



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

Kraków, 28 września 2007 roku

SPIS TREŚCI

<u>1.</u>	<u>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....</u>	<u>3</u>
1.1	Wybrane dane finansowe	3
1.2	Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	5
1.3	Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące	6
1.4	Zatrudnienie	9
<u>2.</u>	<u>DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA.....</u>	<u>10</u>
2.1	Produkty i usługi oferowane przez ComArch w I półroczu 2007 roku	10
2.2	Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	15
2.3	Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2007 roku	18
2.4	Zdolności produkcyjne Grupy	18
2.5	Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	19
2.6	Po dacie bilansu	20
<u>3.</u>	<u>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2007 ROKU</u>	<u>21</u>
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.....	25
3.3	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	25
3.4	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	25
3.5	Zobowiązania finansowe	26
3.6	Udzielone pożyczki	27
3.7	Ryzyko finansowe	27
<u>4.</u>	<u>PERSPEKTYWY ROZWOJU</u>	<u>28</u>
4.1	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	28
4.2	Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2007 roku.....	28
4.3	Plany inwestycyjne	29
<u>5.</u>	<u>COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</u>	<u>30</u>
5.1	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej	30
5.2	Operacje na akcjach jednostki dominującej	31
5.3	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w Statucie Spółki ComArch S.A. w I półroczu 2007 r.	35
5.4	Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	36
5.5	Zasady ładu korporacyjnego.....	36
5.6	Pozostałe	37
<u>6.</u>	<u>Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej.....</u>	<u>38</u>
6.1	Charakterystyka spółek Grupy	38
6.2	Zmiany w strukturze organizacyjnej w I półroczu 2007 roku	41
6.3	Zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu	41
6.4	Metody obliczania wskaźników finansowych.....	42

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2007	I półrocze 2006	I półrocze 2005
Przychody ze sprzedaży	270 409	186 824	176 932
Zysk operacyjny	19 033	19 233	5 222
Zysk przed opodatkowaniem	20 758	27 138	3 853
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 886	23 142	9 686
Zysk na akcję	2,33	3,18	1,41
Aktywa	521 396	334 217	312 485
Wartość księgowa	275 808	225 391	161 372

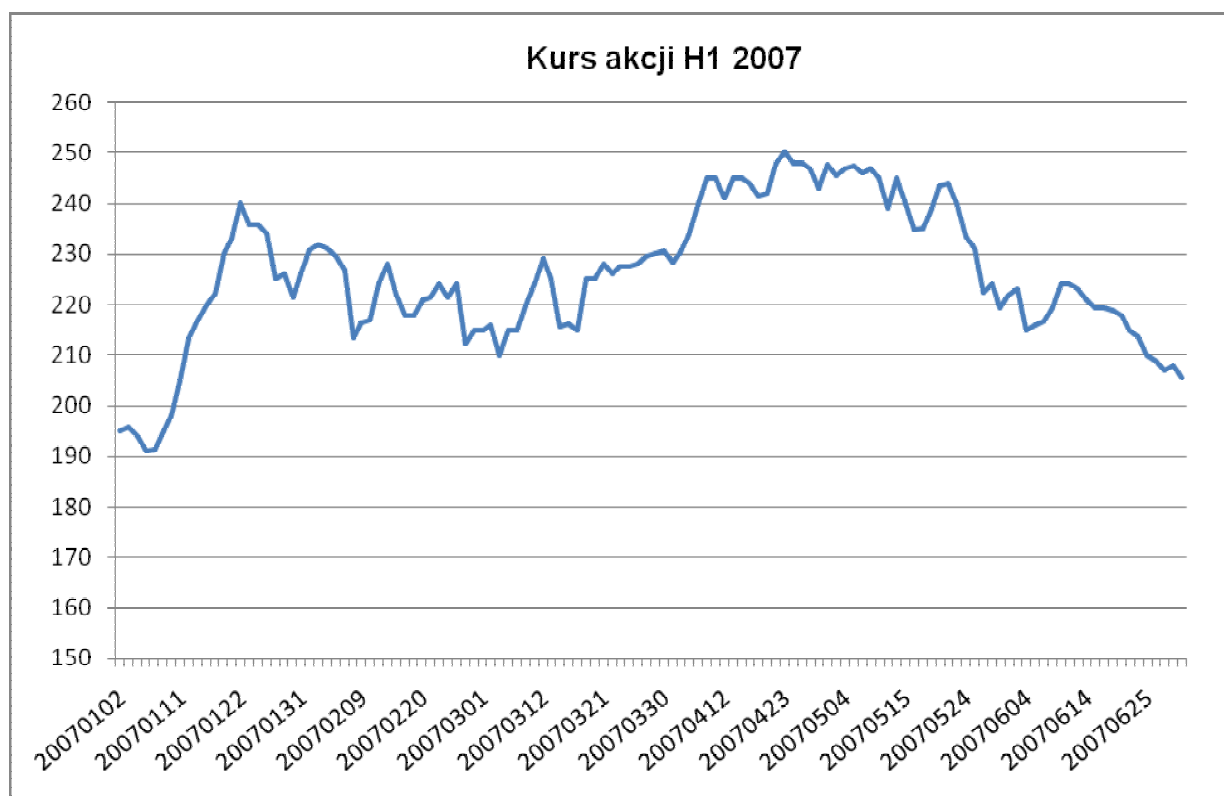
Grupa ComArch osiągnęła w I półroczu 2007 roku dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 270 409 tys. zł czyli o 44,7 % więcej niż w I półroczu 2006 roku, zysk operacyjny pozostał na porównywalnym poziomie (19 033 tys. zł wobec 19 233 tys. zł). W porównaniu do I półrocza 2006 zmniejszyła się wartość zysku przed opodatkowaniem (20 758 tys. zł wobec 27 138 tys. zł) oraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy (17 886 tys. zł wobec 23 142 tys. zł), należy jednak pamiętać, że w I półroczu 2006 r. miała miejsce jednorazowa transakcja sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A., która zwiększyła zysk netto 2006 roku o 7 210 tys. zł. Warto podkreślić, że dobre wyniki finansowe w I półroczu 2007 roku zostały osiągnięte w warunkach zwiększenia zatrudnienia w Grupie o 257 osób do poziomu 2 721 osób oraz występującej w branży IT silnej presji na wzrost wynagrodzeń.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 31 lipca 2007 r.	Stan na 31 lipca 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	487 176	386 072	26,2 %
w tym kontrakty zagraniczne	95 618	78 880	21,2 %
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>19,6 %</i>	<i>20,4 %</i>	
w tym usługi i software własne	306 037	274 640	11,4 %
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>62,8 %</i>	<i>71,1 %</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący (z wyłączeniem umowy z MEN)	Stan na 31 lipca 2007 r.	Stan na 31 lipca 2006 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	445 599	386 072	15,4 %
w tym kontrakty zagraniczne	95 618	78 880	21,2 %
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>21,5 %</i>	<i>20,4 %</i>	
w tym usługi i software własne	306 037	274 640	11,4 %
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>68,7 %</i>	<i>71,1 %</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec lipca 2007 roku 487 176 tys. zł i był o ponad 26 % wyższy niż w analogicznym okresie w 2006 roku. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień pozostaje na stabilnym poziomie ok. 20 %, a zmniejszenie się udziału w portfelu zamówień sprzedaży usług i licencji własnych jest spowodowane zawarciem w I półroczu 2007 r. kontraktu na dostawę komputerów do szkół (umowa z MEN). Bez uwzględnienia tej umowy wzrost wartości portfela zamówień wyniósłby 15,4 % a udział kontraktów zagranicznych ukształtowałby się na poziomie 21,5 %, natomiast usługi i oprogramowanie własne stanowiłyby 68,7 % wartości całego portfela zamówień. Znaczący wzrost portfela zamówień w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości dynamicznego rozwoju Grupy w kolejnych okresach.

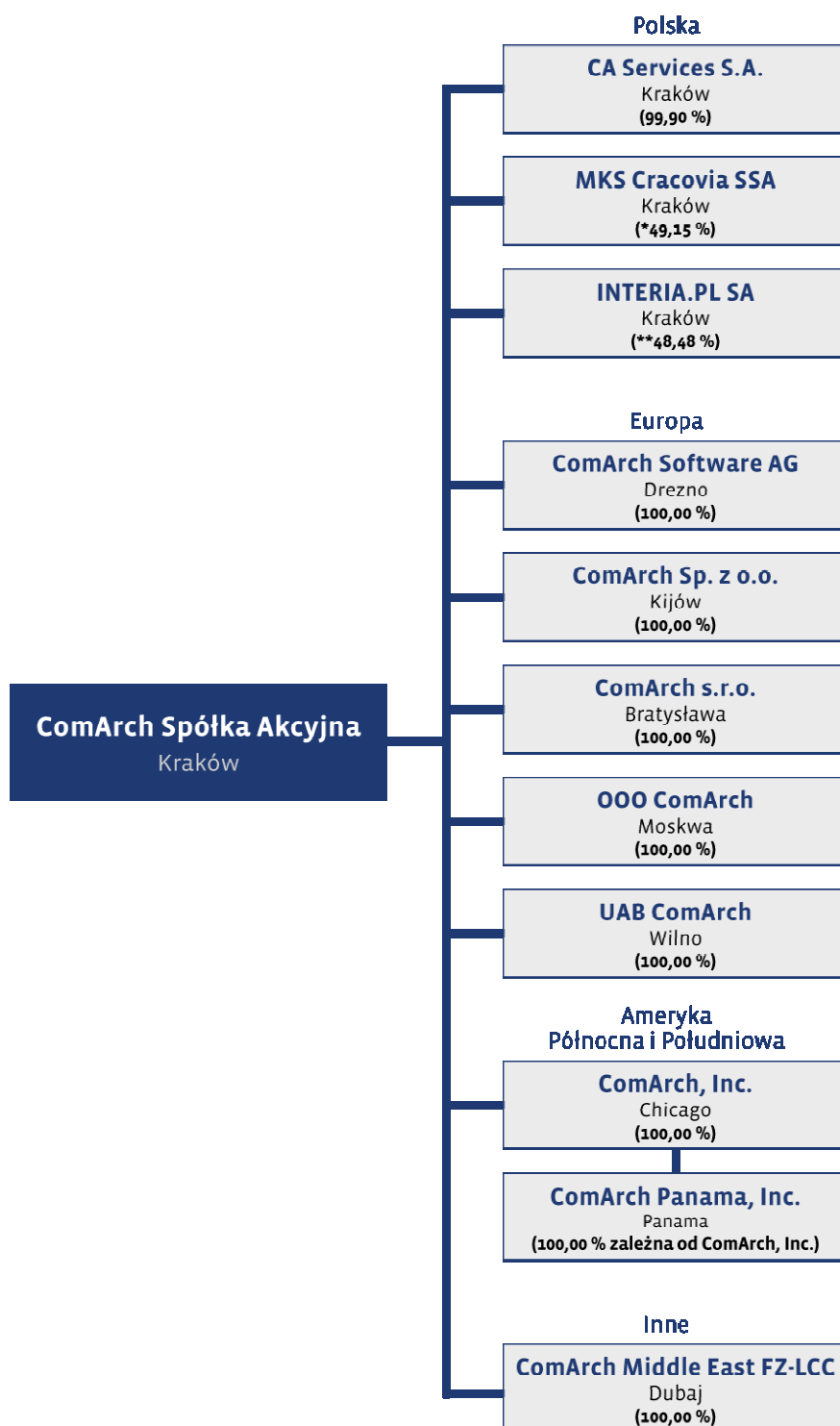
1.1.2 Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – ComArch S.A.



PLN	2007		2006	
Okres	Najwyższy	Najniższy	Najwyższy	Najniższy
I kwartał	240,00	191,00	119,00	64,60
II kwartał	250,10	205,50	148,00	114,00

29 czerwca 2007 r. kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 205,50 zł w porównaniu do 130 zł z dnia 30 czerwca 2006 r. i 191 zł z 29 grudnia 2006 roku.

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 pkt 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 – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. 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.

Po dacie bilansu, tj. w dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 Euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 Euro każdy. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 Euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. będzie tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych.

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., ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch, ComArch s.r.o. pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek Grupy ComArch oraz realizowanych przez ComArch S.A. kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną. Jednostka stowarzyszona INTERIA.PL S.A. 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

Według stanu na dzień 28 września 2007 r. akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. są:

- małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak, którzy posiadają razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowiło 68,98 % wszystkich głosów na WZA;
- BZ WBK AIB Asset Management S.A., którego klienci wg wiedzy Spółki na dzień przekazania raportu byli posiadaczami 1 461 243 sztuk akcji (18,36 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 461 243 głosów na WZA, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które na dzień sporządzenia raportu, wg wiedzy Spółki, posiadało 746 533 sztuki akcji (9,38 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 746 533 głosów na WZA (4,97 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

1.3.2 Stan posiadania akcji ComArch S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień opublikowania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2007 roku

Akcjonariusze	Funkcja	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	Przewodnicząca Rady Nadzorczej i Prezes Zarządu	3 411 383	42,85 %	10 367 383	68,98 %
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu	5 552	0,07 %	5 552	0,04 %
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	10 776	0,14 %	10 776	0,07 %
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	34 268	0,43 %	71 868	0,48 %
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	21 772	0,27 %	21 772	0,14 %
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	-	0,00 %	-	0,00 %
Ilość wyemitowanych akcji		7 960 596	100,00 %	15 029 396	100,00 %

Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Piotra Reicherta i Marcina Warwas na stanowiska Wiceprezesów Zarządu ComArch S.A.

1.3.2 Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu jednostki 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 posiada 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, które uprawniają do 47 000 głosów na WZA Spółki.

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

- zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
- zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
- przejęcie własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.

Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Zarządu udzielonej w formie pisemnej. Zbycie akcji bez zgody Zarządu jest możliwe na warunkach określonych w Statucie ComArch S.A.

Akcje na okaziciela mają prawo do 1 głosu na WZA. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

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

A) Skład Rady Nadzorczej i Zarządu w dniu 30 czerwca 2007 roku:

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Elżbieta Filipiak	Przewodnicząca Rady
Maciej Brzeziński	Wiceprzewodniczący Rady
Wojciech Kucharzyk	Członek Rady
Anna Ławrynówicz	Członek Rady
Tadeusz Syryjczyk	Członek Rady

Według wiedzy Spółki spośród członków Radu Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji jednostki dominującej. W dniu 30 czerwca 2007 roku wg wiedzy Spółki p. Elżbieta Filipiak posiadała 799 000 akcji, które stanowiły 10,04 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 3 995 000 głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A., co stanowiło 26,58 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Zarząd ComArch S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu

Prokurentami Spółki są: Dariusz Duralek, Jowita Gmytryk, Tomasz Matysik, Katarzyna Maurer, Tomasz Nakonieczny oraz Urszula Ulanik.

B) Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących osiągnięte w ComArch S.A. w I półroczu 2007 r.

Łączna wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyniosła: 8 581 570,57 zł.

Łączna wysokość wynagrodzeń osób nadzorujących wyniosła: 210 125,00 zł.

C) Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2007 r.

W dniu 6 czerwca 2007 roku ComArch S.A. otrzymał informację dotyczącą rezygnacji z ubiegania się o wybór na następną kadencję zarządu Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. Pana Pawła Przewięźlikowskiego. Jako przyczynę takiej decyzji Pan Paweł Przewięźlikowski podał nowe plany zawodowe - chęć założenia własnej firmy.

Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Piotra Reicherta i Marcina Warwasa na stanowiska Wiceprezesów Zarządu ComArch S.A. natomiast Tadeusza Syryjczyka na stanowisko Członka Rady Nadzorczej ComArch S.A.

D) Zasady powoływania i odwoływania Zarządu zgodnie z art. 19 i art. 20 Statutu ComArch S.A.

Zgodnie z treścią statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 do 8 osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz może delegować członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności.

E) Uprawnienia Zarządu zgodnie z art. 9, 20 - 22 Statutu ComArch S.A. i Kodeksem Spółek Handlowych (KSH)

- 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.

- Zgodnie z art. 445 i art. 446 Kodeksu Spółek Handlowych walne zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie zmiany statutu przewidującą upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

-Zgodnie z art. 9 ust. 3 w okresie do dnia 27 czerwca 2010 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1 100 000,00 zł (kapitał docelowy).

-Zgodnie z art. 9 ust. 5 Statutu ComArch S.A. w ramach kapitału docelowego Zarząd Spółki może wydawać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne oraz nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. W zakresie wszystkich spraw związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności w sprawie wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru oraz ustalenia ceny emisyjnej, wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

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

Nie dotyczy.

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

Zgodnie z art. 15. pkt 8) Statutu ComArch S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

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 w I półroczu 2007 na poszczególnych Członków Zarządu jest zawarta w poniższej tabeli:

Imię i nazwisko	Teoretyczna wartość opcji (w tys. zł)
Janusz Filipiak	345
Rafał Chwast	28
Piotr Piątosza	14
Paweł Prokop	28
Piotr Reichert	0
Zbigniew Rymarczyk	28
Marcin Warwas	14
RAZEM	457

Więcej szczegółów dotyczących powyższego programu motywacyjnego znajduje się w pkt 5.2.5.

1.4 Zatrudnienie

W dniu 30 czerwca 2007 roku w Spółce dominującej zatrudnionych było 2 508 osób wobec 2 335 osób 31 grudnia 2006 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 721 osób w porównaniu do 2 464 osób z 31 grudnia 2006 roku (bez zatrudnienia w MKS Cracovia SSA, które w dniu 30 czerwca 2007 r. wynosiło 162 osoby wobec 110 osób 31 grudnia 2006 r.).

1.4.1 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1 Produkty i usługi oferowane przez ComArch w I półroczu 2007 roku

Grupa 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 Grupa 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 stawiać czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak billing międzyoperatorski, wdrażanie usług nowej generacji czy billing konwergencyntny.

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, modyfikację, po badanie efektywności. System pozwala dotrzeć do wybranej grupy klientów o precyzyjnie określonym profilu, we właściwym czasie, z właściwą informacją i przez właściwy kanał komunikacji.

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

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

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

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

ComArch Business Intelligence to nowoczesne rozwiązanie informatyczne oparte na technologii hurtowni danych. Jego podstawową rolą jest dostarczenie uporządkowanej i zrozumiałej informacji wspomagającej podejmowanie decyzji na różnych szczeblach zarządzania 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 S.A. jest wykorzystywanie doświadczenia i wiedzy pracowników firmy poprzez świadczenie pełnego zakresu usług informatycznych – od konsultingu, poprzez wdrożenia indywidualnych rozwiązań, do outsourcingu. Usługi świadczone przez Grupę 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 Grupę 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 S.A. 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 S.A. jest wiodącym podmiotem na polskim rynku reklamy, oferując nowoczesne rozwiązania marketingowe i promocyjne. Z usług reklamowych INTERIA.PL S.A. 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 I półroczu 2007 roku największym odbiorcą było Ministerstwo Edukacji Narodowej, jego udział w sprzedaży Grupy wyniósł 13,60 %.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa ComArch S.A. jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W I półroczu 2007 roku największym dostawcą była Ogólnopolska Fundacja Edukacji Komputerowej, która dostarczyła produkty i towary o wartości wynoszącej 12,67 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

Grupa ComArch działa na rynku usług informatycznych. Polski rynek IT mimo postępującej konsolidacji jest nadal rozdrobniony, co oznacza, że udział poszczególnych spółek działających na tym rynku jest niewielki. Jednak dynamika wzrostu Grupy ComArch za okres kilku ostatnich lat jest wyższa niż całego rynku, co czyni ją jednym z jego liderów. Grupa ComArch nie bierze udziału w widocznej na polskim rynku usług informatycznych fali fuzji i przejęć, konsekwentnie realizując strategię rozwoju opartą na organicznym wzroście.

Według Raportu TOP 200 Computerworld za 2006 rok ComArch S.A. utrzymał pozycję największego integratora systemów informatycznych w Polsce, pod względem przychodów z eksportu zajął 3 miejsce wśród firm krajowych. Grupa ComArch zajmuje 4 miejsce pod względem osiągniętego zysku brutto, 5 miejsce w Polsce pod względem wartości przychodów z usług informatycznych oraz 6 miejsce wśród firm sprzedających oprogramowanie własne. ComArch S.A. jest drugą firmą informatyczną w Polsce pod względem liczby zatrudnionych osób.

Wg raportu IDC w polskim rynku ERP w 2006 roku ComArch S.A. zajmował 3 miejsce pod względem przychodów ze sprzedaży systemów ERP, za SAP i Oracle a jego udział w sektorze ERP wzrósł w 2006 roku do 8,1 %.

Portal www.interia.pl jest trzecim najczęściej rozpoznawalnym i odwiedzanym portalem w Polsce.

Zarówno obecnie jak i w najbliższej przyszłości większość przychodów będzie pochodzić z rynku krajowego, niemniej jednak Grupa intensyfikuje działania poza granicami kraju w celu osiągnięcia znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów i usług na rynkach zagranicznych, zwłaszcza w Europie Zachodniej i Wschodniej oraz w obu Amerykach.

2.2.1 Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Kraj	218 217	80,7 %	144 515	77,4 %
Zagranica	52 192	19,3 %	42 309	22,6 %
	270 409	100,0 %	186 824	100,0 %

Geograficzna struktura sprzedaży (z wyłączeniem umowy z MEN)	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Kraj	181 447	77,7 %	144 515	77,4 %
Zagranica	52 192	22,3 %	42 309	22,6 %
	233 639	100,0 %	186 824	100,0 %

Pozytywną tendencją jest stały wzrost sprzedaży zagranicznej. W pierwszym półroczu 2007 r. eksport wzrósł o 9 883 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku i osiągnął wartość 52 192 tys. zł (wzrost o ponad 23 %). Udział eksportu spadł wprawdzie z 22,6 % do 19,3 % przychodów ze sprzedaży, jednak jest to wynik znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży krajowej związanego z dostawami komputerów do szkół (umowa z MEN). Udział eksportu w przychodach ogółem bez umowy z MEN utrzymał się na tym samym poziomie co w I połowie 2006 roku (22,3 %). Wzrost sprzedaży zagranicznej pozostaje jednym z głównych kierunków strategicznych rozwoju Grupy.

2.2.2 Struktura sprzedaży wg odbiorców

W pierwszym półroczu 2007 r. nastąpił znaczący wzrost sprzedaży do odbiorców z sektora publicznego (wzrost udziału z 13,6 % do 29,6 %). Wzrost sprzedaży dla odbiorców z tego sektora to głównie efekt realizacji w I półroczu 2007 r. dostaw komputerów dla szkół. Należy podkreślić, że w pierwszym półroczu 2007 roku wzrosły również nominalne przychody ze sprzedaży dla praktycznie wszystkich pozostałych sektorów rynku, zwłaszcza do klientów z sektora Telekomunikacja, Finanse i Bankowość oraz Przemysł & Utilities, niewielki spadek odnotował jedynie sektor Handel i Usługi. Zmiany w udziałach poszczególnych sektorów w sprzedaży są efektem realizacji wspomnianych wyżej dostaw dla sektora publicznego, po wyeliminowaniu ich wpływu struktura sprzedaży pozostałaby analogiczna jak w I półroczu 2006 r. 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.

Struktura sprzedaży wg sektorów	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Telekomunikacja, Media, IT	54 851	20,3 %	43 222	23,1 %
Finanse i Bankowość	47 481	17,6 %	40 547	21,7 %
Handel i Usługi	32 732	12,1 %	35 045	18,8 %
Przemysł & Utilities	29 137	10,8 %	18 998	10,2 %
Sektor publiczny	80 112	29,6 %	25 382	13,6 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	20 202	7,5 %	19 056	10,2 %
Pozostałe	5 894	2,1 %	4 574	2,4 %
	270 409	100,0 %	186 824	100,0 %

Struktura sprzedaży wg sektorów (z wyłączeniem umowy z MEN)	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Telekomunikacja, Media, IT	54 851	23,5 %	43 222	23,1 %
Finanse i Bankowość	47 481	20,3 %	40 547	21,7 %
Handel i Usługi	32 732	14,0 %	35 045	18,8 %
Przemysł & Utilities	29 137	12,5 %	18 998	10,2 %
Sektor publiczny	43 342	18,6 %	25 382	13,6 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	20 202	8,6 %	19 056	10,2 %
Pozostałe	5 894	2,5 %	4 574	2,4 %
	233 639	100,0 %	186 824	100,0 %

2.2.3 Struktura sprzedaży wg rodzaju

W pierwszym półroczu 2007 r. uległa zmianie rodzajowa struktura przychodów ze sprzedaży, głównie wskutek proporcjonalnie większego wzrostu sprzedaży sprzętu komputerowego i software obcego (łącznie wzrost o 55 981 tys. zł tj. o 115,1 %) niż wzrost sprzedaży usług i oprogramowania własnego ComArch (łącznie wzrost o 27 600 tys. zł tj. 21 %). W efekcie usługi i oprogramowanie własne stanowiły w pierwszym półroczu 2007 r. 58,7 % przychodów ze sprzedaży, rok wcześniej było to 70,2 %. Wzrost sprzedaży sprzętu komputerowego jest głównie wynikiem realizacji w I półroczu 2007 r. dostaw komputerów dla szkół (umowa z MEN). Pozostała sprzedaż pozostała na identycznym poziomie jak w 2006 roku, a jej udział zmalał do 2,6 % przychodów ogółem. Udział usług i oprogramowania własnego po wyeliminowaniu kontraktu z MEN pozostałby na podobnym poziomie jak w I półroczu ubiegłego roku (68 %).

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Usługi	131 668	48,7 %	110 229	59,0 %
Software własny	27 061	10,0 %	20 900	11,2 %
Software obcy	37 743	14,0 %	11 314	6,1 %
Hardware	66 869	24,7 %	37 317	20,0 %
Pozostałe	7 068	2,6 %	7 064	3,7 %
	270 409	100,0 %	186 824	100,0 %

Struktura sprzedaży wg rodzaju (z wyłączeniem umowy z MEN)	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%
Usługi	131 668	56,4 %	110 229	59,0 %
Software własny	27 061	11,6 %	20 900	11,2 %
Software obcy	37 743	16,2 %	11 314	6,1 %
Hardware	30 099	12,9 %	37 317	20,0 %
Pozostałe	7 068	2,9 %	7 064	3,7 %
	233 639	100,0 %	186 824	100,0 %

2.3 Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2007 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez ComArch S.A. w I półroczu 2007 roku należą:

2.3.1 Podpisanie umowy z TeleYemen

W czerwcu 2007 została podpisana umowa pomiędzy ComArch S.A. a TeleYemen (Yemen International Telecommunications) z siedzibą w Sana'a, w Jemenie. Przedmiotem umowy jest sprzedaż licencji i wdrożenie modułów platformy billingowej ComArch BSS. Wartość kontraktu wynosi 2 100 800,00 USD. Firma TeleYemen jest największym operatorem w Jemenie świadczącym usługi połączeń międzynarodowych i telefonii komórkowej CDMA. Podpisany kontrakt, obok dotychczas prowadzonych projektów w Jemenie i Zjednoczonych Emiratach Arabskich stanowi kolejny krok w umacnianiu pozycji ComArch na Bliskim Wschodzie, regionie przeżywającym obecnie okres wysokiego popytu na zaawansowane usługi i systemy informatyczne.

2.3.2 Umowa z Ministerstwem Finansów

W dniu 31 maja 2007 roku pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Finansów z siedzibą w Warszawie, ul. Świętokrzyska 12 została zawarta umowa na dostawę sprzętu i oprogramowania oraz świadczenie usług dla warstwy centralnej systemu POLTAX. Wartość umowy brutto wynosi 27 596 797,72 zł. Dostawa sprzętu i oprogramowania oraz wykonanie usług towarzyszących dostawie zostaną wykonane w okresie do 3 miesięcy, natomiast w zakresie świadczenia usług dedykowanej asysty przedmiot umowy zostanie zrealizowany w ciągu 3 lat od daty zakończenia dostaw i wykonania usług towarzyszących. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2007.

2.3.3 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Edukacji Narodowej na dostarczenie, instalację oraz przyłączenie 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. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2007.

2.3.4 Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej (OFEK)

Dnia 30 kwietnia 2007 r. została zawarta z OFEK umowa na kwotę 33 031 809,29 zł netto, natomiast 9 maja 2007 r. na kwotę 16 398 680,50 zł netto. W związku tym łączna wartość umów podpisanych w okresie ostatnich 12 miesięcy pomiędzy ComArch S.A. a OFEK przekroczyła 10 % wartości kapitałów własnych Spółki, spełniając tym samym kryterium znaczącej umowy. 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. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2007.

2.4 Zdolności produkcyjne Grupy

Większość produkcji wykonywanej przez Grupę 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 nie były 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 zmieniała 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 30 czerwca 2007 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2007 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 30 008 tys. zł.

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE (zwane dalej Aktywem) w wysokości 4 617 tys. zł. Aktywo to realizuje się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej. W okresie 6 miesięcy roku 2007 rozwiązano Aktywo w wysokości 2 197 tys. zł (z kwoty 6 814 tys. zł utworzonej na 31 grudnia 2006 r.) Równocześnie, zgodnie z MSR12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ComArch.

Ponieważ ComArch S.A. ma zamiar nadal inwestować w SSE dlatego wystąpiono o nowe zezwolenie, które otrzymano w dniu 17 kwietnia 2007 r.

2. W okresie dwóch kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego rozliczenia utworzonego na 31 grudnia 2006 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 818 tys. zł oraz dokonała rozwiązania rezerwy na podatek odroczonej utworzonej w 2006 roku na kwotę 28 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 1 561 tys. zł i zawiązania rezerwy na podatek odroczonej w kwocie 223 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2007 roku wyniósł 548 tys. zł.

3. W okresie dwóch kwartałów 2007 roku Grupa dokonała częściowego odwrócenia utworzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej w kwocie 494 tys. zł. Łączny wpływ na wynik za 6 miesięcy 2007 wszystkich operacji wymienionych w pkt 1 - 3 wyniósł -2 143 tys. zł.

2.6 Po dacie bilansu

2.6.1 Podpisanie umowy na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej

W dniu 2 lipca 2007 r. Zarząd ComArch S.A. otrzymał informację o podpisaniu umowy pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej. Wartość podpisanego kontraktu wynosi ok. 13,77 mln zł brutto. Termin realizacji projektu został określony na 31 maja 2008 r. Realizacja projektu jest dofinansowana ze środków Sektorowego Programu Operacyjnego - Wspieranie Konkurencyjności Przedsiębiorstw działanie 1.5 (ePUAP-WKP). Projekt ePUAP-WKP jest głównym przedsięwzięciem przewidzianym w Planie Informatyzacji Państwa na lata 2007-2010. Jego rezultatem będzie uruchomienie platformy, na której za pomocą określonych podstawowych elementów (usług platformy) instytucje publiczne udostępnią usługi oparte na elektronicznych kanałach komunikacji poprzez pojedynczy punkt dostępowy w Internecie. Uruchomiona platforma będzie umożliwiała w przyszłości definiowanie kolejnych procesów obsługi obywatela i przedsiębiorstw, tworzenie kanałów dostępu do poszczególnych systemów administracji publicznej (zarówno centralnej jak i samorządowej) oraz rozszerzenie zestawu usług publicznych świadczonych elektronicznie. Realizowany system wpisuje się w działania firmy ComArch S.A. w zakresie projektów e-Government, dzięki którym możliwa będzie realizacja centralnych i regionalnych usług publicznych wymagających dostępu do rejestrów centralnych.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2007 ROKU

3.1 Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA

	30 czerwca 2007 r.	%	31 grudnia 2006 r.	%	Zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	168 742	32,4%	138 765	30,1%	29 977	21,6%
Wartość firmy	3 284	0,6%	3 284	0,7%	0	0,0%
Wartości niematerialne	35 582	6,8%	36 035	7,8%	-453	-1,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 120	1,6%	8 118	1,7%	2	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9 135	1,8%	7 289	1,6%	1 846	25,3%
Inwestycje pozostałe	102	0,0%	102	0,0%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 046	1,7%	10 994	2,4%	-1 948	-17,7%
Pozostałe należności	0	0,0%	3	0,0%	-3	-100,0%
	234 011	44,9%	204 590	44,3%	29 421	14,4%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	41 270	7,9%	20 136	4,4%	21 134	105,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	168 429	32,3%	149 950	32,5%	18 479	12,3%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	25 606	4,9%	23 926	5,2%	1 680	7,0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	63	0,0%	167	0,0%	-104	-62,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 017	10,0%	62 790	13,6%	-10 773	-17,2%
	287 385	55,1%	256 969	55,7%	30 416	11,8%
Aktywa razem	521 396	100,0%	461 559	100,0%	59 837	13,0%

Wartość aktywów trwałych Grupy ComArch wzrosła w stosunku do ubiegłego roku o 14,4 % osiągając wartość 234 011 tys. zł. Jest to głównie efekt inwestycji w nowe budynki biurowe na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Odzwierciedleniem tych inwestycji w bilansie jest wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 29 977 tys. zł, czyli 21,6 % w stosunku do 2006 roku. Budynek w ramach II etapu inwestycji został ukończony i oddany do użytkowania w lutym 2007 roku, natomiast ukończenie III etapu inwestycji jest planowane na rok 2008. Wzrost wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych o 1 846 tys. zł czyli o 25,3 % wynika z uwzględnienia wyniku finansowego spółki stowarzyszonej INTERIA.PL S.A.

Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 11,8 %, który jest efektem głównie zmian w wysokości należności handlowych oraz w stanie zapasów. Stan należności handlowych wzrósł o 18 479 tys. zł, tj. 12,3 %, co jest naturalnym efektem znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2007 roku, wynikającego m.in. z realizacji kontraktu z Ministerstwem Edukacji Narodowej na dostawę komputerów do szkół. Efektem realizacji tego kontraktu jest także wzrost wartości zapasów

o 21 134 tys. zł. Stan środków pieniężnych mimo spadku o 17,2 % w stosunku do 31 grudnia 2006 roku, utrzymuje się na wysokim poziomie. Na dzień 30 czerwca 2007 roku stan środków pieniężnych wynosił 52 017 tys. zł, co jest potwierdzeniem dobrej płynności finansowej Grupy.

	30 czerwca 2007 r.	%	31 grudnia 2006 r.	%	Zmiana	%
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 960	1,5%	7 519	1,6%	441	5,9%
Pozostałe kapitały	128 349	24,6%	127 795	27,7%	554	0,4%
Różnice kursowe	364	0,1%	463	0,1%	-99	-21,4%
Zysk netto za okres bieżący	17 886	3,4%	52 760	11,4%	-34 874	-66,1%
Niepodzielony wynik finansowy	106 626	20,5%	53 866	11,7%	52 760	97,9%
	261 185	50,1%	242 403	52,5%	18 782	7,7%
Udziały mniejszości	14 623	2,8%	14 580	3,2%	43	0,3%
Kapitał własny razem	275 808	52,9%	256 983	55,7%	18 825	7,3%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	69 811	13,5%	51 471	11,1%	18 340	35,6%
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 504	1,2%	6 309	1,4%	195	3,1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	228	0,0%	228	0,0%	0	0,0%
	76 543	14,7%	58 008	12,5%	18 535	32,0%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	153 674	29,5%	127 714	27,7%	25 960	20,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	796	0,1%	3 424	0,7%	-2 628	-76,8%
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	7 505	1,4%	9 744	2,1%	-2 239	-23,0%
Kredyty i pożyczki	4 175	0,8%	3 033	0,7%	1 142	37,7%
Zobowiązania finansowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 895	0,6%	2 653	0,6%	242	9,1%
	169 045	32,4%	146 568	31,8%	22 477	15,3%
Zobowiązania razem	245 588	47,1%	204 576	44,3%	41 012	20,0%
Razem kapitał własny i zobowiązania	521 396	100,0%	461 559	100,0%	59 837	13,0%

Wzrost wartości pasywów w I półroczu 2007 o 13,0 % to rezultat przede wszystkim wzrostu wartości zobowiązań o 20,0 % w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku. Znaczącemu zwiększeniu uległa zwłaszcza wartość zobowiązań długoterminowych w postaci zaciągniętych kredytów i pożyczek, wzrost wyniósł 19 482 tys. zł czyli 35,7 % w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia w 2006 roku. Zwiększona wartość kredytów to efekt kontynuacji inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, w tym zakupu nowych nieruchomości gruntowych. Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 15,3 %, głównie w wyniku zwiększenia stanu zobowiązań handlowych o 25 960 tys. zł, wynikających z intensyfikacji obrotu towarowego w I półroczu 2007 roku.

Kapitał własny Grupy wzrósł w analizowanym okresie o 7,3 %, głównie w wyniku uwzględnienia zysku netto za okres bieżący. W związku z realizacją opcji menedżerskiej i emisją akcji serii I2, jednostka dominująca odnotowała w I półroczu 2007 roku wzrost kapitału zakładowego o 5,9 %.

W efekcie wzrostu wartości kredytów i pożyczek w I półroczu 2007 niewielkiej zmianie uległa struktura kapitału. Wskaźniki zadłużenia finansowego aktywów i kapitału własnego wzrosły odpowiednio z 11,8 % do 14,2% i z 22,5% do 26,8 %, jednak pozostają nadal na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	14,2%	11,8%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	26,8%	22,5%

	6 miesięcy 2007	%	6 miesięcy 2006	%	Zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	270 409	100,0%	186 824	100,0%	83 585	44,7%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-214 404	-79,3%	-133 822	-71,6%	-80 582	60,2%
Zysk brutto	56 005	20,7%	53 002	28,4%	3 003	5,7%
Pozostałe przychody operacyjne	750	0,3%	304	0,2%	446	146,7%
Koszty sprzedaży i marketingu	-18 902	-7,0%	-17 926	-9,6%	-976	5,4%
Koszty ogólnego zarządu	-14 916	-5,5%	-14 542	-7,8%	-374	2,6%
Pozostałe koszty operacyjne	-3 904	-1,4%	-1 605	-0,9%	-2 299	143,2%
Zysk operacyjny	19 033	7,0%	19 233	10,3%	-200	-1,0%
Koszty finansowe - netto	-121	0,0%	6 414	3,4%	-6 535	-101,9%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	1 846	0,7%	1 491	0,8%	355	23,8%
Zysk przed opodatkowaniem	20 758	7,7%	27 138	14,5%	-6 380	-23,5%
Podatek dochodowy	-2 829	-1,0%	-3 727	-2,0%	898	-24,1%
Zysk netto za okres	17 929	6,6%	23 411	12,5%	-5 482	-23,4%
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 886	6,6%	23 142	12,4%	-5 256	-22,7%
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	43	0,0%	269	0,1%	-226	-84,0%

W I półroczu 2007 roku Grupa ComArch osiągnęła w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku wzrost przychodów ze sprzedaży o 83 585 tys. zł, czyli o 44,7%. Wypracowany w I półroczu 2007 r. zysk operacyjny był na poziomie zysku operacyjnego osiągniętego w 2006 roku (19 033 tys. zł wobec 19 233 tys. zł), zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki zmniejszył się z 23 142 tys. zł do 17 886 tys. zł, ale należy pamiętać, że w I półroczu 2006 r. miała miejsce transakcja sprzedaży akcji INTERIA.PL S.A., która zwiększyła zysk netto 2006 roku o 7 210 tys. zł.

Pogłębiona analiza wyników Grupy, tj. po wyeliminowaniu zdarzeń o charakterze jednorazowym (wpływ rozpoznania i rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku, koszty programu opcji menedżerskich, sprzedaż akcji spółki INTERIA.PL S.A.) wskazuje jednak na wzrost nominalnej wartości zysku netto w 2007 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki po wyeliminowaniu ww. zdarzeń o charakterze jednorazowym wyniósł w I półroczu 2007 roku 20 478 tys. zł, w porównaniu do 19 810 tys. zł w I półroczu 2006 r. W I półroczu 2007 r. skorygowana rentowność operacyjna wyniosła 7,2 % (wobec 11,2 % rok wcześniej), natomiast skorygowana rentowność netto 7,6 % (wobec 10,6 % rok wcześniej).

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe w wysokości nominalnej (obliczonej zgodnie z MSSF) oraz w wysokości skorygowanej o wpływ zdarzeń jednorazowych:

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży	270 409	186 824
Amortyzacja	8 101	6 174
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	19 033	19 233
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-553	-1 639
Zysk operacyjny skorygowany	19 586	20 872
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	17 886	23 142
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-553	-1 639
Wpływ na wynik aktywa z podatku odroczonego	-2 039	-2 239
Wpływ na wynik sprzedaży akcji IINTERIA.PL S.A.	0	7 210
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	20 478	19 810
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) nominalna	27 134	25 407
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) skorygowana	27 687	27 046
Rentowność operacyjna nominalna	7,0%	10,3%
Rentowność operacyjna skorygowana	7,2%	11,2%
Rentowność netto nominalna	6,6%	12,4%
Rentowność netto skorygowana	7,6%	10,6%
Marża EBITDA nominalna	10,0%	13,6%
Marża EBITDA skorygowana	10,2%	14,5%

Analiza rentowności

	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Marża na sprzedaży	20,71%	28,37%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	7,04%	10,29%
Rentowność sprzedaży brutto	7,68%	14,53%
Rentowność sprzedaży netto na zysku przypadającym na akcjonariuszy Spółki	6,61%	12,39%

Analiza rentowności skorygowanej wykazuje spadek rentowności w porównaniu z I półroczem 2006 r. Jest to efekt znaczącego zwiększenia w I półroczu 2007 roku sprzedaży sprzętu komputerowego, która cechuje się niższą rentownością niż pozostała działalność informatyczna, oraz wysokich kosztów utrzymania i pozyskania kapitału ludzkiego ponoszonych przez Grupę w analizowanym okresie.

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,70	1,75
Płynności szybki	1,30	1,45
Podwyższonej płynności	0,31	0,43

Analiza płynności wskazuje na utrzymanie w I półroczu 2007 r. dotychczasowego dobrego poziomu płynności finansowej. Wskaźnik bieżącej płynności spadł nieznacznie z 1,75 do 1,70 a płynności szybkiej z 1,45 do 1,30. Podobnie wskaźnik podwyższonej płynności spadł z 0,43 do 0,31 w związku z niewielkim zmniejszeniem się stanu środków pieniężnych.

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.

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2007	6 miesięcy 2006
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,94	0,73
Rotacji należności (dni)	112	144
Rotacji zapasów (dni)	73	73
Rotacji zobowiązań (dni)	170	209
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	123	161

Wskaźniki rotacji wskazują zwiększenie się poziomu efektywności wykorzystywania zasobów Grupy w I półroczu 2007 roku. Poprawie uległ zwłaszcza okres rotacji należności, który skrócił się o 32 dni w porównaniu z I półroczem 2006 roku.

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 I półrocze 2007 roku.

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 I półroczu 2007 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu przez ComArch S.A. dóbr i usług od spółki CA Services S.A. na kwotę 7 678 tys. zł, od MKS Cracovia SSA na kwotę 3 922 tys. zł oraz od ComArch Software AG na kwotę 2 170 tys. zł; jak również transakcje sprzedaży przez ComArch S.A. dóbr i usług do spółki ComArch, Inc. na kwotę 2 982 tys. zł, do spółki ComArch Software AG na kwotę 6 508 tys. zł oraz do spółki CA Services S.A. na kwotę 4 314 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 30 czerwca 2007 roku zostały wystawione akredytywy oraz gwarancje bankowe, w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach, na łączną kwotę 47 294 tys. zł.

3.5.2 Poręczenia

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku ComArch S.A. poręczył za spółkę INTERIA.PL S.A. zobowiązania z tytułu umów leasingowych na kwotę 24 tys. zł.

3.5.3 Kredyty

W Grupie ComArch podmiot dominujący ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów inwestycyjnych:

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 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 16 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 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 wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 764 tys. zł.

c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 30 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 31 grudnia 2007 r., Spółka prowadzi obecnie postępowanie zmierzające do wydłużenia okresu wykorzystania kredytu. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 15 445 tys. zł.

d) kredyt inwestycyjny w Banku BPH S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania. Na dzień 30 czerwca 2007 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

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

3.6 Udzielone pożyczki

3.6.1 Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom ComArch S.A. wynosiła 64 tys. zł. Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007 - 2008.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku następujące spółki Grupy Kapitałowej były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (2 109 tys. zł), ComArch, Inc. (2 435 tys. zł), ComArch Sp. z o.o. (Ukraina) (112 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (980 tys. zł), OOO ComArch (420 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (1 450 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2007-2009.

3.6.2 Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2007 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 kredytowe

Spółka analizuje wiarygodność finansową potencjalnych klientów przed zawarciem umów na dostawę systemów informatycznych i w zależności od oceny standingu finansowego dostosowuje warunki każdej umowy do potencjalnego ryzyka. Koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczona ze względu na dywersyfikację sprzedaży Grupy do znacznej liczby kontrahentów z różnych branż gospodarki i z różnych regionów świata.

3.7.2 Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z posiadanymi środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz z zawartymi 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, jednakże prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie. Wpływ zmiany stóp procentowych na wysokość płaconych odsetek od kredytów jest częściowo kompensowany przez zmianę odsetek otrzymywanych od posiadanych środków pieniężnych.

3.7.3 Ryzyko zmiany kursów walut

W związku ze sprzedażą eksportową lub denominowaną w walutach obcych Spółka jest narażona na ryzyko kursowe, szczególnie w odniesieniu do zmian kursów par walut EUR/PLN i USD/PLN. Równocześnie część kosztów Spółki jest również wyrażona lub powiązana z kursem walut obcych. W indywidualnych przypadkach Spółka dokonuje zabezpieczenia przyszłych płatności za pomocą kontraktów forward oraz opcji walutowych.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy dotyczy należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz środków pieniężnych.

3.7.4 Ryzyko płynności finansowej

Grupa posiada system zarządzania ryzykiem płynności dla potrzeb zarządzania funduszami krótko-, średnio- i długoterminowymi Grupy. Podstawowe ryzyko płynności finansowej wynika z faktu, iż większość kosztów ponoszonych przez Grupę ma charakter kosztów stałych, natomiast przychody ze sprzedaży podlegają zmienności charakterystycznej dla firm usługowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału obrotowego, utrzymując rezerwowe linie kredytowe w rachunku bieżącym, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz analizując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

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 S.A., które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z wejściem do Unii Europejskiej, co wzmacnia popyt na nowe systemy informatyczne;
- d) 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;
- e) 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 S.A., 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 Grupy 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 S.A. w Polsce.

Realizacja strategii ComArch S.A. zależy w dużej mierze od niezależnych od Spółki warunków makroekonomicznych, w szczególności od poziomu inwestycji informatycznych średnich i dużych firm w kraju i za granicą oraz zaostrzającej się konkurencji w sektorze IT. Równocześnie warunkiem

koniecznym do realizacji strategii jest skuteczne zarządzanie ryzykami operacyjnymi. Do najważniejszych ryzyk operacyjnych związanych z działalnością Spółki należą:

- a) ryzyka związane z pracami R&D (wytwarzanie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i 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 ciągłe porównywanie cen i jakości dostępnych produktów. Wraz ze wzrostem obecności kapitału zagranicznego w Polsce, nawet firmy IT działające wyłącznie na polskim rynku muszą oferować produkty konkurencyjne z punktu widzenia rynku globalnego. ComArch S.A. 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 S.A., 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 Grupy 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 S.A. nie ogranicza obszaru swoich zainteresowań jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, ComArch S.A. 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 należy 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 rok 2008.

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 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej

5.1.1 Zwołanie WZA i ogłoszenie projektów uchwał

Dnia 1 czerwca 2007 r. działając na podstawie przepisu art. 395 § 1 i art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 14 Statutu Spółki, ComArch S.A. zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 28 czerwca 2007 roku, na godzinę 9.00 w Krakowie przy Alei Jana Pawła II 39A. Porządek obrad został zawarty w raporcie bieżącym nr 19/2007. Projekty uchwał, które Zarząd zamierzał przedstawić na niniejszym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 20 czerwca 2007, natomiast modyfikacja uchwały nr 16 została upubliczniona 27 czerwca 2007 r. Treść projektów uchwał została przedstawiona w raportach bieżących nr 23/2007 i 26/2007.

5.1.2 Uchwały WZA

WZA z dnia 28 czerwca 2007 roku podjęło uchwały dotyczące:

- wyboru Rafała Chwasta na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- skreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz punktu dotyczącego zmian w programie opcji menedżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki, uchwalonym uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2005 roku;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2006-31.12.2006;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2006 - 31.12.2006;
- przekazania na kapitał zapasowy zysku netto za okres 1.01.2004 - 31.08.2004 spółek ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A., połączonych w dniu 31.08.2004 roku;
- pokrycia straty ujemnego kapitału powstałego z połączenia w dniu 31.08.2004 r. Spółki ze spółkami ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A. z kapitału zapasowego;
- przekazania kwoty kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy;
- wyboru Rady Nadzorczej w składzie:
 - Pani Elżbieta Filipiak na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Pan Maciej Brzeziński na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Pani Anna Ławrynowicz na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,
 - Pan Wojciech Kucharzyk na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,
 - Pan Tadeusz Syryjczyk na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

Pani Elżbieta Filipiak, Pan Maciej Brzeziński, Pani Anna Ławrynowicz i Pan Wojciech Kucharzyk zostali powołani do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na kolejną kadencję, natomiast Pan Tadeusz Syryjczyk jest nowo powołanym członkiem Rady Nadzorczej. Informacje o powołanych członkach Rady Nadzorczej zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 31/2007;

- wyboru Zarządu w składzie:

- Pan Janusz Filipiak na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Pan Rafał Chwast na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Paweł Prokop na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Piotr Piątosa na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Zbigniew Rymarczyk na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,

- Pan Marcin Warwas na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- Pan Piotr Reichert na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Pan Janusz Filipiak, Pan Rafał Chwast, Pan Paweł Prokop, Pan Piotr Piątosza i Pan Zbigniew Rymarczyk zostali powołani do pełnienia funkcji członka Zarządu na kolejną kadencję, natomiast Pan Marcin Warwas i Pan Piotr Reichert są nowo powołanymi członkami Zarządu. Informacje o powołanych członkach Zarządu zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 31/2007;

- zmian w Statucie Spółki;
- uchwalenia programu opcji menedżerskich dla kluczowych pracowników na lata 2008-2010.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 28/2007 w dniu 28 czerwca 2007 roku.

5.1.3 Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% na WZA

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A. w dniu 28 czerwca 2007 roku, Elżbieta Filipiak i Janusz Filipiak oraz Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO i Arka BZ WBK Akcji FIO posiadali powyżej 5 % ogólnej liczby głosów na tym Zgromadzeniu, według szczegółów poniżej:

1. Janusz Filipiak - 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 37,87 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,14 %;
2. Elżbieta Filipiak - 799 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 3 995 000 głosów na WZA i które stanowiły 35,76 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 26,58 %;
3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie - 94 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 470 000 głosów na WZA i które stanowiły 4,21 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,13 % oraz 1 695 495 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 1 695 495 głosów na WZA i które stanowiły 15,18 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 11,28 %;
4. Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO i Arka BZ WBK Akcji FIO - 740 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 740 000 głosów na WZA i które stanowiły 6,62 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 4,92 %.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji ComArch S.A. wyniosła 15 029 396 głosów. Na WZA w dniu 28 czerwca 2007 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 11 170 595 głosów.

5.2 Operacje na akcjach jednostki dominującej

5.2.1 Subskrypcja akcji serii I2

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 natomiast zakończyła 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007. 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.

5.2.2 Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

W związku z decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 maja 2007 r. o wprowadzeniu z dniem 31 maja 2007 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 Spółki ComArch S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. dokonał rejestracji powyższych akcji emitenta w KDPW w dniu 31 maja 2007 r. Łączna liczba papierów wartościowych ComArch S.A. po rejestracji wynosi 6 193 396. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących 13/2007, 15/2007 i 16/2007.

5.2.3 Transakcje zbycia/nabycia akcji Spółki

Dnia 15 czerwca 2007 roku małżeństwo osoby nadzorującej i osoby zarządzającej dokonało zbycia 65 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 219 złotych za 1 akcję. Informację sporządzono dnia 15 czerwca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 25 i 26 czerwca 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 22 566 sztuk akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po średniej cenie 209,14 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 27 czerwca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 28 czerwca 2007 - 5 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 36 590 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 201,927651 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 5 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 13 czerwca 2007 - 6 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 10 776 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie (z zaokrągleniem do pełnych groszy) 213,57 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 9 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 25 czerwca 2007 - 13 lipca 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 950 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie (z zaokrągleniem do pełnych groszy) 214,48 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 23 lipca 2007 roku w Krakowie.

Powyższe transakcje sprzedaży zostały zawarte na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.2.4 Zbycie akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A.

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udziałem 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.

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 30 maja 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej pod firmą ComArch S.A.

W dniu 30 maja 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna objętych umowami o zarządzanie znajdowało się 1 461 243 akcji spółki ComArch S.A., co stanowiło 18,36 % w jej kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 461 243 głosy, co stanowiło 9,72 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

5.2.5 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

a) Program opcji menedżerskich na lata 2005-2007

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 2006 i 2007 r., na dzień 30 czerwca 2006 r. wartość opcji wynosiła 7,8 % 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. Spółka 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 2006 i 2007 roku, łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 786 tys. zł.

Wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki i Kluczowych Pracowników (wg stanu na 30 czerwca 2007):

a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 87,18 % tj. 5 044 tys. zł

b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 12,82 % tj. 742 tys. zł

Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za pierwsze półrocze 2007 wynosiła 553 tys. zł.

Szacowany przez Spółkę wpływ rozpoznania kosztów opcji na rachunek wyników w kolejnych okresach wynosi:

III-IV kwartał 2007 r. - 523 tys. zł

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła, iż:

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

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

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 Gieldzie 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 jej rezultacie 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. Subskrypcja akcji serii I2 została przeprowadzona w dniach 16-23 marca 2007.

b) Program opcji menedżerskich na lata 2008-2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. podjęło uchwałę nr 16 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008 - 2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła będzie iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2008 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku,
- dla 2009 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku,
- dla 2010 roku – jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2010 roku.

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustali w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu będzie wynosić 3 % (trzy procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji, tj. ustalenia przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały listy Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych za dany rok trwania programu.

PO DACIE BILANSU

5.2.6 Transakcje zbycia akcji ComArch S.A.

Dnia 10 lipca 2007 roku małżeństwo osoby nadzorującej i osoby zarządzającej dokonało zbycia 22 420 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,66 złotych za 1 akcję. Informację sporządzono dnia 13 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 9 i 10 lipca 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 966 sztuk akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po średniej cenie 223,88 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 16 lipca 2007 roku w Krakowie.

W dniach 21 - 23 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 758 akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po średniej cenie 180,24 zł za 1 akcję.

W dniu 22 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 9 850 akcji zwykłych na okaziciela spółki ComArch S.A. po 180,00 zł za 1 akcję.

W dniu 29 sierpnia 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 10 776 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 190,50 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 31 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

Powyższe transakcje sprzedaży zostały zawarte na rynku regulowanym za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.2.7 Zbycie akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB TFI S.A.

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusze”) zawiadomiło, że w wyniku sprzedaży akcji, rozliczonych w dniu 16 lipca 2007 roku, wymienione Fundusze stały się łącznie posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej ComArch S.A.

Przed zmniejszeniem udziałów na rachunkach Funduszy znajdowały się 751 533 akcje spółki co stanowi 9,44 % w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 751 533 głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 5,00 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

W dniu 16 lipca 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowały się łącznie 746 533 akcje, co stanowi 9,38% w kapitale własnym. Z akcji tych przysługiwały 746 533 głosy, co stanowi 4,97 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

5.3 Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w Statucie Spółki ComArch S.A. w I półroczu 2007 r.

5.3.1 Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie

W związku z decyzją Rady Nadzorczej dotyczącą realizacji opcji menedżerskiej dla Członków Zarządu oraz Pracowników Kluczowych w marcu 2007 (szczegółowa informacja w pkt 3.7.3), 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. Stosowna zmiana statutu została zarejestrowana w Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 20 kwietnia 2007 r. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących nr 9/2007 i 10/2007.

5.3.2 Rejestracja przez Sąd Rejonowy zmiany statutu ComArch S.A.

W dniu 12 lipca 2007 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował m.in. zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Wspólników w dniu 28 czerwca 2007 roku. Dotychczasowy artykuł 8 ust. 4 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

"4. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

- a) zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
- b) zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,
- c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania."

Dotychczasowy artykuł 9 ust. 3 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie:

"3. W okresie do dnia 27 czerwca 2010 roku Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy złotych (kapitał docelowy))."

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.

5.5 Zasady ładu korporacyjnego

5.5.1 Opinia Rady Nadzorczej na temat projektów uchwał na WZA ComArch S.A.

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych" uchwałami nr 9/6/2007 z dnia 15 czerwca 2007 r. oraz 10/6/2007 z dnia 20 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 28 czerwca 2007 roku.

5.5.2 Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2006 roku

Raportem 25/2007 Zarząd ComArch S.A. przekazał do publicznej wiadomości sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2006 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2006 roku zgodnie z zasadą nr 18 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych".

5.5.3 Oświadczenie Zarządu ComArch S.A. dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego ComArch S.A. za 2006 rok, zgodnie z zasadą nr 48 „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” Spółka dominująca przekazała aktualne oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

5.6 Pozostałe

5.6.1 Terminy raportów okresowych

ComArch S.A. przekazał terminy przekazywania raportów okresowych w 2007 roku w raporcie bieżącym 3/2007.

5.6.2 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/Financial/>

Kraków, 28 września 2007 roku

Janusz Filipiak Prezes Zarządu	Rafał Chwast Wiceprezes Zarządu	Piotr Piątosza Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop Wiceprezes Zarządu	Piotr Reichert Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Rymarczyk Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas Wiceprezes Zarządu		

6. ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1 Charakterystyka spółek Grupy

Firma Spółki: **ComArch Spółka Akcyjna**



Adres Spółki: Aleja Jana Pawła II 39 A, 31-864 Kraków, Polska
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 (42,85 % akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (0,91 % akcji), BZ WBK AIB Asset Management S.A. (18,36 % akcji) w tym akcje klientów BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (9,38 % akcji).

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

Firma Spółki: **ComArch, Inc.**



Adres spółki: 10 W. 35th St. Chicago, IL 60616, USA
Telefon: +1 800 786 4408
Fax: +1 800 684 5916
Nr dokumentu: P02000099861

W dniu 30 czerwca 2007 roku ComArch S.A. posiadał 100 % udziałów w ComArch, Inc. W I połowie 2007 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 Drezno, Niemcy
Telefon: +49 351 438 97 00
Fax: +49 351 438 97 10
HRB: 48858

W dniu 30 czerwca 2007 roku kapitał zakładowy ComArch Software AG wynosił 58 380,00 EUR. Na kapitał zakładowy składało się 11 676 akcji imiennych o wartości nominalnej 5 EUR każda. Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosiła 11 676. ComArch S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i głosach na WZA Spółki. W I półroczu 2007 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 30 czerwca 2007 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 I półroczu 2007 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 30 czerwca 2007 roku ComArch Sp. z o.o. 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 I półroczu 2007 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 Bratysława, Słowacja
Telefon: +(421) 2 48210400
Fax: +(421) 2 48210401
Regon: 36056715
Nr identyfikacyjny NIP: SK2020070558

W dniu 30 czerwca 2007 roku jedynym udziałowcem w spółce był ComArch S.A. Kapitał zakładowy ComArch s.r.o. wynosi 200 000 SKK. W I półroczu 2007 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: Ave. Samuel Lewis, Calle 55
PH. Plaza Globus
5 piso, Oficina No. 2
Bella Vista, Panama
Telefon/Fax: +507 263 2569
RUC (numer identyfikacyjny): 698712 - 468218

W dniu 30 czerwca 2007 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 I półroczu 2007 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 30 czerwca 2007 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 I półroczu 2007 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 30 czerwca 2007 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 I półroczu 2007 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 Spółka Akcyjna



Adres spółki:

Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków, Polska

Telefon:

(12) 646 18 00

Fax:

(12) 646 18 50

Regon:

356846563

Nr identyfikacyjny NIP:

678-29-24-039

W dniu 30 czerwca 2007 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. W I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej spółki. 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:

Os. Teatralne 9a, 31-946 Kraków, Polska

Telefon:

(12) 646 27 00

Fax:

(12) 646 27 10

Regon:

357054315

Nr identyfikacyjny NIP:

677-21-18-727

W dniu 30 czerwca 2007 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 30 czerwca 2007 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 I półroczu 2007 roku nie zaszły żadne zmiany w strukturze kapitałowej 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 I półroczu 2007 roku

Nie wystąpiły.

6.3 Zmiany w strukturze organizacyjnej po dacie bilansu

W dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 Euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 Euro każdy. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 Euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. będzie tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych.

6.4 Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

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

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

$$\text{rotacji majątku obrotowego (krotność)} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

$$\text{rotacji należności (dni)} = \frac{(\text{należności handlowe oraz pozostałe należności}) * 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rotacji zapasów (dni)} = \frac{\text{zapasy} * 360}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}}$$

$$\text{rotacji zobowiązań (dni)} = \frac{(\text{zobowiązania razem} + \text{—zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych}) * 360}{\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \text{+koszty ogólnego zarządu} + \text{+pozostałe koszty operacyjne} + \text{+koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów}}$$

$$\begin{array}{l} \text{rotacji zobowiązań} \\ \text{bez zobowiązań z tytułu} \\ \text{kredytu inwestycyjnego (dni)} \end{array} = \frac{(\text{zobowiązania razem} + \text{—kredyty i pożyczki}) * 360}{\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \text{+koszty ogólnego zarządu} + \text{+pozostałe koszty operacyjne} + \text{+koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów}}$$