



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2005 ROKU

Kraków, 5 czerwca 2006 roku

SPIS TREŚCI

<u>1.</u>	<u>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</u>	<u>3</u>
1.1	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.2	STRUKTURA ORGANIZACYJNA I CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY	4
1.3	AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	10
1.4	ZATRUDNIENIE	13
<u>2.</u>	<u>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</u>	<u>14</u>
2.1	PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ COMARCH W 2005 ROKU	14
2.2	POZYCJA GRUPY NA RYNKU IT ORAZ INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	18
2.3	NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY PODPISANE W 2005 ROKU	20
2.4	ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE GRUPY	21
2.5	DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ	21
<u>3.</u>	<u>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2005 ROKU</u>	<u>22</u>
3.1	ANALIZA FINANSOWA GRUPY	22
3.2	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	25
3.3	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	25
3.4	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
3.5	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	26
3.6	UDZIELONE POŻYCZKI	27
3.7	RYZYO FINANSOWE	27
<u>4.</u>	<u>PERSPEKTYWY ROZWOJU</u>	<u>28</u>
4.1	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
4.2	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2006 ROKU	28
4.3	PLANY INWESTYCYJNE	29
<u>5.</u>	<u>COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>	<u>30</u>
5.1	UCHWAŁY RADY NADZORCZEJ I WZA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	30
5.2	OPERACJE NA AKCJACH I OBLIGACJACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
5.3	DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	35
5.4	POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE Z OBROTEM GIEŁDOWYM	35

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe

	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	443 990	328 357
Zysk operacyjny	27 356	16 140
Zysk przed opodatkowaniem	24 294	10 325
Zysk netto przypadających na akcjonariuszy Spółki	28 052	11 372
Zysk na akcję	4,06	1,67
Aktywa	346 847	272 909
Wartość księgowa	161 372	132 435

Grupa ComArch osiągnęła w 2005 roku bardzo dobre i najlepsze w swojej historii wyniki finansowe. Zawdzięcza to utrzymującej się dobrej koniunkturze w polskiej gospodarce, ekspansji na rynkach zagranicznych oraz wzrostowi efektywności działania. Przychody ze sprzedaży osiągnęły rekordową wysokość 444 mln zł, czyli aż o 35 % więcej niż w roku 2004 roku. Równocześnie nastąpił znaczący wzrost zysku operacyjnego do wysokości 27,4 mln zł (z poziomu 16,1 mln zł w 2004 r.) oraz istotna poprawa rentowności operacyjnej z poziomu 4,9 % do poziomu 6,2 %.

Zysk netto Grupy (przypadający na akcjonariuszy Spółki) w 2005 r. osiągnął rekordowy poziom i wyniósł 28,1 mln zł i był wyższy od zysku netto za 2004 r. o 146,7 %. Szczególnego podkreślenia wymaga osiągnięty przez Grupę zwrot na kapitale w wysokości ponad 17 %, a więc oznacza to dwukrotny wzrost w porównaniu do 2004 r., gdy zwrot na kapitale wyniósł 8,6 %.

Stan portfela zamówień			
	Stan na 30 kwietnia 2006 r.	Stan na 30 kwietnia 2005 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	305 438	203 704	49,94 %
w tym kontrakty zagraniczne	66 837	47 318	41,25 %
udział kontraktów zagranicznych	21,9 %	23,2 %	

Stan portfela zamówień na rok bieżący wynosi w chwili obecnej 305 mln zł i jest o 50 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2005 r., co potwierdza dalsze dynamiczne możliwości organicznego rozwoju Grupy w kolejnych latach. Równocześnie Zarząd Spółki podkreśla, iż wzrost rentowności operacyjnej nadal pozostanie jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w bieżącym roku i kolejnych latach.

1.1.2 Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – ComArch S.A.

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.

1.2 Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

Struktura organizacyjna Grupy Comarch



Podstawowym przedmiotem działalności Grupy ComArch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.20. Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiąganych przychodów, wartości aktywów oraz ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

W dniu 31 grudnia 2005 r. w skład Grupy ComArch wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

- ComArch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- ComArch 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 (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 %),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie (*49,15 %).

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

Ponadto jednostkami stowarzyszonymi ze jednostką dominującą są:

- INTERIA.PL S.A. z siedzibą w Krakowie (** 49,95%),
- NetBrokers Sp z o.o. z siedzibą w Krakowie (40,00 %).

**) W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu 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.

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch Global, Inc., ComArch Software AG, ComArch Middle East FZ-LCC, Comarch Sp. z o.o., ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB 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, a także świadczenia usług outsourcingowych. 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.

1.2.1 Zmiany w strukturze organizacyjnej w 2005 roku

A) Zarejestrowanie OOO ComArch z siedzibą w Moskwie

W dniu 26 stycznia 2005 roku została zarejestrowana spółka OOO ComArch z siedzibą w Moskwie w Rosji. 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 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.

B) Nabycie przez ComArch S.A. akcji spółki INTERIA.PL S.A.

W dniu 18 marca 2005 roku Zarząd 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 wynosi 10 zł za jedną akcję. Interia.pl S.A. jest spółką stowarzyszoną ComArch S.A. Wartość transakcji w tys. zł to 4 250 tys. zł.

W wyniku objęcia nowej emisji akcji INTERIA.PL w marcu 2005 r. Spółka ComArch S.A. 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 S.A. 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 S.A.

C) Zmiana struktury akcjonariatu w ComArch Global, Inc.

W dniu 27 kwietnia 2005 roku w wyniku umorzenia 10 % akcji mniejszościowego akcjonariusza spółki, ComArch S.A. stał się jedynym akcjonariuszem ComArch Global, Inc.

D) Zarejestrowanie UAB "ComArch" z siedzibą w Wilnie

W dniu 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.

1.2.2 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 (43,08 % akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (1,97 %), BZ WBK AIB Asset Management S.A. (18,86 %), BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (9,42 %) (część akcji posiadanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna została nabyta poprzez BZ WBK AIB Asset Management S.A.).

Spółka posiada oddziały w Krakowie, Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Wrocławiu, Katowicach, Bielsko-Białej, Łodzi i w Szczecinie.

Firma Spółki:

ComArch Global, Inc.



Adres spółki: 1160 NW 159th Drive, Miami, FL 33169, USA
Telefon: +1 305 329 0010
Fax: +1 305 329 0015
Nr dokumentu: P02000099861

W dniu 31 grudnia 2005 roku ComArch S.A. posiadał 100 % udziałów w ComArch Global, Inc. W dniu 27 kwietnia 2005 roku w wyniku umorzenia 10 % akcji mniejszościowego akcjonariusza spółki, ComArch S.A. stał się jedynym akcjonariuszem ComArch Global, Inc. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Global, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma spółki:

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 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy ComArch Software AG wynosił 58 380,00 EUR. Na kapitał zakładowy składa się 11 676 akcji imiennych o wartości nominalnej 5 EUR każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 11 676. ComArch S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i głosach na WZA Spółki. W 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Software. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Software AG jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki:

ComArch Middle East FZ-LCC



Adres Spółki: PO. Box 500398 Dubai, UAE
Telefon: +971 4 3913262
Fax: +971 4 3918668
Nr rejestru: 19879

W dniu 31 grudnia 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 S.A. jest jedynym akcjonariuszem spółki. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 200 głosów. W 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Middle-East FZ-LCC jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch Sp. z o.o.**



Adres Spółki: 18/7 Kutuzova Str., 01133 Kyiv, Ukraine
Telefon: +(380) 44 492 28 42
Fax: +(380) 44 492 28 43
Nr rejestru: 32918282

W dniu 31 grudnia 2005 roku spółka z ograniczoną odpowiedzialnością "ComArch" z siedzibą w Kijowie na Ukrainie była spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 20 500 UAH. Zarejestrowana spółka jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. W 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch s.r.o.**



Adres Spółki: 821 05 Bratislava, Kladnianska 34
Telefon: +(421) 2 48210400
Fax: +(421) 2 48210401
Regon: 36056715
Nr identyfikacyjny NIP: SK2020070558

W dniu 31 grudnia 2005 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy ComArch s.r.o. wynosi 200 000 SKK. W 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch s.r.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch Panama, Inc.**



Adres spółki: Calle 50 y 54 Este, Ed. Frontenac, Panama City, Panama
Telefon: +507 263 25 69
Fax: +507 263 25 69
Nr rejestracyjny: 468218

W dniu 31 grudnia 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 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Panama, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **UAB ComArch**



Adres spółki: Naugarduko 57, LT-03202 Wilno, Litwa
Telefon: + 370 52 33 79 95
Nr rejestru: 300150316

W dniu 31 grudnia 2005 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 70 000 LTL (1 LTL stanowi około 1,12 PLN) i 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. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku UAB ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **OOO ComArch**



Adres spółki: Prechistensky Pereulok 14 building 1 "Ambasador Office House" Moscow,
119034, Russian Federation

Telefon: +7495 783 36 71
+7495 783 36 72
+7495 783 36 73

Nr rejestru: OKPO75603466

W dniu 31 grudnia 2005 roku spółka OOO ComArch była 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). Spółka zajmuje się 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.

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 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 50 tys. zł i dzielił się na 1 000 udziałów po 50 zł każdy. ComArch S.A. objął 999 udziałów po wartości nominalnej. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 1 000 głosów. W 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Services Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

*) Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 kwietnia 2006 r. ComArch Services sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną ComArch Services S.A. Kapitał zakładowy spółki ComArch Services S.A. wynosi 1 050 tys. zł i dzieli się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów.

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 31 grudnia 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 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.

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 akcję. W wyniku objęcia 425 000 akcji nowej emisji INTERIA.PL w marcu 2005 r. Spółka ComArch S.A. 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 S.A. 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. 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 S.A.

*) W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu 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.

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 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 750 000 zł i dzielił się na 750 akcji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. ComArch S.A. posiadał 300 udziałów, co stanowiło 40,0 % kapitału zakładowego spółki. W 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku NetBrokers Sp. z o.o. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A.

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 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy MKS Cracovia SSA wynosił 14 557 000 zł i dzielił 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 S.A. posiada 71 550 akcji i głosów na WZA MKS Cracovia SSA, co stanowi 49,15 % udziału w kapitale zakładowym spółki. W 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 S.A.

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 S.A. posiada 20 udziałów o łącznej wartości 2 000,00 zł, co stanowi 50 % kapitału zakładowego i tyle samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W 2005 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego spółki. 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.

1.3 Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące

1.3.1 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki dominującej

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 byli państwo Elżbieta i Janusz Filipiak oraz BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Akcyonariusze	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. <i>W tym:</i> <i>BZ WBK AIB Towarzystwo</i> <i>Funduszy Inwestycyjnych Spółka</i> <i>Akcyjna</i>	885 815** 708 629	12,74 % 10,19 %	885 815 708 629	6,32 % 5,05 %
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 3 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 3 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 dniach od 22 lutego do 24 marca 2006 ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 221 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonymi oświadczeniami o zamianie zostało wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. W dniu 16 maja 2006 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 518 770 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7 518 770 akcji. Akcjom tym odpowiada 14 587 570 głosów na WZA Spółki.

W wyniku powyższych wydarzeń na dzień sporządzenia sprawozdania małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 239 393 akcji (43,08 % kapitału zakładowego), które dawały 10 195 393 głosów na WZA, co stanowiło 69,89 % wszystkich głosów na WZA.

**) W wyniku nabycia akcji, 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 na dzień sporządzenia sprawozdania 18,86 % w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 417 770 głosów, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

***) W dniu 22 maja 2006 roku ComArch S.A. powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 16 maja 2006 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 518 770 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7 518 770 akcji. Akcjom tym odpowiada 14 587 570 głosów na WZA Spółki.

1.3.2 Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu ComArch S.A. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadają razem 855 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, z których przysługuje 4 277 000 głosów na WZA Spółki oraz razem posiadają 883 600 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B, które dają 4 418 000 głosów na WZA Spółki. Wiceprezes Zarządu Paweł Prokop i Wiceprezes Zarządu Paweł Przewięźlikowski posiadają po 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A każdy. Uprawniają one do 47 000 głosów na WZA Spółki.

Zamiana akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na żądanie akcjonariusza posiadającego te akcje. Akcje imienne podlegają przekształceniu na akcje na okaziciela na zasadach obowiązujących w publicznym obrocie papierami wartościowymi.

W razie zbycia akcji imiennej uprzywilejowanej na rzecz osób nie będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku wygasają związane z nią uprawnienia szczególne co do głosu na WZA. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej.

1.3.3 Rada Nadzorcza i Zarząd Spółki dominującej – ComArch S.A.

A) Skład Rady Nadzorczej i Zarządu ComArch w dniu 31 grudnia 2005 roku:

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

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

Według wiedzy Spółki spośród członków Radu Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki dominującej. W dniu 31 grudnia 2005 roku p. Elżbieta Filipiak posiadała 869 749 akcji, które stanowiły 12,51 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 4 065 749 głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., co stanowiło 28,99 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Zarząd ComArch S.A.

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 Duralek

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 Zarządu

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 Zarządu

-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 Jednostki dominującej

Zarząd ComArch S.A.

l.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	Przewięzlikowski 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 p. 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. W dniu 11 maja 2006 r. p. Tomasz Maciantowicz złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A.

F) Procedury i zasady ustalania wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zgodnie z art. 15 pkt 10) Statutu ComArch S.A. ustalenie zasad i regulaminów wynagrodzenia dla członków Zarządu jest kompetencją Walnego Zgromadzenia, przy czym zgodnie z postanowieniami Statutu kompetencja ta może zostać przekazana częściowo lub w całości Radzie Nadzorczej Spółki. Do dnia 29 sierpnia 2004 roku kompetencja ta należała do Rady Nadzorczej.

Obecnie w zakresie ustalania zasad wynagrodzenia członków Zarządu obowiązuje uchwała Rady Nadzorczej z dnia 20 sierpnia 2004 roku oraz uchwała nr 52 Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2005 roku.

G) 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. 5.2.3.

1.4 Zatrudnienie

W dniu 31 grudnia 2005 roku w Spółce dominującej było zatrudnionych 1 755 osób wobec 1 510 osób 31 grudnia 2004 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 027 osób w porównaniu do 1 686 osób z 31 grudnia 2004 roku (bez zatrudnienia w MKS Cracovia SSA). W poniższej tabeli przedstawione został stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku:

Spółka	Liczba pracowników	Liczba stałych współpracowników
ComArch S.A.	1 470	285
ComArch Global, Inc.	7	1
ComArch Software AG	8	10
ComArch Middle East FZ-LCC	1	-
ComArch Sp. z o.o.	10	-
ComArch s.r.o.	15	-
ComArch Panama, Inc.	20	-
OOO ComArch	2	-
UAB ComArch	5	-
NetBrokers Sp. z o.o.	12	-
ComArch Services Sp. z o.o.	9	2
INTERIA.PL S.A.	156	14
RAZEM	1 715	312
MKS Cracovia SSA	34	66
RAZEM	1 749	378

1.4.1 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1 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

2.1.1 Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

ComArch BSS Suite to innowacyjna, modularna 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 międzyoperatorów, 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.

2.1.2 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. Modularna 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.

2.1.3 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.

2.1.4 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

Portal internetowy – 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 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 Grupy ComArch – 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.

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. Biorąc pod uwagę kryterium przychodów ze sprzedaży, udział Grupy ComArch w rynku informatycznym wynosi ponad 2,5%. Jednak dynamika wzrostu ComArch za okres kilku ostatnich lat jest wyższa niż całego rynku, co czynią ją jednym z jego liderów.

Według Raportu TOP 200 Computerworld za 2005 rok ComArch S.A. jest największym integratorem systemów informatycznych w Polsce, zajmuje 6 miejsce w Polsce pod względem wartości przychodów z usług informatycznych oraz 2 miejsce pod względem osiągniętego zysku brutto. Pod względem przychodów z eksportu ComArch S.A. zajął 3 miejsce wśród firm krajowych. W polskim rynku ERP w 2005 roku ComArch zajmował 3 miejsce pod względem przychodów ze sprzedaży systemów ERP. Udział ComArch w sektorze ERP wynosi 7,6 % (w ubiegłym roku 6,3 %). 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.

2.2.1 Geograficzna struktura sprzedaży

	12 miesięcy 2005	%	12 miesięcy 2004	%
Kraj	377 002	84,9 %	261 377	79,6 %
Zagranica	66 988	15,1 %	66 980	20,4 %
Przychody ze sprzedaży	443 990	100,0 %	328 357	100,0 %

W 2005 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 35 % w stosunku do roku ubiegłego. Sprzedaż eksportowa utrzymuje się na tym samym poziomie 67 mln zł. W porównaniu z 2004 rokiem zmieniła się natomiast struktura geograficzna przychodów. Dzięki dobrej koniunkturze w 2005 roku na rynku krajowym że w Grupa ComArch osiągnęła wzrost sprzedaży krajowej o 44 % w stosunku do roku ubiegłego. Udział eksportu w całości sprzedaży wyniósł 15 % i był niższy niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Ponad 60 % sprzedaży eksportowej trafia na rynek europejski, 20 % na rynek amerykański, a pozostała sprzedaż jest kierowana na rynki Bliskiego Wschodu.

Przychody ze sprzedaży wg segmentów geograficznych za 2005 rok:

	12 miesięcy 2005	12 miesięcy 2004
Kraj/Polska/	377 002	261 377
Europa	41 181	54 735
Ameryka	14 428	9 497
Pozostałe kraje	11 379	2 748
RAZEM	443 990	328 357

2.2.2 Struktura sprzedaży wg odbiorców

	12 miesięcy 2005	%	12 miesięcy 2004	%
Finanse i Bankowość	81 541	18,4 %	58 206	17,7 %
Usługi, handel	114 989	25,9 %	65 790	20,0 %
Przemysł	26 471	6,0 %	25 394	7,7 %
Telekomunikacja	78 420	17,7 %	90 189	27,5 %
Sektor publiczny	133 550	30,1 %	83 553	25,4 %
Pozostałe	9 019	2,0 %	5 225	1,6 %
RAZEM	443 990	100,0 %	328 357	100,0 %

Analiza struktury sprzedaży wg odbiorców Grupy wskazuje na utrzymującą się równowagę między poszczególnymi grupami odbiorców. Dywersyfikacja przychodów w znaczący sposób obniża ryzyko działania Grupy ComArch. W ciągu ostatnich lat coraz większego znaczenia nabiera sprzedaż do przedsiębiorstw usługowych i handlowych, gdzie Grupa ComArch realizuje coraz więcej kontraktów. Wysoki udział sprzedaży do sektora „publicznego” w 2005 (ok. 30 %) jest wynikiem wysokiego poziomu sprzedaży sprzętu komputerowego dla instytucji publicznych. Wzrost pozostałej sprzedaży wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów ze sprzedaży MKS Cracovia SSA.

2.2.3 Struktura sprzedaży wg rodzaju

Grupa ComArch	12 miesięcy 2005	%	12 miesięcy 2004	%
Usługi	203 750	45,9 %	162 897	49,6 %
Software	88 101	19,8 %	89 287	27,2 %
Hardware	143 144	32,2 %	71 222	21,7 %
Pozostałe	8 995	2,0 %	4 951	1,5 %
RAZEM	443 990	100,0 %	328 357	100,0 %

Najważniejszym elementem kontraktów realizowanych przez Grupę ComArch pozostają usługi, które wraz ze sprzedażą software'u stanowią 65,7 % wartości sprzedaży. Znaczący udział hardware'u w przychodach ze sprzedaży w 2005 roku jest wynikiem znaczących zamówień na sprzęt komputerowy w sektorze publicznym.

2.3 Najważniejsze kontrakty podpisane w 2005 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch w 2005 roku należą:

2.3.1 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.

2.3.2 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.

PO DACIE BILANSU

2.3.3 Umowa z jedną z agencji rządu federalnego USA

W I kwartale 2006 roku spółka zależna ComArch Global, Inc. z siedzibą w Miami podpisała umowę na dostawę do jednej z agencji rządu federalnego USA licencji na ComArch Operations Support System do zarządzania infrastrukturą sieciową wraz z usługami utrzymania oprogramowania i usługami konsultingowymi. Wartość kontraktu wynosi 1 mln USD. Zgodnie z umową klient uprawniony jest do zakupu w okresie 4 najbliższych lat dodatkowych usług o wartości ok. 1,5 mln USD. Jest to kolejna umowa z agencją rządową w USA. Rozwiązania ComArch zostaną wdrożone na terenie wszystkich stanów w USA.

2.3.4 Umowa z Polkomtel S.A.

W dniu 27 kwietnia 2006 roku została podpisana umowa pomiędzy spółkami: ComArch S.A. a Polkomtel S.A. na wdrożenie systemu rozliczeń międzyoperatorskich i partnerskich Comarch InterPartner Billing. System Comarch InterPartner Billing będzie służył do dokonywania rozliczeń międzyoperatorskich oraz do wsparcia rozliczeń z operatorami wirtualnymi (MVNO) oraz dostawcami usług (Service Providers i ESP) współpracującymi z Polkomtel S.A. Wartość umowy wynosi 12,4 mln zł. Zakończenie całości projektu planowane jest w maju 2007 roku.

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 S.A. 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 grudnia 2006 r., przy czym przy ustalaniu maksymalnej wielkości pomocy publicznej uwzględnia się całkowitą wielkość pomocy publicznej uzyskanej od 1 stycznia 2001 r. Oznacza to zmianę dotychczasowego sposobu funkcjonowania ulg podatkowych (pomocy publicznej), z ulg nieograniczonych wartościowo, na ulgi ograniczone wartościowo i zależne od wartości dokonanych inwestycji. Czyli w przypadku ComArch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które ComArch S.A. poniósł/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. ComArch S.A. wystąpił do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na określone powyżej i zgodne z Ustawą. Równocześnie w zmienionym zezwoleniu wydłużony został do 31 grudnia 2017 roku okres na jaki zostało wydane zezwolenie dla ComArch S.A. Oznacza to wydłużenie okresu w jakim ComArch S.A. będzie mógł wykorzystać limit pomocy publicznej, przysługujący z tytułu poniesionych w specjalnej strefie ekonomicznej inwestycji.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2005 ROKU

3.1 Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA

	31 grudnia 2005	%	31 grudnia 2004	%	2005-2004	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	90 848	26,2 %	74 801	27,4 %	16 047	21,5 %
Wartość firmy	3 284	0,9 %	3 284	1,2 %	0	0,0 %
Pozostałe wartości niematerialne	35 024	10,1 %	34 058	12,5 %	966	2,8 %
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 885	2,0 %	5 004	1,8 %	1 881	37,6 %
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 444	2,7 %	4 075	1,5 %	5 369	131,8 %
Inwestycje pozostałe	121	0,0 %	43	0,0 %	78	181,4 %
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 272	2,1 %	1 489	0,5 %	5 783	388,4 %
Pozostałe należności	138	0,0 %	380	0,1 %	-242	-63,7 %
	153 016	44,1 %	123 134	45,1 %	29 882	24,3 %
Aktywa obrotowe						
Zapasy	26 115	7,5 %	14 991	5,5 %	11 124	74,2 %
Należności handlowe oraz pozostałe należności	93 003	26,8 %	80 013	29,3 %	12 990	16,2 %
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0 %	400	0,1 %	-400	-100,0 %
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	25 521	7,4 %	23 626	8,7 %	1 895	8,0 %
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0,0 %	2 000	0,7 %	-2 000	-100,0 %
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	225	0,1 %	-	0,0 %	225	100,0 %
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 967	14,1 %	28 745	10,5 %	20 222	70,3 %
	193 831	55,9 %	149 775	54,9 %	44 056	29,4 %
Aktywa razem	346 847	100,0 %	272 909	100,0 %	73 938	27,1 %

Wartość aktywów Grupy ComArch wzrosła w stosunku do 2004 roku o 27,1 %, do 346,8 mln zł. O ponad 20 %, tj. o 29,9 mln zł wzrosły aktywa trwałe. Na wzrost ten złożyły się głównie nakłady na rzeczowy majątek trwały (wzrost o 16 mln zł), w tym przede wszystkim na dokończenie budowy nowego budynku biurowego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie (na ten cel nakłady poniesione w 2005 przekroczyły 13 mln zł, budynek został ukończony i oddany do użytkowania w czerwcu 2005 r). Pozostałe nakłady to zakup urządzeń i sprzętu komputerowego. Zakup akcji nowej emisji spółki INTERIA.PL spowodował, że wartość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wzrosła o 5,4 mln zł. Oprócz w/w o wzroście aktywów trwałych zdecydowało utworzenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ComArch S.A. w związku z ulgą inwestycyjną z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w wysokości 5,7 mln zł.

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w 2005 roku (o 29,4 % w stosunku do 2004 roku) jest proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży (35 %). Zwraca uwagę znaczący wzrost poziomu środków pieniężnych – o

ponad 20 mln zł do poziomu 49 mln zł, co jest potwierdzeniem dobrej płynności finansowej grupy ComArch. Największy procentowy wzrost (74,2 %) jest widoczny w stanie zapasów, jest to związane z dużą ilością kontraktów na dostawę sprzętu komputerowego i oprogramowania realizowanych w IV kwartale. Poziom pozostałych pozycji aktywów obrotowych utrzymuje się na stabilnym poziomie.

	31 grudnia 2005	%	31 grudnia 2004	%	2005-2004	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	6 955	2,0 %	6 852	2,5 %	103	1,5 %
Pozostałe kapitały	128 731	37,1 %	118 650	43,5 %	10 081	8,5 %
Różnice kursowe	-663	-0,2 %	-52	0,0 %	-611	1175,0 %
Zysk netto za okres bieżący	28 052	8,1 %	11 372	4,2 %	16 680	146,7 %
Niepodzielony wynik finansowy	-16 056	-4,6 %	-18 400	-6,7 %	2 344	-12,7 %
	147 019	42,4 %	118 422	43,4 %	28 597	24,1 %
Udziały mniejszości	14 353	4,1 %	14 013	5,1 %	340	2,4 %
Kapitał własny razem	161 372	46,5 %	132 435	48,5 %	28 937	21,8 %
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	17 300	5,0 %	8 149	3,0 %	9 151	112,3 %
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 649	1,6 %	5 601	2,1 %	48	0,9 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	39 849	11,5 %	38 472	14,1 %	1 377	3,6 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	38	0,0 %	100	0,0 %	-62	-62,0 %
	62 836	18,1 %	52 322	19,2 %	10 514	20,1 %
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	99 991	28,8 %	76 146	27,9 %	23 845	31,3 %
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 488	0,4 %	0	0,0 %	1 488	100,0 %
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	14 335	4,1 %	7 172	2,6 %	7 163	99,9 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	1 097	0,3 %	781	0,3 %	316	40,5 %
Kredyty i pożyczki	2 880	0,8 %	958	0,4 %	1 922	200,6 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 848	0,8 %	3 095	1,1 %	-247	-8,0 %
	122 639	35,4 %	88 152	32,3 %	34 487	39,1 %
Zobowiązania razem	185 475	53,5 %	140 474	51,5 %	45 001	32,0 %
Razem kapitał własny i zobowiązania	346 847	100,0 %	272 909	100,0 %	73 938	27,1 %

W 2005 roku wartość księgowa Grupy ComArch wzrosła o 28,9 mln zł, tj. 21,8%. Jest to efekt wysokiego zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Spółki (28 mln zł) wypracowanego w roku obrotowym. Struktura pasywów nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do roku 2004. W związku z realizowanymi inwestycjami w aktywa trwale finansowanymi kredytem bankowym nastąpił wzrost zobowiązań długoterminowych o 20 % do

poziomu 62,8 mln zł. Zobowiązania krótkoterminowe powiększyły się o 34,5 mln zł tj. 39,1 %, głównie za sprawą zwiększenia stanu zobowiązań handlowych, związanego ze znacznym poziomem sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania realizowanych w IV kwartale 2005 roku.

Wskaźniki finansowania aktywów	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wskaźnik zadłużenia aktywów wobec zobowiązań finansowych	17,62 %	17,70 %
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wobec zobowiązań finansowych	41,58 %	40,80 %

Wskaźniki zadłużenia finansowego w relacji do 2004 roku pozostały na tym samym poziomie.

Rachunek zysków i strat	12 miesięcy 2005	%	12 miesięcy 2004	%	2004-2005	%
Przychody ze sprzedaży	443 990	100,0 %	328 357	100,0 %	115 633	35,2 %
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-353 952	-79,7 %	-254 724	-77,6 %	-99 228	39,0 %
Zysk brutto	90 038	20,3 %	73 633	22,4 %	16 405	22,3 %
Pozostałe przychody operacyjne	845	0,2 %	1 441	0,4 %	-596	-41,4 %
Koszty sprzedaży i marketingu	-33 560	-7,6 %	-33 022	-10,1 %	-538	1,6 %
Koszty ogólnego zarządu	-26 463	-6,0 %	-23 670	-7,2 %	-2 793	11,8 %
Pozostałe koszty operacyjne	-3 504	-0,8 %	-2 242	-0,7 %	-1 262	56,3 %
Zysk operacyjny	27 356	6,2 %	16 140	4,9 %	11 216	69,5 %
Koszty finansowe - netto	-4 181	-0,9 %	-4 982	-1,5 %	801	-16,1 %
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	1 119	0,3 %	-833	-0,3 %	1 952	-234,3 %
Zysk przed opodatkowaniem	24 294	5,5 %	10 325	3,1 %	13 969	135,3 %
Podatek dochodowy	3 469	0,8 %	-560	-0,2 %	4 029	-719,5 %
Zysk netto za okres	27 763	6,3 %	9 765	3,0 %	17 998	184,3 %
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	28 052	6,3 %	11 372	3,5 %	16 680	146,7 %
Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	-289	-0,1 %	-1 607	-0,5 %	1 318	-82,0 %

W 2005 roku Grupa ComArch osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 444 mln zł, czyli aż o 35,2 % więcej niż w 2004 roku. Zysk z działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrósł o 69,5 % do poziomu 27,4 mln zł, natomiast zysk netto w 2005 roku wyniósł 28,1 mln zł i wzrósł wobec roku poprzedniego o 146,7 %. Na wysokość zysku netto miało wpływ utworzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego, jednak nawet po wyłączeniu jego wartości zysk netto za 2005 rok był wyższy od zysku netto za 2004 r. o 88 %. Na szczególne podkreślenie zasługuje fakt, że znacznemu wzrostowi przychodów i zysków towarzyszył wzrost rentowności na poziomie operacyjnym i netto. Bardzo dobrze prezentuje się osiągnięty przez Grupę zwrot na kapitale w wysokości ponad 17 %, a więc oznacza to dwukrotny wzrost w porównaniu do 2004 r., gdy zwrot na kapitale wyniósł 8,6 %. Zysk na jedną akcję osiągnął wartość 4,06 zł, co stanowi wzrost o 143 % z poziomu 1,67 zł w 2004.

Analiza rentowności	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Marża na sprzedaży	20,28 %	22,42 %
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	6,16 %	4,92 %
Rentowność sprzedaży brutto	5,47 %	3,14 %
Rentowność sprzedaży netto na zysku przypadającym na akcjonariuszy Spółki	6,32 %	3,46 %

Na szczególne podkreślenie zasługuje fakt, że znacznemu wzrostowi przychodów i zysków Grupy towarzyszy istotny wzrost rentowności na poziomie operacyjnym (z 4,92 % do 6,16 %) i netto (z 3,46 % na 6,32 %). Poprawa rentowności operacyjnej była jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w 2005 r. i osiągnięcie celu na 2005 r., Zarząd Spółki przyjmuje z dużą satysfakcją. Na uwagę zasługuje fakt, iż poprawa rentowności nastąpiła przy równoczesnym zwiększeniu zatrudnienia w Grupie do poziomu 1 836 osób (nie wliczając osób zatrudnionych w MKS Cracovia SSA i w INTERIA.PL S.A.).

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,05	1,70
Płynności szybki	1,16	1,26
Podwyższonej płynności	0,40	0,33

Wskaźniki rotacji	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	2,29	2,19
Rotacji należności (dni)	75	88
Rotacji zapasów (dni)	23	17
Rotacji zobowiązań (dni)	148	153
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytu inwestycyjnego (dni)	107	106

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 z rokiem poprzednim. Jedynie wskaźnik rotacji zapasów uległ nieznacznemu zwiększeniu.

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.

3.2 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.

3.3 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Nie wystąpiły

3.4 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.

3.5 Zobowiązania finansowe

3.5.1 Gwarancje bankowe

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

3.5.2 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.

3.5.3 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.

PO DACIE BILANSU

C) Kredyt Bank S.A.

W dniu 28 marca 2006 r. Comarch S.A. podpisał umowę o kredyt inwestycyjny z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 823 970,00 zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 marca 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Jako kryterium umowy znaczącej

przyjęto wartość kapitałów własnych Spółki. O rozpoczęciu inwestycji i podpisaniu umowy z generalnym wykonawcą Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2005.

3.5.4 Obligacje

W dniu 12 kwietnia 2002 roku ComArch S.A. wyemitował 4 000 pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje. Cena konwersji wynosiła 57,10 zł, a każda obligacja mogła być zamieniona na 175 akcji Spółki. Cena emisyjna została ustanowiona na poziomie 100,3 %, a oprocentowanie obligacji wynosiło 7,5 % rocznie. W przypadku nie dojścia do skutku zamiany obligacji na akcje, w dniu 12 kwietnia 2007 r. nastąpiłaby płatność dodatkowego kuponu w wysokości 21,84 % wartości nominalnej obligacji.

W dniu 14 lipca 2004 r. Spółka nabyła 486 obligacji własnych serii A zamiennych na akcje serii H. Zakup w/w obligacji został dokonany w celu ich umorzenia. W dniu 14 lipca 2004 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie umorzenia 486 obligacji serii A zamiennych na akcje serii H, których emitentem był ComArch S.A. Po umorzeniu liczba wyemitowanych przez ComArch S.A. obligacji serii A zamiennych na akcje serii H wynosiła 3 514 szt.

PO DACIE BILANSU

W związku z tym, że w dniu 28 lutego 2006 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 dwukrotnie obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji. Obligacje, w stosunku do których nie zostały złożone oświadczenia o zamianie na akcje, zostały wykupione w dniu 6 kwietnia 2006 r. po cenie obliczonej zgodnie z punktem 8.3.4 wskazanych wyżej Warunków Emisji Obligacji. Więcej informacji w pkt 5.2.9 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

3.6 Udzielone pożyczki

3.6.1 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.

3.6.2 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.

3.7 Ryzyko finansowe

Grupa jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

3.7.1 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

3.7.2 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 referencyjne stopy procentowej.

3.7.3 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 Kapitałowej

4.1.1 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

4.1.2 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 działalności Grupy w 2006 roku

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 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 zaostrejacej 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.

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 ciągle 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.

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1 Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1 Uchwały Rady Nadzorczej

A) Program opcji menedżerskiej

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 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. 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. Emisja akcji serii G3 została przeprowadzona na zasadach kapitału docelowego zgodnie z art. 9 ust. 3 Statutu Spółki.

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

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

C) Wybór podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych 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 obejmuje badania oraz przegląd sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2005 rok.

5.1.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

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.
- K) uchwalenia programu opcji menadżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki (pełnomocnik jednego z akcjonariuszy, który jak podawał głosował przeciw podjęciu tej uchwały, złożył do niej sprzeciw i zażądał jego zaprotokołowania),
- L) WZA 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 Grupy Kapitałowej

5.2.1 Emisja akcji serii G3 Spółki dominującej

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

W dniu 8 czerwca 2005 roku dokonano przydziału 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3. Subskrypcja trwała od 7 do 8 czerwca 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 S.A. Cena nabycia wyniosła 1,00 zł. Liczba osób, które złożyły zapisy oraz którym przydzielono papiery wartościowe wyniosła 1. Nie zawarto umów o subemisję. 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.

Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 czerwca 2005 roku, dokonano rejestracji 102 708 akcji zwykłych na okaziciela serii G3 Spółki oraz zmiany art. 7 ust. 1 Statutu Spółki. W rezultacie powyższej rejestracji wysokość wpłaconego kapitału zakładowego Spółki wynosiła 6 955 095 zł.

5.2.2 Pozostałe transakcje na akcjach Spółki dominującej

25 stycznia 2005 roku Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki sprzedała 30 000 akcji zwykłych na okaziciela ComArch S.A. po cenie 68 zł.

Zgodnie z informacją otrzymaną dnia 17 marca 2005 r. Członek Zarządu ComArch S.A. nabył w kilku transakcjach w ciągu ostatnich 12-tu miesięcy 370 akcji zwykłych na okaziciela ComArch S.A. po średniej cenie 62 zł.

W wyniku nabycia akcji Spółki Comarch S.A., rozliczonego w dniu 4 lipca 2005 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. W dniu 4 lipca 2005 na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A., objętych umowami o zarządzanie, znajdowało się 885 815 akcji Spółki ComArch S.A., 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.

Transakcje te obejmowały akcje znajdujące się w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które to fundusze stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. w wyniku nabycia akcji Spółki przez Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, rozliczonego w dniu 28 lipca 2005 roku. W dniu

28 lipca 2005 r. na rachunkach papierów wartościowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znajdowało się 708 629 akcji Spółki ComArch S.A., 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.

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 Spółki ComArch S.A. po cenach zawierających się w przedziale od 62 do 62,20 zł za akcję.

W dniach 10-14 października 2005 roku Wiceprezes Zarządu Spółki sprzedał na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 852 akcje zwykłe na okaziciela Spółki ComArch S.A. po cenie 61,50 zł za akcję.

W związku z podpisaniem w dniu 20 października 2005 roku umowy zbycia 94 000 akcji imiennych uprzywilejowanych ComArch S.A. małżeństwo Janusz i Elżbieta Filipiak nabyli od p. Tomasza Maciantowicza 47 000 akcji serii A oraz 47 000 akcji serii B po cenie 60 zł za akcję. 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. 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 zmieniło się. O szczegółach transakcji Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym numer 37/2005.

5.2.3 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 nowo emitowanych 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.

5.2.4 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 poczynając 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 Spółek 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.

5.2.5 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.

PO DACIE BILANSU

5.2.6 Wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji serii G Spółki dominującej

W związku z dokonaniem przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 2 lutego 2006 roku asymilacji 125 787 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki ComArch S.A. z akcjami będącymi w obrocie oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził z dniem 2 lutego 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje zwykłe. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym numer 2/2006.

5.2.7 Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. akcji serii G3 oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego

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.

W związku z faktem, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) dokonał w dniu 12 kwietnia 2006 r. asymilacji 102 708 akcji Spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR000103 (akcji serii G3) z 5 628 212 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wprowadził z dniem 12 kwietnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje Spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 21/2006 i 24/2006.

5.2.8 Pozostałe transakcje na akcjach Spółki dominującej

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. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 3/2006 i 5/2006.

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.

5.2.9 Operacje na obligacjach zamiennych na akcje

W dniach od 22 lutego do 24 marca 2006 ComArch S.A. otrzymał oświadczenia o zamianie na akcje 3 221 sztuk obligacji zamiennych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonymi oświadczeniami o zamianie zostało wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 8/2006, 9/2006, 11/2006, 13/2006 i 19/2006.

W dniu 28 lutego 2006 w związku z tym, iż średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Gieldzie 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. O szczegółach ComArch S.A. informował w raportach bieżących 10/2006 i 12/2006.

Zarząd Krajowego Depozytu w dniu 20 marca 2006 roku przyjął do KDPW 543 025 akcje zwykłe na okaziciela serii H Spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oraz oznaczył je kodem PLCOMAR00095. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym 14/2006.

W związku z dokonaniem przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 marca 2006 r. asymilacji 543 025 akcji Spółki dominującej oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (akcji serii H) z 5 085 187 akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wprowadził z dniem 31 marca 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach bieżących 16/2006 i 18/2006.

W dniu 31 marca 2006 r. Spółka ComArch S.A. 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. O szczegółach ComArch S.A. informował w raporcie bieżącym 19/2006.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiesił obrót 293 obligacjami serii A Spółki ComArch S.A. począwszy od dnia 4 kwietnia 2006 r. 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.

Zarząd Giełdy wykluczył 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. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raporcie bieżącym 20/2006.

ComArch S.A. dokonał w dniu 6 kwietnia 2006 przedterminowego wykupu i umorzenia 293 obligacji serii A zamiennych na akcje ComArch S.A. Przedterminowy wykup obligacji został dokonany zgodnie z trybem przewidzianym w pkt. 8.3 Warunków Emisji Obligacji. O wezwaniu Obligatariuszy do przedterminowego wykupu obligacji Spółka informowała w raportach bieżących nr 10/2006 i 12/2006.

W związku z faktem, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) dokonał w dniu 26 kwietnia 2006 asymilacji 20 650 akcji Spółki oznaczonych kodem PLCOMAR00095 (akcji serii H) z 5 730 920 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLCOMAR00012, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wprowadził z dniem 26 kwietnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku

podstawowym powyższe akcje Spółki ComArch S.A. O szczegółach Spółka dominująca informowała w raportach 25/2006 i 26/2006.

W dniu 16 maja 2006 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 518 770 zł. Po podwyższeniu kapitał dzieli się na 7 518 770 akcji. Akcjom tym odpowiada 14 587 570 głosów na WZA Spółki dominującej. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym 31/2006.

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

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień sporządzenia raportu 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.

5.3 Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

5.3.1 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.

5.3.2 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.

5.4 Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.4.1 Zasady ładu korporacyjnego

W dniu 30 czerwca 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 S.A. przekazał raportem bieżącym nr 28/2005 aktualne oświadczenie dotyczące przestrzegania ładu korporacyjnego.

5.4.2 Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA (2004 rok)

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A. 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 wynosiła 14 023 895 głosów. Na WZA w dniu 30 czerwca 2005 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 10 119 685 głosów.

5.4.3 Wykaz informacji bieżących i okresowych

Spółka dominująca podała wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2005 w raporcie bieżącym 27/2006.

Kraków, 5 czerwca 2006 roku

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