

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W 2006 ROKU

Kraków, 04 kwietnia 2007 roku

Spis treści

1. Informacje o firmie	3
1.1 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.	3
1.2 Rada Nadzorcza i Zarząd ComArch S.A.	3
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	5
2.1 Wybrane dane finansowe.....	5
2.2 Zatrudnienie	5
2.3 Kurs na giełdzie.....	6
3. Analiza finansowa Spółki.....	6
4. Ryzyko finansowe	9
5. Najważniejsze wydarzenia w 2006 roku	9
5.1 Umowy znaczące dla działalności emitenta	9
5.2 Inwestycje.....	10
5.3 Uchwały WZA i Rady Nadzorczej.....	10
5.4 Operacje na akcjach i obligacjach ComArch S.A.	10
5.5 Operacje na akcjach spółek zależnych i stowarzyszonych ComArch S.A.	13
5.6 Inne	13
6. Produkty i usługi oferowane przez ComArch w 2006 roku.....	14
6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego	14
6.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości	14
6.3. Rozwiązania dla Przedsiębiorstw	16
6.4. Rozwiązania dla Administracji Publicznej.....	17
7. Pozycja Spółki na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	18
8. Struktura sprzedaży	18
8.1 Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. zł)	18
8.2 Przychody ze sprzedaży - struktura wg odbiorców (w tys. zł)	18
8.3 Przychody ze sprzedaży - struktura wg rodzaju (tys. zł)	18
9. Zdolności produkcyjne Spółki.....	18
10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	19
10.1 Czynniki wewnętrzne	19
10.2 Czynniki zewnętrzne	19
11. Perspektywy rozwoju Spółki.....	19
12. Plany inwestycyjne.....	20
13. Powiązania kapitałowe emitenta.....	20
14. Transakcje z podmiotami powiązanymi	22
15. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje	22
15.1 Gwarancje bankowe	22
15.2 Poręczenia	23
15.3 Kredyty	23
15.4 Pożyczki.....	23
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	23
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	24
19. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym.....	24
20. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	24
20.1 Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.	24
20.2 Łączna wysokość wynagrodzenia	24
21. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	24
22. Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.....	24

1. Informacje o firmie

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

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

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się 7 518 770 akcji o łącznej wartości nominalnej 7 518 770 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez ComArch S.A., na dzień 31 grudnia 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki są państwo Elżbieta i Janusz Filipiak oraz klienci BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Akcjonariusze	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie*	3 239 393	43,08%	10 195 393	69,89%
Pozostali członkowie Zarządu**	55 816	0,74%	131 016	0,90%
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.	1 769 070	23,53%	1 769 070	12,13%
Inni akcjonariusze	2 454 491	32,65%	2 492 091	17,08%
Razem	7 518 770	100,00%	14 587 570	100,00 %

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

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

1.2 Rada Nadzorcza i Zarząd ComArch S.A.

A) Skład Rady Nadzorczej ComArch w dniu 31 grudnia 2006 roku:

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 Przewodniczącą Rady Pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki. W dniu 31 grudnia 2006 r. Pani Filipiak posiadała 819 749 akcji, które stanowiły 10,90 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 4 015 749 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 27,53 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

B) Skład Zarządu ComArch S.A. w dniu 31 grudnia 2006 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu
Piotr Piątosz	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu

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

W dniu 31 grudnia 2006 roku Janusz i Elżbieta Filipiak posiadali łącznie 3 239 393 sztuk akcji ComArch S.A., Rafał Chwast posiadał 6 566 akcji, Paweł Prokop posiadał 24 440 akcji, Paweł Przewięźlikowski posiadał 24 440 akcji oraz Zbigniew Rymarczyk posiadał 370 akcji.

B) Zasady powoływania i odwoływania

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

C) Uprawnienia

-Zarząd może ustanawiać prokurentów.

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

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

-Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.

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

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

Nie dotyczy.

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

Zarząd ComArch S.A.

I.p.	Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1 Chwast Rafał	1 048 272,93	0	1 048 272,93
2 Debou Christophe*	51 545,32	16 660,93	68 206,25
3 Filipiak Janusz	4 760 925,77	0	4 760 925,77
4 Maciantowicz Tomasz**	41 750,07	0	41 750,07
5 Piątosza Piotr***	396 971,59	0	396 971,59
6 Prokop Paweł	774 054,26	0	774 054,26
7 Przewięźlikowski Paweł	1 586 718,13	0	1 586 718,13
8 Rymarczyk Zbigniew	727 335,27	0	727 335,27
Zarząd razem	9 387 573,34	16 660,93	9 404 234,27

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

I.p.	Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1 Filipiak Elżbieta	300 000,00	0	300 000,00
2 Brzeziński Maciej	30 000,00	0	30 000,00
3 Zieliński Krzysztof	30 000,00	0	30 000,00
4 Ławrynowicz Anna	30 000,00	0	30 000,00
5 Kucharzyk Wojciech	30 000,00	0	30 000,00
Rada Nadzorcza razem	420 000,00	0	420 000,00

*) W dniu 23 stycznia 2006 roku p. Christophe Debou złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka Zarządu ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2006.

**) W dniu 11 maja 2006 roku Pan Tomasz Maciantowicz, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Wiceprezes Tomasz Maciantowicz nie podał przyczyn podjęcia decyzji o rezygnacji. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2006.

***) W dniu 22 czerwca 2006 roku WZA powołało pana Piotra Piątosę, Dyrektora sektora Telekomunikacja w ComArch S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2006.

F) Program motywacyjny

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki. Teoretyczna wartość opcji przypadająca na poszczególnych Członków Zarządu w 2006 r. jest zawarta w poniższej tabeli.

Imię i nazwisko	Teoretyczna wartość opcji (w tys. zł)
Janusz Filipiak	1 846
Rafał Chwast	148
Piotr Piątosza	74
Paweł Prokop	148
Paweł Przewięźlikowski	148
Zbigniew Rymarczyk	148
RAZEM	2 512

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

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.1 Wybrane dane finansowe

	2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	461 808	425 223	249 831	185 056
Zysk operacyjny	41 653	34 565	14 921	15 878
Zysk netto	42 463	29 088	8 399	11 661
Zysk na akcję	5,74	4,21	1,24	1,69
Aktywa	427 236	328 188	252 283	231 808
Wartość księgowa	238 691	157 774	128 642	127 289
Wartość księgowa na akcję	31,75	22,68	18,77	18,92

W 2006 roku Spółka osiągnęła po raz kolejny bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży w 2006 r. wyniosły 461,8 mln zł, co stanowi wzrost o 36,6 mln zł, czyli o 8,6 % w stosunku do roku 2005. Zysk netto osiągnął bardzo wysoki poziom 42,5 mln zł i był wyższy od zysku netto za 2005 r. o 46 %. Zwraca uwagę poprawa rentowności Spółki, zarówno na poziomie operacyjnym (9,02 % w 2006 r. wobec 8,12 % rok wcześniej) jak i na poziomie netto (9,19 % w 2006 r. wobec 6,84 % rok wcześniej). Zysk na jedną akcję w 2006 roku wyniósł 5,74 zł co stanowi wzrost o 36 % z poziomu 4,21 zł w 2005 r.

2.2 Zatrudnienie

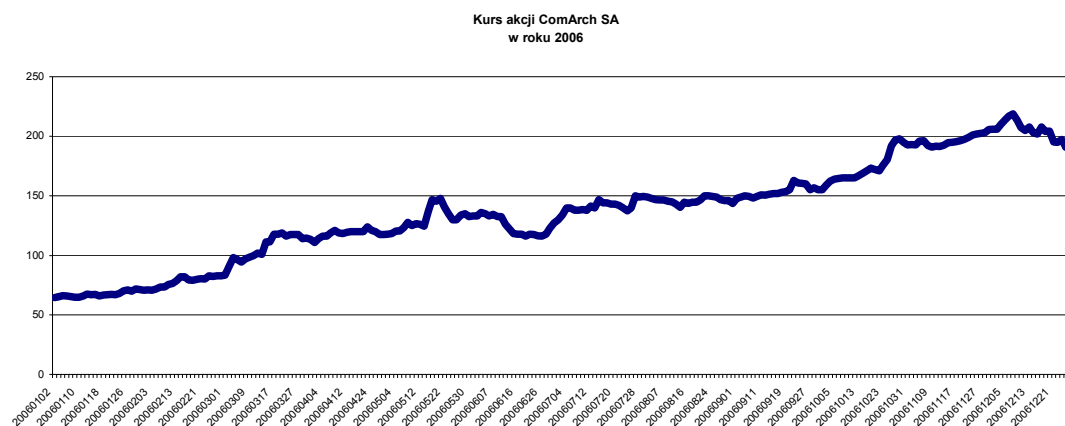
W dniu 31 grudnia 2006 roku w ComArch S.A. było zatrudnionych 2 335 osób wobec 1 755 osób 31 grudnia 2005 roku.

W poniższych tabelach przedstawione zostało przeciętne zatrudnienie w ComArch S.A. w 2006 roku:

Ilość osób zatrudnionych:	2006	2005
- na stałe	1 676	1 353
- jako współpracownicy	392	279
Razem	2 068	1 632

Pracownicy zatrudnieni na stałe:	2006	2005
- bezpośrednio produkcyjni	653	596
- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	570	471
- kierownictwo i administracja	453	286
Razem	1 676	1 353

2.3 Kurs na giełdzie



Okres	najwyższy	najniższy
I kwartał 2006	119	64,6
II kwartał 2006	148	114
III kwartał 2006	163	134
IV kwartał 2006	219	155,1

W dniu 29 grudnia 2006 roku kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 191 zł, co stanowi wzrost o prawie 198 % stosunku do ostatniego kursu zamknięcia akcji ComArch S.A. w 2005 roku, który wyniósł 64,10 zł.

3. Analiza finansowa Spółki

	2006	%	2005	%	2006/2005	%
I. Aktywa trwałe	184 564	43,2 %	139 450	42,5 %	45 114	32,4 %
1. Wartości niematerialne i prawne	3 521	0,8 %	2 484	0,8 %	1 037	41,7 %
2. Rzeczowe aktywa trwałe	142 195	33,3 %	97 049	29,6 %	45 146	46,5 %
3. Inwestycje długoterminowe	36 293	8,5 %	38 471	11,7 %	-2 178	-5,7 %
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 555	0,6 %	1 446	0,4 %	1 109	76,7 %
II. Aktywa obrotowe	242 672	56,8 %	188 738	57,5 %	53 934	28,6 %
1. Zapasy	19 498	4,6 %	25 893	7,9 %	-6 395	-24,7 %
2. Należności krótkoterminowe	145 104	34,0 %	94 152	28,7 %	50 952	54,1 %
3. Inwestycje krótkoterminowe	51 525	12,1 %	42 764	13,0 %	8 761	20,5 %
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 545	6,2 %	25 929	7,9 %	616	2,4 %
A k t y w a r a z e m	427 236	100,0 %	328 188	100,0 %	99 048	30,2 %

Wartość aktywów Spółki na koniec 2006 roku wzrosła o 30,2 % w stosunku do roku 2005 z poziomu 328,2 mln zł do 427,2 mln zł. Aktywa trwałe wzrosły o 32,4 %, natomiast aktywa obrotowe o 28,6 %. Wzrost aktywów trwałych spowodowany jest kolejnymi inwestycjami ComArch S.A. w nowe nieruchomości na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Udział poszczególnych pozycji aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem pozostał na porównywalnym poziomie. Aktywa obrotowe wzrosły głównie w wyniku wzrostu stanu należności krótkoterminowych o 50,95 mln zł, co jest efektem wysokiej sprzedaży w ostatnich miesiącach 2006 roku i tym samym wysokiego poziomu należności handlowych w dniu 31 grudnia 2006. Pozostałe pozycje aktywów obrotowych uległy mniej znaczącym zmianom - poziom zapasów spadł o 6,4 mln, tj. o 24,7 %, inwestycje krótkoterminowe (głównie środki pieniężne) wzrosły o 8,8 mln zł do poziomu 51,5 mln zł, tj. o 20,5 %.

	2006	%	2005	%	2006/2005	%
I. Kapitał własny	238 691	55,9 %	157 774	48,1 %	80 917	51,3 %
1. Kapitał zakładowy	7 519	1,8 %	6 955	2,1 %	564	8,1 %
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
4. Kapitał zapasowy	172 097	40,3 %	105 113	32,0 %	66 984	63,7 %
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	6	0,0 %	12	0,0 %	-6	-50,0 %
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	21 948	5,1 %	21 948	6,7 %	-	0,0 %
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 992	0,5 %	1 992	0,6 %	-	0,0 %
9. Zysk (strata) netto	42 463	9,9 %	29 088	8,9 %	13 375	46,0 %
10. Kapitał z rozliczenia fuzji	-7 334	-1,7 %	-7 334	-2,2 %	7 334	0,0 %
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	188 545	44,1 %	170 414	51,9 %	18 131	10,6 %
1. Rezerwy na zobowiązania	878	0,2 %	-	0,0 %	878	100 %
2. Zobowiązania długoterminowe	51 904	12,1 %	56 849	17,3 %	-4 945	-8,7 %
3. Zobowiązania krótkoterminowe	95 151	22,3 %	74 900	22,8 %	20 251	27,0 %
4. Rozliczenia międzyokresowe	40 612	9,5 %	38 665	11,8 %	1 947	5,0 %
P a s y w a r a z e m	427 236	100,0 %	328 188	100,0 %	99 048	30,2 %

Stan kapitałów własnych wzrósł o 51,3 %, głównie w wyniku uwzględnienia zysku netto wypracowanego w 2006 roku. W związku z dokonaną w I półroczu 2006 roku zamianą obligacji zamiennych na akcje zostało wyemitowanych 563 675 akcji Spółki, co spowodowało wzrost kapitału zakładowego o 8,1 %. W efekcie znacznego wzrostu kapitałów własnych w porównaniu z ubiegłym rokiem w strukturze pasywów zmniejszył się udział zobowiązań. Stanowiły one wraz z rezerwami na zobowiązania 44 % pasywów wobec 52 % rok wcześniej. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych w 2006 roku o 20,3 mln zł (27,0 %) w porównaniu do 2005 roku wynika z sezonowego wzrostu stanu zobowiązań handlowych. Zobowiązania długoterminowe spadły o 4,9 mln zł, tj. 8,7 %, natomiast ich struktura uległa znaczącej zmianie. W efekcie dokonanej konwersji obligacji zamiennych na akcje oraz przedterminowego wykupu obligacji zamiennych spadło zadłużenie długoterminowe ComArch z tytułu obligacji, natomiast wzrosło zadłużenie z tytułu długoterminowych kredytów bankowych finansujących inwestycje na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

	2006	%	2005	%	2006/2005	%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	461 808	100,0%	425 223	100,0 %	36 585	8,6 %
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	342 322	74,1%	333 413	78,4 %	8 909	2,7 %
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	119 486	25,9%	91 810	21,6 %	27 676	30,1 %
IV. Koszty sprzedaży	38 295	8,3%	30 803	7,2 %	7 492	24,3 %
V. Koszty ogólnego zarządu	29 616	6,4%	23 479	5,5 %	6 137	26,1 %
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	51 575	11,2%	37 528	8,8 %	14 047	37,4 %
VII. Pozostałe przychody operacyjne	418	0,1%	1 330	0,3 %	-912	-68,6 %
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	10 340	2,2%	4 293	1,0 %	6 047	140,9 %
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	41 653	9,0%	34 565	8,1 %	7 088	20,5 %
X. Przychody finansowe	9 512	2,1%	1 807	0,4 %	7 705	426,4 %
XI. Koszty finansowe	4 949	1,1%	6 287	1,5 %	-1 338	-21,3 %
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	46 216	10,0%	30 085	7,1 %	16 131	53,6 %
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	0,0%	-	0,0 %	-	0,0 %
XIV. Zysk (strata) brutto (XII-XIII)	46 216	10,0%	30 085	7,1 %	16 131	53,6 %
XV. Podatek dochodowy	3 753	0,8%	997	0,2 %	2 756	276,4 %
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	0,0%	-	0,00 %	-	0,0 %
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	42 463	9,2%	29 088	6,8 %	13 375	46,0 %

W 2006 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 36,6 mln zł (8,6 %) w porównaniu do roku ubiegłego, pomimo znacznie mniejszej sprzedaży sprzętu komputerowego niż w 2005 roku. Zysk z działalności operacyjnej osiągnął wartość 41,7 mln zł, co stanowi wzrost o 20,5 % w stosunku do roku 2005, natomiast zysk netto w 2006 roku wzrósł wobec roku poprzedniego o 46 % osiągając 42,5 mln zł. Zwraca uwagę poprawa rentowności Spółki, zarówno na poziomie operacyjnym (9,02 % w 2006 r. wobec 8,12 % rok wcześniej) oraz na poziomie netto (9,19 % w 2006 r. wobec 6,84 % rok wcześniej).

2006 rok był dla ComArch S.A. kolejnym okresem, w którym Spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Spółka zawdzięcza to utrzymującej się dobrej koniunkturze w polskiej gospodarce, ekspansji na rynkach zagranicznych oraz wzrostowi efektywności działania firmy. Osiągnięte wyniki finansowe to także potwierdzenie skuteczności realizowanej przez ComArch S.A. strategii i jej przewagi konkurencyjnej.

Analiza płynności:	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,79	1,66	1,76
Wskaźnik płynności szybki	1,45	1,21	1,27
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,38	0,38	0,31

Spółka posiadała w 2006 bardzo dobrą płynność finansową, wskaźniki płynności uległy poprawie w porównaniu do poprzedniego roku. W ocenie Zarządu, Spółka nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Spółka inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniędzy).

Analiza rotacji:	2006	2005	2004
Rotacja majątku obrotowego (krotność)	1,90	2,25	1,83
Rotacja należności (dni)	113	80	107
Rotacja zapasów (dni)	17	24	22
Rotacja zobowiązań (dni)	129	122	154
Rotacja zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytów długoterminowych (dni)	83	70	83

Wskaźniki rotacji wskazują na efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W 2006 roku w porównaniu z rokiem poprzednim uległ wydłużeniu wskaźnik rotacji należności, w wyniku wzrostu stanu należności krótkoterminowych o 50,9 mln zł, co jest efektem wysokiej sprzedaży w ostatnich miesiącach 2006 roku i tym samym wysokiego poziomu należności handlowych w dniu 31 grudnia 2006 roku. Pozostałe wskaźniki rotacji nie uległy większym zmianom.

Analiza zadłużenia:	2006	2005	2004
Wskaźnik zadłużenia	44,13 %	51,9 %	49,0 %
Wskaźnik zadłużenia z tytułu obligacji i kredytów długoterminowych	12,15 %	17,32 %	18,20 %
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	78,99 %	108,0 %	96,1 %

Wskaźniki zadłużenia uległy w 2006 roku poprawie, w wyniku znacznie wyższego wzrostu stanu kapitału własnego (o 51,3 %) niż stanu zobowiązań (o 10,6 %). Spółka finansuje się własnym środkami w 55,9 % a kapitałem obcym w 44,1 %.

Analiza rentowności:	2006	2005	2004
Marża na sprzedaży	25,87 %	21,6 %	21,9 %
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	9,02 %	8,1 %	6,0 %
Rentowność sprzedaży brutto	10,01 %	7,1 %	3,4 %
Rentowność sprzedaży netto	9,19 %	6,8 %	3,4 %
Rentowność aktywów	9,94 %	9,7 %	3,4 %
Rentowność kapitału własnego	21,64 %	22,6 %	7,0 %

Spółka po raz kolejny zwiększyła w 2006 roku rentowność prowadzonej działalności, zarówno na poziomie operacyjnym jak i netto. Godny odnotowania jest fakt, iż Spółka poprawia rentowność przy stałym wzroście przychodów ze sprzedaży Spółki oraz przy znaczącym wzroście zatrudnienia (o 580 osób w 2006 roku), co dowodzi znacznego zwiększenia efektywności działania Spółki.

4. Ryzyko finansowe

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

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

5. Najważniejsze wydarzenia w 2006 roku

5.1 Umowy znaczące dla działalności emitenta

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch S.A. w 2006 roku należą:

A) Umowa kredytowa z Kredyt Bank S.A.

W dniu 28 marca 2006 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. Więcej szczegółów znajduje się w punkcie 15.3 niniejszego sprawozdania.

B) Umowa z Polkomtel S.A. na wdrożenie systemu bilingowego

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. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2006.

C) Umowa kredytowa z Fortis Bank Polska S.A.

W dniu 09 czerwca 2006 ComArch S.A. otrzymał podpisaną umowę o kredyt inwestycyjny z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie III etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Więcej szczegółów znajduje się w punkcie 15.3 niniejszego sprawozdania.

D) Umowa z Budostal-2 S.A. na realizację III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie

W dniu 28 czerwca 2006 roku ComArch S.A. zawarł umowę z Budostal-2 S.A. z siedzibą w Krakowie na realizację III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Przedmiotem umowy jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni całkowitej 11 tys. m² wraz z infrastrukturą techniczną. Zakres umowy obejmuje wybudowanie budynku bez wykończenia i wyposażenia. Wartość umowy wynosi 16 467 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 grudnia 2006 roku.

E) Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej na dostawę, instalację i integrację Internetowych Centrów Informacji Multimedialnej w bibliotekach szkolnych

30 czerwca 2006 roku została podpisana umowa pomiędzy konsorcjum firm ComArch S.A. oraz Ogólnopolska Fundacja Edukacji Komputerowej (Konsorcjum) a Ministerstwem Edukacji Narodowej (MEN) na dostawę, instalację i integrację Internetowych Centrów Informacji Multimedialnej (ICIM) w bibliotekach szkolnych znajdujących się na terenie Regionu III. W ramach umowy należy dostarczyć i zainstalować sprzęt komputerowy z oprogramowaniem do 1 334 bibliotek szkolnych na terenie 5 województw: lubelskiego, podlaskiego, pomorskiego, świętokrzyskiego i warmińsko-mazurskiego. Wartość umowy netto wynosi 19 062 856,00 zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym numer 43/2006.

F) Umowa z PKO BP na dostawę licencji Microsoft

W dniu 18 października 2006 roku ComArch S.A. otrzymał podpisaną umowę z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie na dostarczanie licencji firmy Microsoft oraz świadczenie usług z tym związanych. Wartość umowy wynosi 8 002 113,78 EURO.

5.2 Inwestycje

W 2006 roku Spółka realizowała II i III etap inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, polegające na budowie kompleksu budynków przeznaczonych na prowadzenie prac związanych z produkcją systemów informatycznych.

Przedmiotem II etapu inwestycji była budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni 14 tys. m² wraz z infrastrukturą techniczną, wartość umowy z generalnym wykonawcą inwestycji wynosiła 29 596 tys. zł. Inwestycja została ukończona w terminie, budynek został przekazany do użytkowania w lutym 2007 roku.

Przedmiotem III etapu inwestycji jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni 11,5 tys. m² wraz z infrastrukturą techniczną, wartość umowy z generalnym wykonawcą inwestycji zawartej 28 czerwca 2006 wynosiła 16 466 tys. zł. Wartość nakładów na inwestycję poniesionych w 2006 r. wynosiła 8 742 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 31 grudnia 2007 r.

5.3 Uchwały WZA i Rady Nadzorczej

A) „Dobre praktyki w spółkach publicznych”

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" raportem bieżącym nr 35/2006 Zarząd ComArch S.A. przedstawił uchwałę nr 9/6/2006 z dnia 19 czerwca 2006 roku Rady Nadzorczej ComArch S.A. w sprawie pozytywnego zaopiniowania uchwał na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zarząd ComArch S.A. raportem bieżącym nr 36/2006 przekazał do publicznej wiadomości sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2005 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2005 r. zgodnie z zasadą nr 18 ładu korporacyjnego, wynikającą z "Dobrych praktyk w spółkach publicznych".

B) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 22 czerwca 2006 roku

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005,
- podziału zysku netto ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2005 - 31.12.2005, który został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy,
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej ComArch S.A. absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2005 - 31.12.2005,
- zmian w składzie Zarządu-powołanie Piotra Piątosy na Wiceprezesa Zarządu Spółki ComArch S.A.,
- zmian w Statucie Spółki ComArch S.A. W dniu 30 czerwca 2006 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany statutu Spółki uchwalone przez WZA. O szczegółach spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2006.

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A. w dniu 22 czerwca 2006 roku, dwie osoby posiadały powyżej 5 % ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu:

1. Janusz Filipiak-846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 46,44 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 29,00 %;
 2. Elżbieta Filipiak-799 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 3 995 000 głosów na WZA i które stanowiły 43,86 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 27,39 %;
 3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie-94 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 470.000 głosów na WZA i które stanowiły 5,16 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,22 %.
- Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji ComArch S.A. wynosi 14 587 570 głosów. Na WZA w dniu 22 czerwca 2006 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 9 108 144 głosów.

5.4 Operacje na akcjach i obligacjach ComArch S.A.

A) Operacje zbycia akcji ComArch S.A.

Dnia 27 stycznia 2006 roku ComArch S.A. otrzymał zawiadomienie o transakcjach zbycia 25 000 akcji na okaziciela Spółki przez członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. w dniach 20-25 stycznia 2006 po cenach zawierających się w

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

B) Operacje nabycia akcji ComArch S.A.

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.

Zawiadomieniem z dnia 3 sierpnia 2006 roku spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu poinformowała, że w wyniku nabycia akcji, rozliczonego w dniu 2 sierpnia 2006 roku, zwiększeniu uległ o ponad 2% liczby głosów posiadany dotychczas przez jej klientów na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udział ponad 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch S.A. W dniu 2 sierpnia 2006 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 769 070 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 23,53% w kapitale zakładowym Spółki. Z akcji tych przysługiwało 1 769 070 głosów, co stanowiło 12,13% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

Jednocześnie spółka BZ WBK AIB Asset Management S.A. przekazała informację, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo, spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym niniejsze zawiadomienie uwzględnia także akcje ComArch S.A. będące w posiadaniu funduszy.

C) Wprowadzenie do obrotu akcji serii G

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

D) Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii G3

Zarząd Krajowego Depozytu przyjął 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 oznaczył je kodem PLCOMAR000103.

W związku z faktem, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać 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. powyższe akcje Spółki w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

E) Operacje na obligacjach zamiennych na akcje

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.

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. Łączna wartość nominalna obligacji zgłoszonych do zamiany wynosiła 32 210 tys. zł. Za obligacje zamienne serii A objęte złożonymi oświadczeniami o zamianie zostało

wydanych 563 675 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H. Po uwzględnieniu wyżej wymienionych oświadczeń o zamianie liczba obligacji zamiennych serii A, które nie zostały zamienione na akcje serii H, wynosiła 293 sztuki.

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.

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.

F) Program motywacyjny

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki (łącznie 17 osób). Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Członków Zarządu oraz dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu zysku netto Spółki.

Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym kolejno w 2006 roku, w 2007 roku i w 2008 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji wynosiła różnicę pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2005 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym. Podstawą obliczenia wartości Opcji jest 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 jest w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 9,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3). Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników Programu, które miały miejsce w 3 kwartale 2006 r., na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość opcji wynosiła 8,2 % wzrostu kapitalizacji.

Wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki i Kluczowych Pracowników (wg stanu na 31 grudnia 2006):

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 82,93 % tj. 4 823 tys. zł
 - b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 17,07 % tj. 993 tys. zł
- Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za cztery kwartały 2006 wynosiła 3 027 tys. zł. Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:
- w 2007 r. - 1 107 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła iż:

- a) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł
 - b) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 mln zł
- Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2005 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2004 r. jest ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2006 r. nie zostały wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła iż:

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

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

W dniu 14 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 1/3/2007 w sprawie zmiany uchwały nr 1/2/2007 z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W związku z ustaleniem przez Radę Nadzorczą, że pomija się ułamkowe ilości akcji, będące wynikiem zastosowania zasad określonych w Uchwale Nr 51 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 czerwca 2005 roku w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki, w celu realizacji programu opcji menedżerskich zostanie wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, po cenie emisyjnej 1 zł.

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 jest jako koszt w rachunku zysków i strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF.

PO DACIE BILANSU

G) Operacje na akcjach

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

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

5.5 Operacje na akcjach spółek zależnych i stowarzyszonych ComArch S.A.

A) Zbycie akcji Spółki INTERIA.PL S.A.

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

B) Zbycie aktywów o znaczącej wartości

W dniu 11 grudnia 2006 podpisana została umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w spółce pod firmą NETBROKERS Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NETBROKERS Sp. z o.o. Przedmiotowe udziały zostały sprzedane za łączną kwotę 2 430 000 złotych. Wpływ powyższej transakcji na wynik jednostkowy netto ComArch S.A. wyniesie ok. 1,6 mln zł.

5.6 Inne

A) Hipoteka na aktywach o znacznej wartości

W dniu 8 listopada 2006 roku wartość aktywów, na których ustanowione są hipoteki będące zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego, osiągnęła 22,2 mln zł. Tym samym wartość ww. aktywów przekroczyła 10 % wartości kapitałów własnych Spółki i spełnione zostało kryterium aktywów o znacznej wartości. Hipoteki zostały ustanowione na rzecz Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie na mocy umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 28 marca 2006 r. na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2006. Hipoteka zwykła w wysokości 26 823 970 zł i hipoteka kaucyjna w wysokości 6 500 000 zł są ustanowione na nieruchomości objętej procesem inwestycyjnym i będącej przedmiotem kredytowania.

6. Produkty i usługi oferowane przez ComArch w 2006 roku

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

PRODUKTY

6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

ComArch BSS Suite to innowacyjna, modułarna platforma billingowa wspomagająca wszystkie obszary związane z rozliczeniami oraz obsługą klientów, a także 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 ma elastyczną, skalowalną i otwartą architekturę, która wspiera cały proces billingowy. Oparty na najnowszych technologiach jest wysoce wydajnym i niezawodnym systemem i może być integrowany z innymi systemami. ComArch BSS Suite uzyskał certyfikaty wydajności na platformach Sun i HP w międzynarodowych centrach testowych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii oraz Niemczech. Przy jego pomocy operatorzy mogą stawić czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak billing międzyoperatorski, wdrażanie usług nowej generacji czy billing konwergentny.

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

Rozwiązania oferowane przez ComArch dla sektora telekomunikacji łączą łatwe do integracji systemy firmy i doświadczenie biznesowe jej konsultantów. Oferowane rozwiązania mogą być wdrażane w różnych konfiguracjach, także w połączeniu z produktami firm trzecich. Rozwiązania ComArch projektowane są w celu spełnienia wymogów poszczególnych klientów.

- Prekonfigurowany billing i obsługa abonenta dla MVNOs/MVNEs
- Zarządzanie jakością usług dla MVNOs/MVNEs
- Zarządzanie usługami TriplePlay
- Process-Driven Inventory Management

6.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości

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

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

ComArch 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 Credit Process Management to zestaw aplikacji wspierający obsługę procesów kredytowych. we wszystkich segmentach klientów: klientów korporacyjnych, średnich i małych przedsiębiorstw oraz klientów detalicznych. Modułowa 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 osiągnięte 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 Factoring to kompleksowe rozwiązanie obsługi transakcji finansowania wierzytelności. Umożliwia obsługę faktur zarówno elektronicznych, jak i papierowych. Rozwiązanie charakteryzuje się dużą elastycznością w modelowaniu procesu obsługi klienta. Umożliwia wprowadzenie danych dotyczących faktora, dłużnika i zdefiniowanie programu finansowania

ComArch Asset Management to system adresowany do firm asset management, banków depozytariuszy, towarzystw funduszy inwestycyjnych, emerytalnych lub ubezpieczeniowych i innych instytucji zajmujących się działalnością inwestycyjną oraz obsługą portfeli.

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 SA i zagranicznych izbach depozytowo-rozliczeniowych.

ComArch Risk Management to system do zarządzania ryzykiem portfeli inwestycyjno-kredytowych. 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.

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 Insurance - rozwiązania wspierające w sposób kompleksowy całość podstawowych procesów biznesowych firm ubezpieczeniowych, dedykowane zarówno dla towarzystw ubezpieczeń majątkowych, jak i towarzystw ubezpieczeń na życie.

6.3. Rozwiązania 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 rozwoju firmy.

ComArch Document Management System 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 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 firmą. ComArch Business Intelligence umożliwia wybór i zastosowanie różnych obszarów analiz w zależności od potrzeb użytkownika, np.: sprzedaż, finanse, controlling i inne.

ECOD - rozwiązania ComArch w obszarze EDI (Electronic Data Interchange) i wsparcia sprzedaży. W obszarze zarządzania kanałami sprzedaży ComArch oferuje systemy ECOD: Agent, Operator, Archiwum, Dystrybucja, Data Share, Factoring, Delivery, DMS, Organizator, Loyalty.

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 OPTIMA** to program do zarządzania, obsługi sprzedaży, księgowości, kadr i płac. Program, który wspomaga prowadzenie firmy oraz stanowi doskonałe narzędzie pracy dla biura rachunkowego. Unikalną cechą jest możliwość wynajmowania programu przez Internet za pośrednictwem platformy ASP - CDN Online
- **CDN Klasyka** to spójna i kompletna oferta dla małych i średnich firm handlowych, usługowych i produkcyjnych. Składa się na nią ponad 10 programów wspomagających zarządzanie i księgowość, pracujących w środowisku DOS.

6.4. Rozwiązania dla Administracji Publicznej

Platforma usług elektronicznych, zbudowana w oparciu o aplikację e-Urząd oraz rozwiązania portalowe, dedykowana jest szczególnie dla instytucji posiadających szerokie i częste interakcje z dużą liczbą 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.

ComArch Education – wsparcie zarządzania oświatą. Zintegrowany system wspomagający pracę wydziałów edukacji oraz podległych im placówek oświaty w zakresie zbierania danych o drodze edukacyjnej ucznia, tworzenia arkuszy organizacyjnych, zarządzania finansami, kadrą, placami oraz wykorzystujący Internet jako medium komunikacji pomiędzy uczestnikami procesu nauczania.

USŁUGI

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

- Zarządzanie procesami biznesowymi (Business Process Management)
- Integracja Systemów Informatycznych i projekty wdrożeniowe
- Projekty „pod klucz”
- IT Outsourcing (Outsourcing Infrastruktury i Body Leasing)
- Serwis Informatyczny
- Bezpieczeństwo i Ochrona Danych
- Konsulting i Szkolenia

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Spółkę systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców (np. system ORLANDO - banki, fundusze; system TYTAN - operatorzy telekomunikacji), 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 2006 roku udział żadnego z odbiorców nie przekroczył 10% w sprzedaży ComArch S.A.

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 2006 roku żaden z dostawców nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży ComArch S.A.

8. Struktura sprzedaży

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

	2006	%	2005	%	2004	%
Kraj	390 578	84,6 %	371 096	87,27 %	215 558	86,3 %
Eksport	71 230	15,4 %	54 127	12,73 %	34 273	13,7 %
Przychody ze sprzedaży	461 808	100,0 %	425 223	100,00 %	249 831	100,0 %

W 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 8,6 %, jednak sprzedaż eksportowa charakteryzowała się znacznie większą dynamiką i wzrosła o 31,6 % w stosunku do roku ubiegłego. Sprzedaż eksportowa stanowiła ponad 15 % całości przychodów w 2006 r., jej dynamiczny wzrost jest zgodny ze strategią Spółki.

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

	2006	%	2005	%	2004	%
Telekomunikacja, Media, IT	114 390	24,8 %	62 311	14,7 %	49 696	19,9 %
Finanse i Bankowość	115 036	24,9 %	86 585	20,4 %	50 191	20,0 %
Handel i Usługi	95 687	20,7 %	105 851	24,8 %	58 854	23,6 %
Przemysł & Utilities	53 939	11,7 %	27 064	6,4 %	15 892	6,4 %
Sektor publiczny	80 493	17,4 %	143 104	33,6 %	75 027	30,0 %
Pozostałe	2 263	0,5 %	308	0,1 %	171	0,1 %
Przychody ze sprzedaży	461 808	100,00 %	425 223	100,0 %	249 831	100,0%

Analiza struktury sprzedaży wg odbiorców wskazuje na wyrównywany udział poszczególnych grup odbiorców w sprzedaży Spółki ogółem. W porównaniu do 2005 r. spadł udział sprzedaży do odbiorców z sektora publicznego w wyniku zmniejszonych w 2006 r. zamówień na sprzęt komputerowy ze strony instytucji publicznych.

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

	2006	%	2005	% 2005	2004	% 2004
Usługi	232 087	50,26%	198 803	46,7 %	103 420	41,4 %
Software	138 086	29,90%	84 857	20,0 %	81 216	32,5 %
Hardware	91 636	19,84%	141 563	33,3 %	65 195	26,1 %
Przychody ze sprzedaży	461 808	100,00%	425 223	100 %	249 831	100,0 %

Sprzedaż usług stanowi największą i stale rosnącą część przychodów ze sprzedaży Spółki. W 2006 roku większy udział niż w poprzednich latach miała sprzedaż oprogramowania własnego i obcego, natomiast mniejsze niż przeciętnie znaczenie miała sprzedaż sprzętu komputerowego ze względu na zmniejszone dostawy komputerów do Ministerstwa Edukacji Narodowej.

9. Zdolności produkcyjne Spółki

Większość produkcji wykonywanej przez ComArch polega na wytwarzaniu oprogramowania komputerowego na zlecenie oraz tworzeniu własnych, uniwersalnych produktów software'owych. Podstawowym czynnikiem

ograniczającym moce produkcyjne są zasoby ludzkie. Firma elastycznie zarządza zespołami pracowników, poprzez ciągłą optymalizację obsadzenia stanowisk w aktualnych projektach komercyjnych (na które są podpisane kontrakty) i prowadzonych projektach wewnętrznych (budowa nowych produktów i uaktualnianie istniejących nie związane bezpośrednio z wymaganiami kontraktowymi).

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

10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki

10.1 Czynniki wewnętrzne

- a) wzrost sprzedaży eksportowej,
- b) pozycja i renoma 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

10.2 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 wzmacnia popyt na nowe systemy informatyczne;
- d) upowszechnienie Internetu jako sposobu komunikacji i medium zawierania transakcji handlowych, powodujące wzrost zagrożenia „włamaniami” do systemów informatycznych, co stymuluje zapotrzebowanie na usługi zabezpieczenia systemów IT;
- e) przystąpienie Polski do Unii Europejskiej powodująca konieczność zmodyfikowania szeregu systemów zwłaszcza w instytucjach publicznych. Będzie to powiązane z alokacją znacznych środków zarówno z budżetu Państwa jak i z funduszy pomocowych Unii;
- f) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT, objawia się zarówno w walce o nowe zlecenia, jak również w walce o najlepszych pracowników.

11. Perspektywy rozwoju Spółki

Wzrost rynku IT w Polsce oraz zwiększenie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój ComArch, a tym samym osiąganę 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 zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytwarzanie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;

- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania;
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyka mniejszej możliwości (utrudnienia) sprawdzania i monitorowania standingu finansowego kontrahentów zagranicznych.

12. Plany inwestycyjne

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powoduje zanikanie barier dla firm i ich produktów. Rynek IT staje się rynkiem otwartym i globalnym, na którym następuje 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 najbliższym roku należą:

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

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

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

W ocenie Zarządu Spółki, nie ma zagrożeń w realizacji zamierzeń inwestycyjnych, a środki na ich finansowanie są zapewnione.

13. Powiązania kapitałowe emitenta

W dniu 31 grudnia 2006 roku ComArch S.A. posiadał udiały w następujących spółkach (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

- ComArch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- ComArch, Inc. z siedzibą w Miami (100,00 %),

- ComArch Software AG z siedzibą w Dreźnie (100,00 %),
- ComArch Middle East FZ-LCC z siedzibą w Dubaju (100,00 %),
- ComArch Sp. z o.o. z siedzibą w Kijowie (100,00 %),
- ComArch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji (100,00 %),
- ComArch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie (100,00 % zależna od ComArch, Inc.),
- OOO ComArch z siedzibą w Moskwie (100,00 %),
- UAB ComArch z siedzibą w Wilnie na Litwie (100,00 %),
- CA Services S.A. z siedzibą w Krakowie (99,90 %),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie (49,15 %).

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

ComArch, Inc.

Spółka ComArch Global, Inc. zmieniła nazwę na ComArch, Inc. w dniu 19 września 2006 r. Spółka zajmuje się sprzedażą oprogramowania ComArch i usług na rynek amerykański. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A..

ComArch Software AG

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

ComArch Middle-East FZ-LCC

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

ComArch Sp. z o.o.

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

ComArch s.r.o.

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

ComArch Panama, Inc.

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

OOO ComArch

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

UAB „ComArch”

UAB „ComArch” jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością UAB "ComArch" z siedzibą, będącą podmiotem w 100 % zależnym od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki został pokryty gotówką i wynosi 70 000 LTL (1 LTL stanowi około 1,12 PLN). Kapitał zakładowy dzieli się na 700 udziałów po 100 LTL każdy. Ogólna liczba głosów z wszystkich udziałów wynosi 700. Spółka będzie zajmowała się sprzedażą i 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.

CA Services S.A.

Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 kwietnia 2006 r. spółka ComArch Services sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną ComArch Services S.A. Kapitał zakładowy spółki ComArch Services S.A. wynosi 1 050 000 zł i dzieli się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów. Dnia 25 września 2006 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmieniona została nazwa ComArch Services S.A. na CA Services S.A. Spółka prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek Grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów a także świadczy usługi outsourcingowe. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku CA Services S.A. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Interia.pl Spółka Akcyjna

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

MKS Cracovia SSA

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

Fideltronik-ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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

14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w 2006 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu dóbr i usług od spółki CA Services S.A. na kwotę 11 931 tys. zł, od MKS Cracovia SSA na kwotę 5 957 tys. zł oraz od ComArch Software AG na kwotę 2 928 tys. zł; jak również transakcje sprzedaży dóbr i usług do spółki ComArch, Inc. na kwotę 9 384 tys. zł, do spółki ComArch Software AG na kwotę 9 175 tys. zł, do spółki UAB ComArch na kwotę 2 218 tys. zł oraz do spółki ComArch Middle East FZ-LCC na kwotę 2 117 tys. zł. W przypadku MKS Cracovia SSA są to głównie transakcje zakupu usług reklamowych natomiast w pozostałych przypadkach są to głównie transakcje w ramach podzlecenia prac informatycznych i teleinformatycznych w ramach kontraktów realizowanych przez poszczególne spółki Grupy ComArch.

15. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje

15.1 Gwarancje bankowe

Na zlecenie ComArch S.A. według stanu na 31 grudnia 2006 roku zostały wystawione gwarancje bankowe oraz akredytywy na łączną kwotę 32 017 tys. zł.

15.2 Poręczenia

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku ComArch S.A. poręczył za spółkę Interia.pl zobowiązania z tytułu umów leasingowych na kwotę 94 tys. zł.

15.3 Kredyty

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka ComArch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 53 912 tys. zł.

ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów bankowych:

A) Kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 17 000 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosiła 19 000 tys. zł). Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

B) Kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank SA z siedzibą w Warszawie na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Do dnia 31 grudnia 2006 r. kredyt został wykorzystany w całości tj. w kwocie 26 824 tys. zł.

C) Kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 28 września 2007 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 10 074 tys. zł.

15.4 Pożyczki

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom ComArch S.A. wynosiła 111 tys. zł. Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007-2008.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku następujące spółki Grupy Kapitałowej były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (2 145 tys. zł), ComArch Global, Inc. (2 532 tys. zł), ComArch Sp. z o.o. (Ukraina) (116 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (1 019 tys. zł), OOO ComArch (437 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (1 250 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007-2008.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2006 rok.

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

W dniu 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. zbył 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. Po zawarciu transakcji Spółka ComArch S.A. posiada 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowi 36,08 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 48,48 % ogólnej liczby głosów. Wpływ powyższej transakcji na wynik jednostkowy netto ComArch S.A. wyniósł 6 284 tys. zł.

W dniu 11 grudnia 2006 podpisana została umowa sprzedaży udziałów pomiędzy ComArch S.A. a Polskim Koncernem Mięsnym DUDA S.A. W jej rezultacie Spółka ComArch S.A. sprzedała 300 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy, stanowiących 40 % kapitału zakładowego w spółce pod firmą NETBROKERS Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W wyniku powyższej transakcji Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NETBROKERS Sp. z o.o. Przedmiotowe udziały zostały sprzedane za łączną kwotę 2 430 000 złotych. Wpływ powyższej transakcji na wynik jednostkowy netto ComArch S.A. wyniósł 1 934 tys. zł.

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

Nie wystąpiły.

19. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

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

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

20.1 Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.

W dniu 19 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza ComArch S.A. wybrała Deloitte Audyt Sp. z o. o. jako podmiot uprawniony do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych ComArch S.A.

Deloitte Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 73. ComArch S.A. nie korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. 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 Deloitte Audyt Sp. z o. o. została zawarta w dniu 17 lipca 2006 roku na okres 2 lat i obejmuje:

- a) przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za I półrocze 2006 roku;
- b) przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za I półrocze 2007 roku;
- c) badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za 2006 rok;
- d) badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za 2007 rok.

20.2 Łączna wysokość wynagrodzenia

W 2006 r. łączna wysokość wynagrodzenia, wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 185 000 zł. Powyższa kwota obejmuje wynikające z umowy wynagrodzenie należne za przegląd półroczny za I półrocze 2006 roku, badanie rocznego sprawozdania jednostkowego za 2006 rok oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego za rok 2006. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego zostało wypłacone w roku 2006 natomiast pozostała część wynagrodzenia zostanie wypłacona w 2007 r.

W 2005 r. łączna wysokość wynagrodzenia, wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wyniosła 230 000 zł. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego zostało wypłacone w roku 2005 natomiast pozostała część wynagrodzenia w 2006 r.

21. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

22. Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W uzupełnieniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 5 kwietnia 2006 roku, Zarząd ComArch S.A., zgodnie z §29 Regulaminu GPW w Warszawie S.A., przekazał w raporcie bieżącym nr 41/2006 oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego. Zakres stosowania Dobrych praktyk w Spółkach Publicznych w ComArch S.A., który został zawarty w raporcie bieżącym 28/2005 z dnia 30 czerwca 2005 roku, nie uległ zmianie w 2006 roku.

B) 2006 rok

W załączeniu do niniejszego raportu rocznego, zgodnie z zasadą nr 48 „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” Spółka przekazuje aktualne oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

Kraków, 04 kwietnia 2007 roku

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