



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2006 ROKU

Kraków, 1 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI

1.	<u>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</u>	3
1.1	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.2	STRUKTURA ORGANIZACYJNA I CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY	5
1.3	AKCJONARIAT, PODMIOTY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	6
1.4	ZATRUDNIENIE	10
2.	<u>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA</u>	11
2.1	PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ COMARCH W 2006 ROKU	11
2.2	POZYCJA GRUPY NA RYNKU IT ORAZ INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	16
2.3	NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY PODPISANE W 2006 ROKU	17
2.4	ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE GRUPY	19
2.5	DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ	20
3.	<u>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2006 ROKU</u>	21
3.1	ANALIZA FINANSOWA GRUPY	21
3.2	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	24
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	25
3.6	UDZIELONE POŻYCZKI	26
3.7	RYZYO FINANSOWE	26
4.	<u>PERSPEKTYWY ROZWOJU</u>	27
4.1	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
4.2	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2007 ROKU	27
4.3	PLANY INWESTYCYJNE	28
5.	<u>COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>	29
5.1	UCHWAŁY RADY NADZORCZEJ I WZA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	29
5.2	OPERACJE NA AKCJACH I OBLIGACJACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
5.4	DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	35
5.5	POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE Z OBROTEM GIEŁDOWYM	36
6.	<u>ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ</u>	38
6.1	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY	38
6.2	ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ W 2006 ROKU	41
6.3	METODY OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	42

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe

	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	491 550	443 990	328 357
Zysk operacyjny	45 551	27 356	16 140
Zysk przed opodatkowaniem	54 572	24 294	10 325
Zysk netto przypadających na akcjonariuszy Spółki	52 760	28 052	11 372
Zysk na akcję	7,13	4,06	1,67
Aktywa	461 559	346 847	272 909
Wartość księgowa	256 983	161 372	132 435

Grupa ComArch w 2006 roku osiągnęła najlepsze w swojej historii wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 10,7 % do 491 550 tys. zł, zysk operacyjny wzrósł o 66,5 % do 45 551 tys. zł. Zysk netto wzrósł prawie dwukrotnie (o 88,1 %) do 52 760 tys. zł. Zysk na akcję wzrósł z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006. Rentowność operacyjna wzrosła z 6,2 % do 9,3 %, a rentowność netto z 6,3 % do 10,7 %. Godny odnotowania jest fakt, iż poprawa rentowności Grupy została osiągnięta w warunkach bardzo znaczącego wzrostu zatrudnienia i presji na wzrost wynagrodzeń w sektorze IT. Na koniec grudnia 2006 roku Grupa ComArch zatrudniała 2 464 osoby, tj. o 607 osób więcej niż na początku roku (bez zatrudnionych w MKS Cracovia SSA).

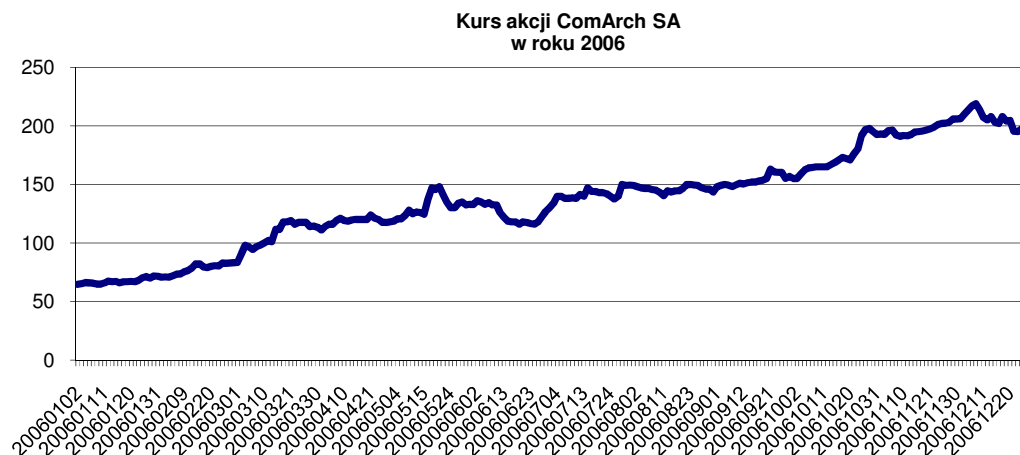
Wartość aktywów Grupy ComArch wzrosła w stosunku do 2005 roku o 33,1 % osiągając wartość 461 559 tys. zł. Wzrost aktywów nastąpił równomiernie zarówno w zakresie aktywów trwałych (wzrost o 33,7 %) jak i aktywów obrotowych (wzrost o 32,6 %). Wzrost aktywów trwałych jest wynikiem głównie poniesienia nakładów na rzeczowy majątek trwały, w tym przede wszystkim na budowę dwóch nowych budynków biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Wzrost poziomu aktywów obrotowych w 2006 roku (o 63 138 tys. zł w stosunku do 2005 roku) nastąpił głównie w wyniku zmian w wysokości należności handlowych oraz w stanie środków pieniężnych. Wzrost sumy bilansowej po stronie pasywów jest głównie efektem znaczącego wzrostu w 2006 roku kapitałów własnych, spowodowanego wysokim zyskiem netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki wyprowadzonym w roku obrotowym (52 760 tys. zł) oraz wzrostem pozostałych kapitałów własnych (o 40 934 tys. zł) w wyniku konwersji obligacji zamiennych ComArch S.A. na akcje. Zmianie uległa struktura zobowiązań długoterminowych, co związane jest z konwersją obligacji w I kwartale 2007 r. oraz znacznym wzrostem zobowiązań z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych na finansowanie budowy nieruchomości biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 30 kwietnia 2007 r.	Stan na 30 kwietnia 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	408 496	305 438	33,7 %
w tym kontrakty zagraniczne	82 533	66 837	23,5 %
udział kontraktów zagranicznych	20,2 %	21,9 %	
w tym usługi i software własne	282 769	231 282	22,3 %
udział usług i software własnych	69,2 %	75,7 %	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec kwietnia 2007 roku 408 496 tys. zł i był wyższy prawie o 34 % niż w analogicznym okresie w 2006 roku. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień pozostaje na stabilnym poziomie ok. 20 %, zmniejszenie się udziału sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień jest spowodowane zawarciem w dniu 30 kwietnia 2007 r. kontraktu na dostawę sprzętu komputerowego dla Ministerstwa Edukacji Narodowej. Wartość kontraktu wynosi 41,5 mln zł, bez jego uwzględnienia wzrost wartości portfela zamówień wyniósłby

20,1 %, udział kontraktów zagranicznych ukształtowałby się na poziomie 22,5 % a usługi i oprogramowanie własne stanowiłyby 77,1 % wartości całego portfela zamówień. Znaczący wzrost portfela zamówień w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości dynamicznego rozwoju Grupy w kolejnych okresach. Równocześnie Zarząd Spółki podkreśla, iż utrzymanie rentowności operacyjnej na obecnym poziomie pozostaje jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w bieżącym roku i kolejnych latach.

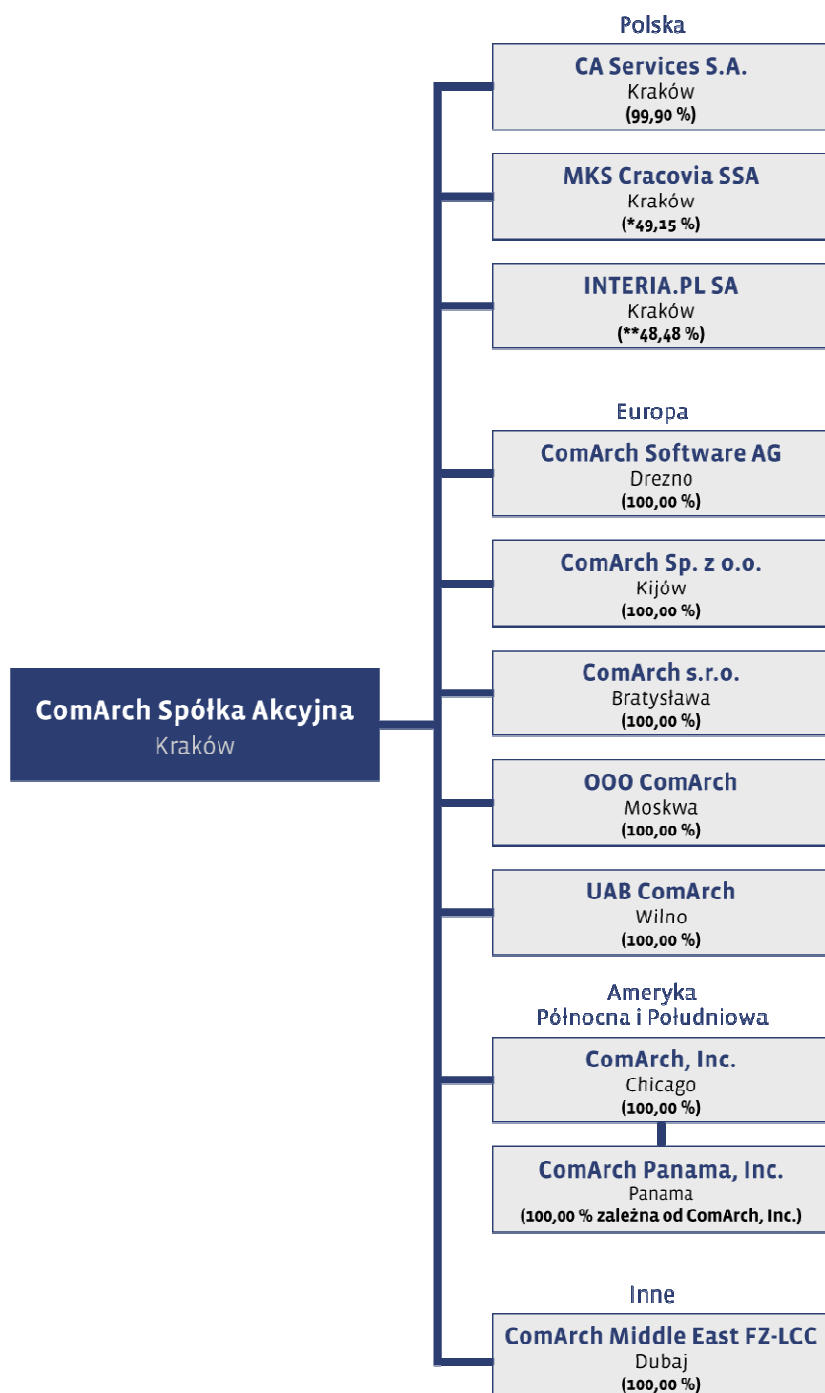
1.1.2 Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – ComArch S.A.



Okres	najwyższy	najniższy
I kwartał 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. Zysk na akcję wzrósł z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006.

1.2 Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy



(w nawiasach podano udział głosów przypadający na ComArch S.A.)

*) Spółka MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od ComArch S.A. na podstawie MSR 27.01.13.

**) Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku INTERIA.PL S.A. jest spółką stowarzyszoną z ComArch S.A.

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

Struktura działania Grupy ComArch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch, Inc., ComArch Software AG, ComArch Middle East FZ-LCC, Comarch Sp. z o.o. (Ukraina), 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. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną. Interia.pl jest portalem internetowym świadczącym usługi informacyjne, komunikacyjne, wyszukiwawcze oraz usługi dla społeczności internetowych.

1.3 Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku 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. 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	3 239 393*	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 akcyonariusze	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.

***) W dniu 22 maja 2007 r. BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomił, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu 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 Spółki ComArch S.A.

W dniu 17 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 513 179 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 19,01 % w jej kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 513 179 głosów, co stanowiło 10,07 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki ComArch S.A.

Ponadto, BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze")

spółce BZ WBK AIB Assct Management S.A. W związku z powyższym w przypadku posiadania przez Fundusze papierów wartościowych ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

****) W związku z realizacją programu opcji menedżerskiej z dnia 30 czerwca 2005 roku w dniu 14 marca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyemitowaniu 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. W dniu 20 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 960 596 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7 960 596 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 029 396 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 S.A. w dniu 31 grudnia 2006 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

Zarząd ComArch S.A.

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

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku prokurentami Spółki są: Dariusz Durałek, Jowita Gmytryk, Tomasz Matysik, Katarzyna Maurer oraz Tomasz Nakonieczny.

PO DACIE BILANSU

W dniu 20 kwietnia 2007 r. sąd zarejestrował powołanie Urszuli Ulanik na stanowisko Prokurenta.

B) Akcje emitenta będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej ComArch S.A.

Według wiedzy Spółki spośród członków Rady Nadzorczej jedynie Przewodnicząca 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.

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.

PO DACIE BILANSU

W wyniku zbycia akcji Spółki dominującej dokonanego przez jednego z członków Zarządu ComArch S.A. oraz w wyniku emisji 441 826 akcji serii I2 w I kwartale 2007 r., wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Janusz i Elżbieta Filipiak posiadają łącznie 3 498 803 sztuk akcji ComArch S.A., Rafał Chwast - 28 118 akcji, Piotr Piątosza - 10 776 akcji, Paweł Prokop - 45 992 akcji, Paweł Przewięźlikowski - 45 992 akcji, natomiast Zbigniew Rymarczyk - 21 772 akcji.

C) 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.

D) 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.

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

Nie dotyczy.

F) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Jednostki dominującej**Zarząd ComArch S.A.**

I.p.	Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1 Janusz Filipiak	4 760 925,77	0,00	4 760 925,77
2 Rafał Chwast	1 048 272,93	0,00	1 048 272,93
3 Christophe Debou*	51 545,32	16 660,93	68 206,25
4 Tomasz Maciantowicz**	41 750,07	0,00	41 750,07
5 Piotr Piątosz***	396 971,59	0,00	396 971,59
6 Paweł Prokop	774 054,26	0,00	774 054,26
7 Paweł Przewięźlikowski	1 586 718,13	0,00	1 586 718,13
8 Zbigniew Rymarczyk	727 335,27	0,00	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 Elżbieta Filipiak	300 000,00	0,00	300 000,00
2 Krzysztof Zieliński	30 000,00	0,00	30 000,00
3 Maciej Brzeziński	30 000,00	0,00	30 000,00
4 Wojciech Kucharzyk	30 000,00	0,00	30 000,00
5 Anna Ławrynowicz	30 000,00	0,00	30 000,00
Rada Nadzorcza razem	420 000,00	0,00	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. 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.

G) 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.

H) 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. 5.3.

1.4 Zatrudnienie

W dniu 31 grudnia 2006 roku w Spółce dominującej było zatrudnionych 2 335 osób wobec 1 755 osób 31 grudnia 2005 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 464 osób w porównaniu do 1 857 osób z 31 grudnia 2005 roku (ze względu na odmienną specyfikę działalności w liczbie tej nie jest uwzględniony stan zatrudnienia w MKS Cracovia SSA).

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Comarch z wyłączeniem MKS Cracovia SSA w latach 2005 i 2006 kształtowało się następująco:

Przeciętna ilość osób zatrudnionych:	2006	2005
- na stałe	1 785	1 408
- jako współpracownicy	398	284
Razem	2 183	1 692

Pracownicy	2006	2005
- pracownicy produkcyjni oraz konsultanci techniczni	1 680	1 278
- sprzedaż i marketing	257	209
- administracja	246	205
Razem	2 183	1 692

Przeciętne zatrudnienie w MKS Cracovia SSA w latach 2005 i 2006 kształtowało się następująco:

Przeciętna ilość osób zatrudnionych:	2006	2005
- na stałe	28	31
- jako współpracownicy	68	66
Razem	96	97

1.4.1 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1 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

2.1.1 Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

ComArch BSS Suite to innowacyjna, modularna 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

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 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. Modułarna budowa tego systemu umożliwia wybór optymalnego zestawu funkcjonalności i wsparcia najważniejszych procesów związanych z obsługą dowolnych produktów kredytowych dla dowolnego segmentu klientów: konstrukcji produktów, symulacji, przygotowania wniosku, wsparcia dla procesu decyzyjnego, przygotowania umowy, uruchomienia środków, zarządzania zabezpieczeniami, monitorowania aktywnych umów, rozliczania transakcji, zarządzania siecią sprzedaży i naliczania prowizji oraz windykacji nierzetelnych klientów.

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

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

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

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

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

ComArch 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.

2.1.3 Rozwiązania dla Przedsiębiorstw

ComArch CRM Campaign Management to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, modyfikacje, 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 firmy. 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, Organizer, 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.

2.1.4 Rozwiązania dla Administracji Publicznej i Samorządów

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, kadrami, płacami oraz wykorzystujący Internet jako medium komunikacji pomiędzy uczestnikami procesu nauczania.

2.1.5 Usługi kierowane do wszystkich grup odbiorców

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 S.A.

Spółka INTERIA.PL S.A. powstała w sierpniu 1999 roku jako wspólne przedsięwzięcie lidera polskiego rynku informatycznego firmy Comarch S.A. oraz największej polskiej stacji radiowej RMF FM. W 2001 roku spółka zadebiutowała na GPW w Warszawie (INT).

Dzisiaj INTERIA.PL jest czołowym graczem polskiego rynku mediów nowej generacji, z bardzo dużym doświadczeniem medialnym i unikalną wiedzą na temat technologii internetowych. Prowadzony przez spółkę portal internetowy www.interia.pl udostępnia indywidualnym użytkownikom internetu pełną gamę najwyższej jakości serwisów informacyjnych, multimedialnych, społecznościowych i komunikacyjnych oraz radio i telewizję internetową.

INTERIA.PL jest wiodącym podmiotem na polskim rynku reklamy, oferując nowoczesne rozwiązania marketingowe i promocyjne. Z usług reklamowych INTERIA.PL korzystają największe polskie przedsiębiorstwa wszystkich branż oraz dynamicznie rozwijający się rynek małych i średnich przedsiębiorstw.

Spółka oferuje również szeroki wachlarz technologii dla biznesu, które powstają na bazie najnowocześniejszych rozwiązań internetowych, na co dzień stosowanych w portalu www.interia.pl

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, 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 Grupy.

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 Grupy.

2.2.1 Geograficzna struktura sprzedaży

	12 miesięcy 2006	%	12 miesięcy 2005	%	12 miesięcy 2004	%
Kraj (Polska)	395 048	80,4 %	377 002	84,9 %	261 377	79,6 %
Zagranica	96 502	19,6 %	66 988	15,1 %	66 980	20,4 %
Przychody ze sprzedaży	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %	328 357	100,0 %

W 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 10,7 % w stosunku do roku ubiegłego. Uwagę zwraca wzrost eksportu, w wartościach nominalnych w roku 2006 nastąpił większy wzrost sprzedaży zagranicznej (o 29,5 mln zł) niż krajowej (wzrost o 18 mln zł) w porównaniu do roku 2005. Udział sprzedaży zagranicznej w całości przychodów wyniósł w roku 2006 19,6 % wobec 15,1 % rok wcześniej, co jest potwierdzeniem rosnącego znaczenia tego segmentu dla rozwoju Grupy.

Sprzedaż zagraniczna koncentruje się głównie w Europie (70 % przychodów z eksportu w roku 2006 wobec 61 % w roku 2005) oraz w obu Amerykach (26 % przychodów z eksportu w roku 2006 wobec 22 % w roku 2005). W porównaniu z 2005 rokiem zmalało znaczenie sprzedaży dla odbiorców z pozostałych rejonów świata (4 % całości sprzedaży zagranicznej w 2006 wobec 17 % w 2005 roku), co jest związane ze zmniejszeniem aktywności Grupy Comarch na Bliskim Wschodzie.

Przychody ze sprzedaży wg segmentów geograficznych (według lokalizacji rynków):

	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005	12 miesięcy 2004
Kraj (Polska)	395 048	377 002	261 377
Europa	67 298	41 181	54 735
Ameryka Płn. i Płd.	25 483	14 428	9 497
Pozostałe kraje	3 721	11 379	2 748
RAZEM	491 550	443 990	328 357

2.2.2 Struktura sprzedaży według odbiorców

	12 miesięcy 2006	%	12 miesięcy 2005	%
Telekomunikacja, Media, IT	123 541	25,1 %	83 589	18,8 %
Finanse i Bankowość	115 139	23,4 %	80 700	18,2 %
Handel i Usługi	65 854	13,4 %	70 421	15,9 %
Przemysł & Utilities	51 055	10,4 %	32 552	7,3 %
Sektor publiczny	83 122	16,9 %	133 331	30,0 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	40 581	8,3 %	34 318	7,7 %
Pozostałe	12 258	2,5 %	9 079	2,1 %
RAZEM	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %

W 2006 r. nastąpił znaczący wzrost sprzedaży do branży telekomunikacyjnej (wzrost udziału z 18,8 % do 25,1 %) oraz w sektorze finansowo-bankowym (wzrost udziału z 18,2 % do 23,4 %). Wzrost sprzedaży dla odbiorców z sektora telekomunikacji to głównie efekt znaczącego zwiększenia popytu na rozwiązania ComArch na rynku międzynarodowym. Znaczący spadek sprzedaży dla sektora publicznego (w wartościach nominalnych o 50 209 tys. zł, udział spadł z 30 % na 16,9 %) jest spowodowany brakiem w 2006 roku znaczących zamówień na sprzęt komputerowy dla szkół, które były realizowane w roku 2005. Udział pozostałych sektorów rynku w przychodach ze sprzedaży utrzymywał się w 2006 roku na podobnym poziomie jak w roku 2005, z niewielkim wzrostem sprzedaży do klientów z sektora Przemysł & Utilities kosztem sektora Handel i Usługi. Udział sprzedaży w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw pozostał na podobnym poziomie co w roku poprzednim (8,3 % vs. 7,7 %). W okresie kilkuletnim udział poszczególnych sektorów sprzedaży utrzymuje się na relatywnie stałym poziomie, a znaczące wahania związane są z okresowym zwiększeniem lub zmniejszeniem udziału sprzedaży sprzętu komputerowego (hardware) w ramach kontraktów w sektorze publicznym.

2.2.3 Struktura sprzedaży wg rodzaju

Grupa ComArch	12 miesięcy 2006	%	12 miesięcy 2005	%
Usługi	246 767	50,2 %	203 750	45,9 %
Software własny	71 208	14,5 %	41 842	9,4 %
Software obcy	70 223	14,3 %	46 259	10,4 %
Hardware	90 821	18,5 %	143 144	32,2 %
Pozostałe	12 531	2,5 %	8 995	2,1 %
RAZEM	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %

W roku 2006 znacząco wzrosła sprzedaż usług i licencji własnych ComArch (łącznie o 72 383 tys. zł, co oznacza wzrost w strukturze sprzedaży ogółem z 55,3 % do 64,7 %) – jest to bardzo pozytywna tendencja, ponieważ sprzedaż produktów i usług własnych pozwala na znaczące powiększanie rentowności operacyjnej. Równocześnie z uwagi na brak w 2006 r. przetargów na dostawę komputerów dla szkół nastąpił spadek sprzedaży sprzętu komputerowego oraz zmniejszenie jego udziału w strukturze sprzedaży ogółem.

2.3 Najważniejsze kontrakty podpisane w 2006 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch w 2006 roku należą:

2.3.1 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.

2.3.2 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.

2.3.3 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.

2.3.4 Umowa spółki zależnej ComArch Software AG na dostawę systemu billingowego dla działalności typu MVNO z Auchan Telecom, spółką zależną Auchan

Spółka zależna ComArch Software AG z siedzibą w Dreźnie podpisała w dniu 28 września 2006 r. umowę z Auchan Telecom, spółką zależną Auchan, z siedzibą w Lille we Francji na wdrożenie systemu informatycznego do zarządzania Auchan Telecom. Auchan Telecom jest nowym operatorem komórkowym, do którego uruchomienia przygotowuje się francuska sieć hipermarketów. Wartość kontraktu wynosi 3,4 mln euro. Rozwiązanie ComArch dla operatora typu MVNO jest gotowym prekonfigurowanym systemem złożonym z modułów systemu billingowego. Umowa może zwiększyć swoją wartość w związku z potencjalnym rozszerzeniem działalności Auchan Telecom w pozostałych krajach, w których prowadzi działalność biznesową. Auchan jest właścicielem ponad 360 hipermarketów oraz 635 supermarketów na całym świecie. Centra Handlowe Auchan znajdują się: we Francji, Włoszech, Hiszpanii, Portugalii, Polsce, na Węgrzech, w Rosji, w Luksemburgu, Chinach, na Tajwanie oraz w Maroku.

2.3.5 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.

2.3.6 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.

2.3.7 Umowa kredytowa z Kredyt Bank S.A.

W dniu 28 marca 2006 r. 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 3.5.3 niniejszego sprawozdania.

2.3.8 Umowa kredytowa z Fortis Bank Polska S.A.

W dniu 09 czerwca 2006 r. 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 3.5.3 niniejszego sprawozdania.

PO DACIE BILANSU

2.3.9 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Edukacji Narodowej z siedzibą w Warszawie, Al. Szucha 25. W ramach tej umowy ComArch dostarczy, zainstaluje oraz przyłączy do sieci telekomunikacyjnej 961 pracowni komputerowych w szkołach podstawowych, gimnazjach, szkołach ponadgimnazjalnych, szkołach policealnych na terenie Regionu II obejmującego województwa małopolskie i podkarpackie. Wartość umowy netto wynosi 41 577 276 zł. Przedmiot umowy zostanie wykonany w terminie 70 dni od daty podpisania umowy, serwis gwarancyjny będzie prowadzony w okresie 36 miesięcy od daty dostawy.

2.3.10 Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 r. została podpisana pomiędzy ComArch S.A. a Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Poziomkowej 12 (OFEK) umowa na kwotę 33 031 809,29 zł netto oraz natomiast w dniu 9 maja 2007 na kwotę 16 398 680,50 zł netto. Spośród umów podpisanych z OFEK w ciągu ostatnich 12 miesięcy umową o największej wartości jest wspomniana powyżej umowa z dnia 30 kwietnia 2007 roku, w ramach której OFEK dokona dostawy sprzętu, budowy sieci, instalacji pracowni internetowych oraz przyłączy je do istniejącej sieci oraz dokona integracji wszystkich elementów. Wartość umowy netto wynosi 33 031 809,29 zł. Przedmiot umowy zostanie wykonany w terminie 67 dni od daty podpisania umowy, serwis gwarancyjny będzie prowadzony co najmniej w okresie 36 miesięcy od dnia przekazania sprzętu do eksploatacji. Łączna wartość wszystkich umów podpisanych z OFEK w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi ok. 64 mln. zł.

2.3.11 Aneks do umowy kredytu wielocelowego z bankiem BPH

W dniu 6 kwietnia 2007 r. został podpisany Aneks nr 2 do Umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 3 czerwca 2005 r. pomiędzy ComArch S.A. a Bankiem BPH Spółką Akcyjną z siedzibą w Krakowie zwiększający limit kredytowy o 14 000 000,00 PLN do równowartości kwoty 38 000 000,00 PLN. Oznacza to, że w ramach limitu może zostać wykorzystana kwota maksymalnie do równowartości 38 000 000,00 PLN. Łączna wartość wszystkich umów podpisanych z Bankiem BPH S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi ok. 32 870 tys. zł.

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. W przypadku ComArch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które Spółka poniosła/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

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

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

Zgodnie z MSR12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 31 grudnia 2006 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2006 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 32 780 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2006 ROKU

3.1 Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA	31 grudnia 2006 r.	Udział w %	31 grudnia 2005 r.	Udział w %	Zmiana w PLN	Zmiana w %
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	138 765	30,1 %	90 848	26,2 %	47 917	52,7 %
Wartość firmy	3 284	0,7 %	3 284	0,9 %	0	0,0 %
Pozostałe wartości niematerialne	36 035	7,8 %	35 024	10,1 %	1 011	2,9 %
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 118	1,7 %	6 885	2,0 %	1 233	17,9 %
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7 289	1,6 %	9 444	2,7 %	-2 155	-22,8 %
Inwestycje pozostałe	102	0,0 %	121	0,0 %	-19	-15,7 %
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 994	2,4 %	7 272	2,1 %	3 722	51,2 %
Pozostałe należności	3	0,0 %	138	0,0 %	-135	-97,8 %
	204 590	44,3 %	153 016	44,1 %	51 574	33,7 %
Aktywa obrotowe						
Zapasy	20 136	4,4 %	26 115	7,5 %	-5 979	-22,9 %
Należności handlowe oraz pozostałe należności	149 950	32,5 %	93 003	26,8 %	56 947	61,2 %
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	23 926	5,2 %	25 521	7,4 %	-1 595	-6,2 %
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	167	0,0 %	225	0,1 %	-58	-25,8 %
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 790	13,6 %	48 967	14,1 %	13 823	28,2 %
	256 969	55,7 %	193 831	55,9 %	63 138	32,6 %
Aktywa razem	461 559	100,0 %	346 847	100,0 %	114 712	33,1 %

Wartość aktywów Grupy ComArch wzrosła w stosunku do 2005 roku o 33,1 %, do 461 559 tys. zł. Wzrost aktywów nastąpił równomiernie w zakresie aktywów trwałych (wzrost o 33,7 % w 2006 roku) oraz aktywów obrotowych (wzrost o 32,6 %), w wyniku czego została zachowana struktura majątku analogiczna jak w 2005 roku. Wzrost aktywów trwałych jest wynikiem głównie poniesienia nakładów na rzeczowy majątek trwały (wzrost o 47 917 tys. zł), w tym przede wszystkim na budowę dwóch nowych budynków biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Budynek w ramach II etapu inwestycji został ukończony i oddany do użytkowania w lutym 2007 roku, ukończenie III etapu inwestycji jest planowane na koniec bieżącego roku. Sprzedaż części akcji spółki INTERIA.PL spowodowała, że wartość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

spadła o 2 155 tys. zł. Wzrost poziomu aktywów obrotowych w 2006 roku (o 63 138 tys. zł w stosunku do 2005 roku) nastąpił głównie w wyniku zmian w wysokości należności handlowych oraz w stanie środków pieniężnych. Stan należności krótkoterminowych wzrósł o 56 947 tys. zł, tj. 61,2 %, co jest efektem wysokiej sprzedaży w ostatnich miesiącach 2006 roku i tym samym wysokiego poziomu należności handlowych w dniu 31 grudnia 2006 r. Stan środków pieniężnych wzrósł o 13 823 tys. zł, co jest potwierdzeniem dobrej płynności finansowej Grupy. Poziom pozostałych pozycji aktywów obrotowych utrzymuje się na stabilnym poziomie.

KAPITAŁ WŁASNY	31 grudnia 2006 r.	Udział w %	31 grudnia 2005 r.	Udział w %	Zmiana w PLN	Zmiana w %
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 519	1,6 %	6 955	2,0 %	564	8,1 %
Pozostałe kapitały	127 795	27,7 %	86 861	25,0 %	40 934	47,1 %
Różnice kursowe	463	0,1 %	-663	-0,2 %	1 126	-169,8 %
Zysk netto za okres bieżący	52 760	11,4 %	28 052	8,1 %	24 708	88,1 %
Niepodzielony wynik finansowy	53 866	11,7 %	25 814	7,5 %	28 052	108,7 %
	242 403	52,5 %	147 019	42,4 %	95 384	64,9 %
Udziały mniejszości	14 580	3,2 %	14 353	4,1 %	227	1,6 %
Kapitał własny razem	256 983	55,7 %	161 372	46,5 %	95 611	59,2 %
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	51 471	11,1 %	17 300	5,0 %	34 171	197,5 %
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 309	1,4 %	5 649	1,6 %	660	11,7 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	0	0,0 %	39 849	11,5 %	-39 849	-100,0 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	228	0,0 %	38	0,0 %	190	500,0 %
	58 008	12,5 %	62 836	18,1 %	-4 828	-7,7 %
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	127 714	27,7 %	99 991	28,8 %	27 723	27,7 %
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 424	0,7 %	1 488	0,4 %	1 936	100,0 %
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	9 744	2,1 %	14 335	4,1 %	-4 591	-32,0 %
Zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych	0	0,0 %	1 097	0,3 %	-1 097	-100,0 %
Kredyty i pożyczki	3 033	0,7 %	2 880	0,8 %	153	5,3 %
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 653	0,6 %	2 848	0,8 %	-195	-6,8 %
	146 568	31,8 %	122 639	35,4 %	23 929	19,5 %
Zobowiązania razem	204 576	44,3 %	185 475	53,5 %	19 101	10,3 %
Razem kapitał własny i zobowiązania	461 559	100,0 %	346 847	100,0 %	114 712	33,1 %

W 2006 roku suma bilansowa Grupy ComArch wzrosła o 114 712 tys. zł, tj. 33,1 %. Po stronie pasywów jest to głównie efekt znaczącego wzrostu w 2006 roku kapitałów własnych (o 95 384 tys. zł, tj. 59,2 % w porównaniu z 2005 rokiem), spowodowanego wysokim zyskiem netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki wypracowanym w roku obrotowym (52 760 tys. zł) oraz wzrostem pozostałych kapitałów własnych (o 40 934 tys. zł) w wyniku konwersji obligacji zamiennych ComArch S.A. na akcje.

Stan zobowiązań wzrósł w znacznie mniejszym stopniu niż kapitałów – o 19 101 tys. zł, tj. 10,3 %, wobec czego zmieniła się struktura pasywów – obecnie zobowiązania stanowią 44,3 % wobec 53,5 % rok wcześniej. Poziom zobowiązań długoterminowych zmniejszył się nieznacznie o 4 828 tys. zł tj. 7,7 %, natomiast zmianie uległa ich struktura. Po konwersji obligacji zamiennych na akcje dokonanej w pierwszym kwartale 2006 roku Grupa na koniec 2006 roku nie posiadała już zobowiązań z tego tytułu (spadek o 39 849 tys. zł), natomiast znacznie wzrósł poziom zobowiązań z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych na finansowanie budowy nieruchomości biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (o 34 171 tys. zł). Zobowiązania krótkoterminowe powiększyły się o 23 929 tys. zł, tj. 19,5 %, głównie za sprawą zwiększenia stanu zobowiązań handlowych, związanego ze znacznym poziomem sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania realizowanych w IV kwartale 2006 roku.

W wyniku opisywanego powyżej znaczącego wzrostu kapitałów własnych i sumy bilansowej przy niewielkiej zmianie stanu zobowiązań finansowego w relacji do 2005 roku znaczącej poprawie uległy wskaźniki zadłużenia finansowego.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	11,81 %	17,62 %	17,70 %
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	22,48 %	41,58 %	40,80 %

Rachunek zysków i strat	12 miesięcy 2006	Udział w %	12 miesięcy 2005	Udział w %	Zmiana w PLN	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %	47 560	10,7 %
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-370 844	-75,4 %	-353 952	-79,7 %	-16 892	4,8 %
Zysk brutto	120 706	24,6 %	90 038	20,3 %	30 668	34,1 %
Pozostałe przychody operacyjne	1 010	0,2 %	845	0,2 %	165	19,5 %
Koszty sprzedaży i marketingu	-39 189	-8,0 %	-33 560	-7,6 %	-5 629	16,8 %
Koszty ogólnego zarządu	-32 965	-6,7 %	-26 463	-6,0 %	-6 502	24,6 %
Pozostałe koszty operacyjne	-4 011	-0,8 %	-3 504	-0,8 %	-507	14,5 %
Zysk operacyjny	45 551	9,3 %	27 356	6,2 %	18 195	66,5 %
Koszty finansowe - netto	6 431	1,3 %	-4 181	-0,9 %	10 612	-253,8 %
Udział w zyskach / (stratach) jednostek stowarzyszonych	2 590	0,5 %	1 119	0,3 %	1 471	131,5 %
Zysk przed opodatkowaniem	54 572	11,1 %	24 294	5,5 %	30 278	124,6 %
Podatek dochodowy	-1 585	-0,3 %	3 469	0,8 %	-5 054	-145,7 %
Zysk netto za okres	52 987	10,8 %	27 763	6,3 %	25 224	90,9 %
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	52 760	10,7 %	28 052	6,3 %	24 708	88,1 %
Strata netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	227	0,0 %	-289	-0,1 %	516	-178,5 %

W 2006 roku Grupa ComArch osiągnęła rekordowe przychody ze sprzedaży w wysokości 491 550 tys. zł, czyli o 10,7 % więcej niż w 2005 roku. Zysk z działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrósł o 66,5 % do poziomu 45 551 tys. zł, natomiast zysk netto w 2006 roku przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 52 760 tys. zł i wzrósł wobec roku poprzedniego o 88,1 %. Na szczególne podkreślenie zasługuje fakt, że znacznemu wzrostowi przychodów i zysków towarzyszy wzrost rentowności na poziomie operacyjnym (wzrost z 6,16 % w 2005 roku do 9,27 % w 2006 roku) i netto (odpowiednio 6,32 % i 10,73 %). Bardzo dobrze prezentuje się osiągnięty przez Grupę zwrot na kapitale w wysokości 21,77 %, w porównaniu do 19,08 % w 2005 r. Zysk na akcję wzrósł z 4,06 zł w roku 2005 do 7,13 zł w roku 2006, co stanowi wzrost o 76 %.

Analiza rentowności	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Marża na sprzedaży	24,56 %	20,28 %	22,42 %
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	9,27 %	6,16 %	4,92 %
Rentowność sprzedaży brutto	11,10 %	5,47 %	3,14 %
Rentowność sprzedaży netto	10,73 %	6,32 %	3,46 %

Poprawa rentowności operacyjnej była jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w 2006 roku i osiągnięcie celu Zarząd Grupy przyjmuje z dużą satysfakcją. Na uwagę zasługuje fakt, iż poprawa rentowności nastąpiła przy równoczesnym zwiększeniu zatrudnienia w Grupie do poziomu 2 464 osób (nie wliczając osób zatrudnionych w MKS Cracovia SSA).

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,75	1,58	2,59
Płynności szybki	1,45	1,16	1,26
Podwyższonej płynności	0,43	0,40	0,33

Wskaźniki rotacji	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.	31 grudnia 2004 r.
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	1,91	2,29	2,19
Rotacji należności (dni)	110	75	88
Rotacji zapasów (dni)	43	45	41
Rotacji zobowiązań (dni)	157	148	153
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytu inwestycyjnego (dni)	121	107	106

Analiza płynności finansowej wskazuje na jej polepszenie się we wszystkich kategoriach w porównaniu z ubiegłym rokiem, co jest efektem znacznej rentowności prowadzonej działalności i sprawnym zarządzaniem kapitałem obrotowym. W długim okresie wskaźniki płynności pozostają na bardzo dobrym poziomie, co jest dowodem na stabilną sytuację finansową Grupy.

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.

Wskaźnik rotacji należności wskazuje na dłuższy cykl rotacji należności w 2006 roku w porównaniu z rokiem poprzednim (wzrost z 75 do 110 dni), jest to spowodowane znacznie większym stanem należności w dniu 31 grudnia 2006 niż w dniu 31 grudnia 2005 r. Wskaźnik rotacji zapasów pozostał na dotychczasowym poziomie. Cykl rotacji zobowiązań wydłużył się ze 148 do 157 dni, co pozwoliło częściowo skompensować negatywny efekt wydłużenia rotacji należności.

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 2006 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 2006 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu przez ComArch S.A. 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 przez ComArch S.A. 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.

3.5 Zobowiązania finansowe

3.5.1 Gwarancje bankowe

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

3.5.2 Poręczenia

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku ComArch S.A. poręczył za spółkę INTERIA.PL zobowiązania z tytułu umów leasingowych kwotę 94 tys. zł.

3.5.3 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.

W dniu 8 listopada 2006 roku wartość aktywów, na których ustanowione są hipoteki będące zabezpieczeniem powyższego 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. Spółka informowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 49/2006.

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.

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.

W związku z tym, że w dniu 28 lutego 2006 r. 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.

3.6 Udzielone pożyczki

3.6.1 Pożyczki

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom Grupy 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, 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.

3.6.2 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.

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 zaciągniętymi długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi przeznaczonymi na finansowanie nowych budynków

produkcyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyty są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR. Spółka nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze ze względu na stabilne stawki referencyjnej 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 renoma Firmy mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- c) działalność Grupy 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;
- e) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części będą przeznaczone na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- 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 2007 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 osiągnięte 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 (wytworzenie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i koniecznością płacenia kar umownych jak również 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 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. Wartość prac przypadających do wykonania w roku 2007 wynosi 42 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 będzie mogła wybudować kolejne budynki produkcyjno-biurowe w przyszłości, po całkowitym wykorzystaniu powierzchni biurowej dostępnej w obecnie posiadanych i budowanych obiektach.

Spółka zawarła z Politechnika Krakowską warunkową umowę nabycia ww. nieruchomości pod warunkiem, że Gmina Kraków, zarządzający Specjalną Strefą Ekonomiczną Krakowski Park Technologiczny Spółka z o.o. 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.

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1 Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1 Uchwały 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) Wybór podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych 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.

5.1.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 22 czerwca 2006 r.

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 Piątoszy 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.

5.2 Operacje na akcjach i obligacjach Grupy Kapitałowej

5.2.1 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.

5.2.2 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.

5.2.3 Transakcje zbycia akcji 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 r. 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.

5.2.4 Transakcje nabycia akcji Spółki dominującej

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.

5.2.5 Operacje na obligacjach zamiennych na akcje

W dniach od 22 lutego do 24 marca 2006 r. 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 r. w związku z tym, iż średni kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z ostatnich 31 notowań był wyższy od Ceny Konwersji o 30,70 %, ComArch S.A. zgodnie z punktem 8.3.1 Warunków Emisji Obligacji, stanowiących załącznik do uchwały Zarządu z dnia 9 kwietnia 2002 roku w sprawie emisji obligacji Spółki, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 lutego 2002 roku (opublikowanych w rozdziale X punkt 4 Prospektu Emisyjnego Obligacji Zamiennych na Akcje serii H), wezwał obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu obligacji po raz pierwszy, a dnia 7 marca 2006 roku po raz drugi. 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 r. 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 r. 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 dzielił 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.

W dniu 14 lipca 2006 roku otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 czerwca 2006 roku rejestrujące zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 22 czerwca 2006 roku. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 45/2006.

5.2.6 Zbycie 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.

5.2.7 Zbycie udziałów NetBrokers Sp. z o.o. posiadanych przez ComArch S.A.

W dniu 11 grudnia 2006 r. został podpisana 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, natomiast wpływ tej transakcji na wynik skonsolidowany netto Grupy ComArch wyniesie ok. 300 tys. zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 50/2006.

PO DACIE BILANSU

5.2.8 Transakcje zbycia akcji emitenta

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

Dnia 17 stycznia 2007 roku jedna z osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej ComArch S.A. sprzedała 10 000 (dziesięć tysięcy) 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 22 maja 2007 r. BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zawiadomił, że w wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu 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 Spółki ComArch S.A. W dniu 17 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 513 179 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 19,01 % w jej kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 513 179 głosów, co stanowiło 10,07 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki ComArch S.A.

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

O szczegółach transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2007.

5.2.9 Subskrypcja akcji serii I2

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 r. natomiast zakończyła 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007 r. Subskrypcja została objętych 441 826 akcji. W

ramach subskrypcji złożono zapisy na 441 826 akcji serii I2 i taka liczba akcji została przydzielona. Akcje nabywano po cenie 1,00 zł każda. 13 osób złożyło zapisy na akcje serii I2 i takiej samej liczbie osób przydzielono akcje serii I2 w ramach subskrypcji. Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej wyniosła 441 826 zł. Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 16 331,90 zł, w tym

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 14 150,00 zł

- podatek od czynności cywilnoprawnych: 2 181,90 zł

Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji akcji serii I2 na jedną akcję wyniósł: 0,04 zł.

5.2.10 Rejestracja przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 23 kwietnia 2007 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 20 kwietnia 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 960 596 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 7 960 596 akcji. Akcjom tym odpowiada 15 029 396 głosów na WZA Spółki.

5.2.11 Rejestracja przez Sąd Rejonowy zmian w statucie

W dniu 23 kwietnia 2007 roku powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 20 kwietnia 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w statucie Spółki.

Na mocy w/w postanowienia artykuł 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

"Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 960 596,00 zł (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na 7 960 596,00 (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt sześć) akcji, w tym: 1 767 200 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dwieście) akcji imiennych uprzywilejowanych o wartości nominalnej 1,00 zł każda i 6 193 396 (sześć milionów sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

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

5.2.9 Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

W dniu 21 maja 2007 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda oraz oznaczyć je kodem PLCOMAR00012, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje ComArch S.A. oznaczone kodem PLCOMAR00012, przez spółkę prowadzącą ten rynek. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2007.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwałą z dnia 28 maja 2007 r., stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 spółki ComArch S.A., o wartości nominalnej 1 zł każda. Na podstawie §38 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 31 maja 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki ComArch S.A. o których mowa powyżej pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 31 maja 2007 r. rejestracji akcji serii I2 oraz oznaczenia ich kodem "PLCOMAR00012".

W dniu 30 maja 2007 r. ComArch S.A. otrzymał komunikat działu operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 29 maja 2007 roku dotyczący rejestracji akcji serii I2 w oparciu o uchwałę Zarządu KDPW S.A. z dnia 21 maja 2007 r. Dział operacyjny KDPW S.A. poinformował o rejestracji w dniu 31 maja 2007 roku 441 826 akcji emitenta ComArch S.A. serii I2, o kodzie ISIN PLCOMAR00012. Łączna liczba papierów wartościowych ComArch S.A. po rejestracji wynosi 6 193 396.

5.3 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników

5.3.1 Zasady

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

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

Opcja ustalana będzie w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 9,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3). Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników Programu, które miały miejsce w 3 kwartale 2006 r., na dzień 31 grudnia 2006 r. wartość opcji wynosiła 8,2 % wzrostu kapitalizacji.

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

Zgodnie z wymogami MSSF 2 na dzień uchwalenia programu opcyjnego tj. na dzień 30 czerwca 2005 r. dokonano wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano technikę symulacji Monte Carlo w powiązaniu z procesem dyskontowania nieujemnych przepływów finansowych z opcji obliczonych na bazie funkcji MAX(). Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 4,6 % (stopa oprocentowania 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);

- oczekiwana zmienność 17 % (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 6 202 tys., w tym:

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

Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników programu, które miały miejsce w 3 kwartale 2006 r., łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 816 tys. zł:

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

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

5.3.2 Realizacja programu

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła iż:

a) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł

b) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 mln zł

c) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2006 r. wyniosła 1 539,7 mln zł.

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

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

Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 14 marca 2007 roku uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W 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 zostało wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł.

5.4 Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

5.4.1 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.

5.4.2 Łączna wysokość wynagrodzenia

W 2006 r. łączna wysokość wynagrodzenia, wynikająca z umowy z pomiotem 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 pomiotem 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.

5.5 Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.5.1 Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA (2006 rok)

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.

5.5.2 Wykaz informacji bieżących i okresowych

W dniu 13 kwietnia 2007 roku Zarząd ComArch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2006. Oryginały raportów znajdują się w siedzibie Spółki w Krakowie przy al. Jana Pawła II 39 A. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.comarch.pl/pl/Invest+in+Comarch/Finacial/>

5.5.3 Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania ładu korporacyjnego

W uzupełnieniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 5 kwietnia 2006 roku, Zarząd ComArch S.A., przekazał aktualne oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego. Zakres stosowania Dobrych praktyk w Spółkach Publicznych w ComArch S.A. nie uległ zmianie w 2006 roku.

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

Kraków, 1 czerwca 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

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

6.1 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 (43,95 % akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (1,92 %), BZ WBK AIB Asset Management S.A. (19,01 %) w tym akcje klientów BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

Firma Spółki: **ComArch, 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 2006 roku ComArch S.A. posiadał 100 % udziałów w ComArch, Inc. W 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch, Inc. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma spółki: **ComArch Software AG**



Adres spółki: Chemnitzer Str. 50, 01187 Dresden, Germany
Telefon: +49 351 438 97 00
Fax: +49 351 438 97 10
HRB: 48858

W dniu 31 grudnia 2006 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 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej ComArch Software AG. 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 Dubaj, Zjednoczone Emiraty Arabskie
Telefon: +971 4 3913262
Fax: +971 4 3918668
Nr rejestru: 19879

W dniu 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy spółki wynosił 200 tys. AED i dzielił się na 200 udziałów po 1 tys. AED każdy (1 AED stanowi około 0,7689 PLN). ComArch S.A. jest jedynym akcjonariuszem spółki. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 200 głosów. W 2006 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 Kijów, Ukraina
Telefon: +(380) 44 492 28 42
Fax: +(380) 44 492 28 43
Nr rejestru: 32918282

W dniu 31 grudnia 2006 roku spółka z ograniczoną odpowiedzialnością "ComArch" z siedzibą w Kijowie na Ukrainie była spółką w 100 % zależną od ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosił 20 500 UAH. Zarejestrowana spółka jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. W 2006 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: Kladnianska 34, 821 05 Bratislava, Słowacja
Telefon: +(421) 2 48210400
Fax: +(421) 2 48210401
Regon: 36056715
Nr identyfikacyjny NIP: SK2020070558

W dniu 31 grudnia 2006 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy ComArch s.r.o. wynosi 200 000 SKK. W 2006 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 2006 roku jedynym akcjonariuszem spółki ComArch Panama, Inc. był ComArch, 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 2006 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 2006 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi 70 000 LTL (1 LTL stanowi około 1,1096 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. W 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. 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, 119034 Moskwa, Rosja
Telefon: +7495 783 36 71
+7495 783 36 72
+7495 783 36 73
Nr rejestru: OKPO75603466

W dniu 31 grudnia 2006 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 0,1105 PLN). Spółka zajmuje się sprzedażą produktów ComArch w Rosji oraz częściowym suportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. W 2006 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku OOO ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **CA Services S.A.**



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 2006 roku kapitał zakładowy spółki CA Services S.A. wynosił 1 050 000 zł i dzielił się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku CA Services S.A. jest spółką zależną od ComArch S.A.

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 19 stycznia 2006 roku ComArch S.A. sprzedał 350 000 akcji spółki INTERIA.PL S.A. w wyniku czego na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka ComArch S.A. posiadała 2 538 369 szt. akcji INTERIA.PL S.A., co stanowiło 36,08 % kapitału zakładowego spółki. Akcje te uprawniały do wykonywania 11 609 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 48,48 % ogólnej liczby głosów.

Dnia 17 kwietnia 2007 roku ComArch S.A. wezwał do sprzedaży 390 000 akcji imiennych uprzywilejowanych spółki INTERIA.PL S.A. dających łącznie prawo do wykonywania 1 950 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena, po której miały być nabywane akcje objęte wezwaniem wynosiła 64,15. Zapisy na sprzedaż akcji były przyjmowane począwszy od 26 kwietnia 2007 r. do 10 maja 2007 r. włącznie. Żadne zapisy na sprzedaż akcji INTERIA.PL S.A. nie zostały złożone, w związku z tym ComArch S.A. w wyniku wezwania nie nabył żadnych akcji INTERIA.PL 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 2006 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 2006 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 2006 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.

6.2 Zmiany w strukturze organizacyjnej w 2006 roku

A) Spółka ComArch Global, Inc. zmieniła nazwę na ComArch, Inc. w dniu 19 września 2006 r.

B) Postanowieniem 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.

C) W dniu 11 grudnia 2006 r. została podpisana 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 na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka ComArch S.A. nie posiada już udziałów w spółce NetBrokers Sp. z o.o.

D) W 2006 roku ComArch S.A. otworzył nowe oddziały w Łodzi, Szczecinie oraz w Lublinie.

6.3 Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

$$\begin{aligned} \text{wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów} &= \frac{\text{zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych} + \text{+kredyty i pożyczki}}{\text{aktywa razem}} \\ \text{wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego} &= \frac{\text{zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych} + \text{+kredyty i pożyczki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}} \end{aligned}$$

Wskaźniki rentowności

$$\begin{aligned} \text{zwrot na kapitale} &= \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}} \\ \text{marża na sprzedaży} &= \frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \\ \text{rentowność sprzedaży brutto} &= \frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \\ \text{rentowność sprzedaży netto na zysku} &= \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \end{aligned}$$

Wskaźniki płynności

$$\begin{aligned} \text{bieżącej płynności finansowej} &= \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{płynności szybki} &= \frac{\text{należności handlowe oraz pozostałe należności} + \text{+środki pieniężne i ich ekwiwalenty} + \text{+aktywa finansowe dostępne do sprzedaży}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \\ \text{podwyższonej płynności} &= \frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \end{aligned}$$

Wskaźniki rotacji

$$\begin{aligned} \text{rotacji majątku obrotowego (krotność)} &= \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}} \\ \text{rotacji należności (dni)} &= \frac{(\text{należności handlowe oraz pozostałe należności}) * 360}{\text{przychody ze sprzedaży}} \\ \text{rotacji zapasów (dni)} &= \frac{\text{zapasy} * 360}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 & \text{rotacji zobowiązań (dni)} \\
 & = - \frac{(\text{zobowiązania razem} + \\
 & \quad - \text{zobowiązania z tytułu} \\
 & \quad \text{kontraktów długoterminowych}) * 360}{\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \\
 & \quad + \text{koszty ogólnego zarządu} + \\
 & \quad + \text{pozostałe koszty operacyjne} + \\
 & \quad + \text{koszty sprzedanych produktów,} \\
 & \quad \text{usług, towarów i materiałów)} \\
 \\
 & \text{rotacji zobowiązań} \\
 & \text{bez zobowiązań z tytułu} \\
 & \text{obligacji i} \\
 & \text{kredytu inwestycyjnego (dni)} \\
 & = - \frac{(\text{zobowiązania razem} + \\
 & \quad - \text{zobowiązania z tytułu obligacji zamiennych} + \\
 & \quad - \text{kredyty i pożyczki}) * 360}{\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \\
 & \quad + \text{koszty ogólnego zarządu} + \\
 & \quad + \text{pozostałe koszty operacyjne} + \\
 & \quad + \text{koszty sprzedanych produktów,} \\
 & \quad \text{usług, towarów i materiałów)}
 \end{aligned}$$