastycznie zarządza zespołami pracowników, poprzez ciągłą optymalizację obsadzenia stanowisk w aktualnych projektach komercyjnych (na które są podpisane kontrakty) i prowadzonych projektach wewnętrznych (budowa nowych produktów i uaktualnianie istniejących nie związane bezpośrednio z wymaganiami kontraktowymi). Ponieważ firma aktywnie inwestuje w nowe produkty i technologie i stara się, aby pracownicy mieli odpowiednio szeroki zakres kompetencji, nie zdarza się, aby jakieś zasoby były nie wykorzystywane.

10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Czynniki wewnętrzne:

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

Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak ComArch, które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z wejściem do Unii Europejskiej, co wzmacnia popyt na nowe systemy informatyczne;
- d) upowszechnienie Internetu jako sposobu komunikacji i medium zawierania transakcji handlowych, powodujące wzrost zagrożenia „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.

11. Perspektywy rozwoju Spółki

Wzrost rynku IT w Polsce oraz zwiększenie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój ComArch, a tym samym 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

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

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

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

12. Plany inwestycyjne

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powoduje zanikanie barier dla firm i ich produktów. Rynek IT staje się rynkiem otwartym i globalnym, na którym następuje 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 S.A. lub inną spółkę grupy ComArch) lub przez firmy partnerskie.

Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w bieżącym roku należy realizacja II etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w postaci budowy budynku biurowo-usługowego o powierzchni 14 tys. m² wraz z infrastrukturą techniczną. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2006 roku. Inwestycja ta finansowana jest z długoterminowego kredytu bankowego. W ocenie Zarządu nie istnieje zagrożenie niezrealizowania inwestycji z powodu braku środków finansowych.

13. Powiązania kapitałowe emitenta

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

- ComArch Global, Inc. z siedzibą w Miami (100,00 %),
- ComArch Software AG z siedzibą w Dreźnie (100,00 %),
- ComArch Middle East FZ-LCC z siedzibą w Dubaju (100,00 %),
- ComArch Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie (100,00 %),
- ComArch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100,00 %),
- ComArch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie (100,00 % zależna od ComArch Global, Inc.),
- OOO ComArch z siedzibą w Moskwie (100,00 %),
- UAB ComArch z siedzibą w Wilnie (100,00 %),

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

ComArch Global, Inc.

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

ComArch Software AG

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

ComArch Middle-East FZ-LCC

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

ComArch Sp. z o.o.

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

ComArch s.r.o.

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

ComArch Panama, Inc.

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

OOO ComArch

Z dniem 26 stycznia 2005 roku została zarejestrowana w Moskwie spółka OOO ComArch z siedzibą w Moskwie. OOO ComArch jest spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1,2 mln RUB i dzieli się na 1 200 000 udziałów o wartości nominalnej 1 RUB każdy (1 RUB stanowi około 0,11 PLN). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 1 200 000 głosów. Kapitał zakładowy zostanie opłacony w całości gotówką. Spółka będzie się zajmować sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku OOO ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

UAB „ComArch”

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

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

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

Interia.pl Spółka Akcyjna

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

NetBrokers Sp. z o.o.

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

MKS Cracovia SSA

Kapitał zakładowy MKS Cracovia SSA wynosi 14 557 000 zł i dzieli się na 145 570 akcji. ComArch S.A. posiada 70 001 akcji i głosów na WZA MKS Cracovia SSA, co stanowi 49,15 % udziału w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z brzmieniem Art. 3 pkt 37 ust d) Ustawy o rachunkowości, z uwagi na fakt iż większość członków Rady Nadzorczej MKS Cracovia SSA jest wybierana przez ComArch S.A., MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od ComArch S.A.

Fideltronik-ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4 000,00 zł i dzieli się na 40 równych i niepodzielnych udziałów po 100 zł każdy. ComArch S.A. posiada 20 udziałów o łącznej wartości 2 000,00 zł, co stanowi 50 % kapitału zakładowego i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Fideltronik-ComArch Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A. Spółka nie rozpoczęła działalności.

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

15. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje

15.1. Gwarancje bankowe

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

15.2. Poręczenia

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

15.3. Kredyty

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

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

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

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

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

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

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

15.4. Pożyczki

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

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

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2005 rok.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

19. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31 grudnia 2005 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

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

20.1. Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

Rada Nadzorcza ComArch S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki na podstawie art. 19 ust. 2 pkt e) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

20.2. Łączna wysokość wynagrodzenia

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

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

21. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

Kraków, 04 kwietnia 2006 roku

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