

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

COMARCH S.A.

W 2007 ROKU

Kraków, 03 kwietnia 2008 roku

Spis treści

1. Informacje o firmie	3
1.1 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.	3
1.2 Rada Nadzorcza i Zarząd ComArch S.A. – skład oraz akcjonariat ComArch S.A.	3
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	6
2.1 Wybrane dane finansowe	6
2.2 Zatrudnienie	6
2.3 Kurs na giełdzie	7
3. Analiza finansowa Spółki	7
4. Ryzyko finansowe	10
5. Najważniejsze wydarzenia w 2007 roku	10
5.1 Umowy znaczące dla działalności emitenta	10
5.2 Inwestycje	12
5.3 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej	12
5.4 Operacje na akcjach ComArch S.A.	14
5.5 Operacje na akcjach spółek zależnych i stowarzyszonych ComArch S.A.	19
5.6 Inne	19
6. Produkty i usługi oferowane przez Comarch w 2007 roku	20
6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego	20
6.1.1 Retail Business (Comarch BSS/CRM Suite)	20
6.1.2 Wholesale Business (Comarch BSS Suite)	21
6.1.3 Operational Support Systems (Comarch OSS Suite)	22
6.1.4 Comarch Value Added Services (VAS)	22
6.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości	23
6.2.1 Bankowość internetowa i usługi finansowe	23
6.3. Rozwiązania dla Przedsiębiorstw	27
6.4. Rozwiązania dla Administracji Publicznej	28
7. Pozycja Spółki na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	29
8. Struktura sprzedaży	30
8.1 Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. zł)	30
8.2 Przychody ze sprzedaży - struktura wg odbiorców (w tys. zł)	30
8.3 Przychody ze sprzedaży - struktura wg rodzaju (tys. zł)	30
9. Zdolności produkcyjne Spółki	30
10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki	31
10.1 Czynniki wewnętrzne	31
10.2 Czynniki zewnętrzne	31
11. Perspektywy rozwoju Spółki	31
12. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju, plany inwestycyjne	32
13. Powiązania kapitałowe emitenta	32
14. Oddziały ComArch S.A.	35
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
16. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje	35
16.1 Gwarancje bankowe	35
16.2 Poręczenia	35
16.3 Kredyty	36
16.4 Pożyczki	36
17. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	36
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	36
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	37
20. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym	37
21. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	37
21.1 Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.	37
21.2 Łączna wysokość wynagrodzenia	37
22. System kontroli programów akcji pracowniczych	38
23. Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego	38

1. Informacje o firmie

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

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

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się 7 960 596 akcji o łącznej wartości nominalnej 7 960 596 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez ComArch S.A., na dzień 31 grudnia 2007 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki są państwo Elżbieta i Janusz Filipiak oraz klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.

Akcjonariusze	Ilość akcji	% kapitału zakładowego	Liczba głosów na WZA Spółki	% głosów na WZA Spółki
Elżbieta i Janusz Filipiakowie	3 411 383	42,85%	10 367 383	68,98%
Pozostali członkowie Zarządu*	72 368	0,91%	109 968	0,73%
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.,**	1 504 869	18,90%	1 504 869	10,01%
<i>w tym akcje BZ WBK TFI S.A.</i>	<i>829 619</i>	<i>10,42%</i>	<i>829 619</i>	<i>5,52%</i>
Inni akcjonariusze	2 971 976	37,34%	3 047 176	20,28%
Razem***	7 960 596	100,00%	15 029 396	100,00%

*) W dniu 19 października 2007 roku Pan Rafał Chwast, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 grudnia 2007 r.

**) W wyniku nabyci akcji, rozliczonych w dniach 2 stycznia 2008 roku oraz 18 marca 2008 roku a także w rezultacie zamiany 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe w styczniu 2008, wg stanu na dzień publikacji raportu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez ComArch S.A., na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 2 150 852 akcje, co stanowi 27,02% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 2 150 852 głosy, co stanowi 14,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A. (Spółka informowała o szczegółach w raportach bieżących nr 3/2008 i 6/2008).

***) W dniu 2 stycznia 2008 roku została dokonana zamiana 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Spółki ComArch S.A. na akcje zwykłe na okaziciela serii A. W jej wyniku zmiana uległa całkowita ilość głosów przysługujących z akcji ComArch S.A. z 15 029 396 na 14 991 796.

1.2 Rada Nadzorcza i Zarząd ComArch S.A. – skład oraz akcjonariat ComArch S.A.

A) Rada Nadzorcza wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku:

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

Według wiedzy Spółki spośród członków Radu Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady Pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki. W dniu 31 grudnia 2007 r. Pani Filipiak posiadała 799 000 akcji, które stanowiły 10,04 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 3 995 000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 26,58% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

*) Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Tadeusza Syryjczyka na stanowisko członka Rady Nadzorczej ComArch S.A.

B) Zarząd wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku:

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

W dniu 31 grudnia 2007 roku Janusz i Elżbieta Filipiak posiadali łącznie 3 411 383 sztuk akcji ComArch S.A., Rafał Chwast posiadał 5 552 akcji, Piotr Piątosza posiadał 10 776, Paweł Prokop posiadał 34 268 akcji oraz Zbigniew Rymarczyk posiadał 21 772 akcji. Piotr Reichert i Marcin Warwas nie posiadali akcji Spółki ComArch S.A.

*) W dniu 19 października 2007 roku Pan Rafał Chwast, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 grudnia 2007 r.

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

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

B) Zasady powoływania i odwoływania

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

C) Uprawnienia

- Zarząd może ustanawiać prokurentów.

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

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

- Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.

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

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

Nie dotyczy.

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

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Elżbieta Filipiak	301 015,00	-	301 015,00
2	Maciej Brzeziński	30 000,00	-	30 000,00
3	Anna Ławrynowicz	30 000,00	-	30 000,00
4	Wojciech Kucharzyk	30 000,00	-	30 000,00
5	Tadeusz Syryjczyk	15 250,00	-	15 250,00
6	Krzysztof Zieliński	14 875,00	-	14 875,00
	Rada Nadzorcza razem	421 140,00	-	421 140,00

Zarząd ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Janusz Filipiak	6 122 699	-	6 122 699
2	Rafał Chwast	1 046 309	-	1 046 309
3	Piotr Piątosza	769 191	-	769 191
4	Paweł Prokop	466 286	-	466 286
5	Paweł Przewięźlikowski*	883 811	-	883 811
6	Piotr Reichert	501 934	-	501 934
7	Zbigniew Rymarczyk	700 722	-	700 722
8	Marcin Warwas	508 269	-	508 269
	Zarząd razem	10 999 221	-	10 999 221

*) 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.

F) Program motywacyjny

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki. Teoretyczna wartość opcji przypadająca na poszczególnych Członków Zarządu w 2007 r. jest zawarta w poniższej tabeli.

Imię i nazwisko	Teoretyczna wartość opcji (w tys. zł)
Janusz Filipiak	690
Rafał Chwast	55
Piotr Piątosza	28
Paweł Prokop	55
Piotr Reichert	0
Zbigniew Rymarczyk	55
Marcin Warwas	28
RAZEM	911

Więcej szczegółów dotyczących powyższego programu motywacyjnego znajduje się w pkt. 5.4.7 a

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

2.1 Wybrane dane finansowe

	2007	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	530 326	461 808	425 223	249 831
Zysk operacyjny	34 322	41 653	34 565	14 921
Zysk netto	25 823	42 463	29 088	8 399
Zysk na akcję	3,28	5,74	4,21	1,24
Aktywa	506 314	427 236	328 188	252 283
Wartość księgowa	264 948	238 691	157 774	128 642
Wartość księgowa na akcję	33,28	31,75	22,68	18,77

W skali roku 2007 przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 530,3 mln zł, co stanowi wzrost o 68,5 mln zł, czyli o 14,8 % w stosunku do roku 2006. Zysk operacyjny osiągnął 34,3 mln zł i spadł o 7,3 mln zł w porównaniu do 2006 roku. W konsekwencji rentowność operacyjna w 2007 r. wyniosła 6,5 % i była mniejsza od rentowności operacyjnej osiągniętej w 2006 roku (9,0 %). Odnotowany w 2007 roku spadek jednostkowego zysku operacyjnego w ComArch S.A. jest spowodowany dynamicznym rozwojem działalności pozostałych spółek Grupy Comarch i wzrostem osiąganych przez nie zysków. Na poziomie skonsolidowanym zysk operacyjny osiągnięty przez Grupę pozostał na poziomie porównywalnym do 2006 roku.

2.2 Zatrudnienie

W dniu 31 grudnia 2007 roku w ComArch S.A. było zatrudnionych 2 634 osób wobec 2 355 osób zatrudnionych na dzień 31 grudnia 2006 roku.

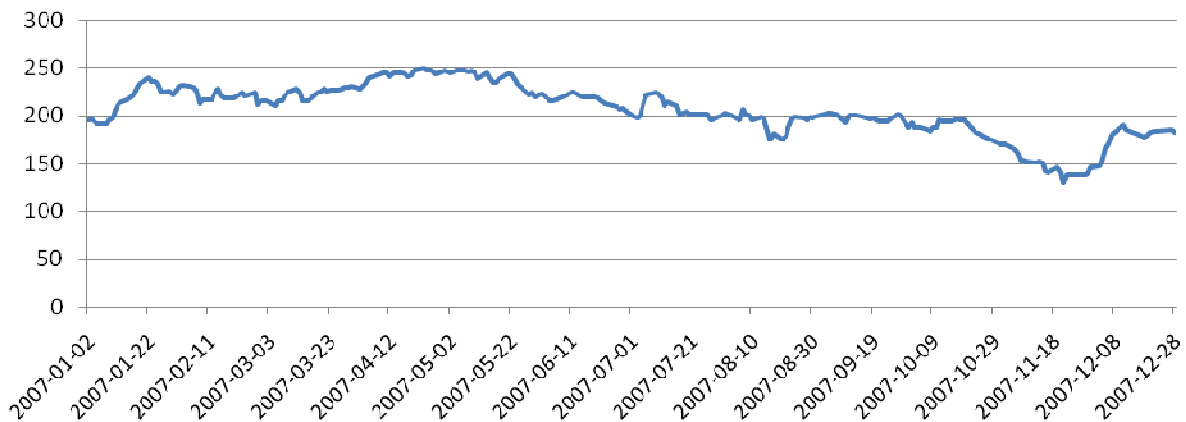
W poniższych tabelach przedstawione zostało przeciętne zatrudnienie w ComArch S.A. w 2007 roku:

Ilość osób zatrudnionych:	2007	2006
- na stałe	2 114	1 676
- jako współpracownicy	481	392
Razem	2 595	2 068

Pracownicy zatrudnieni na stałe:	2007	2006
- bezpośrednio produkcyjni	809	653
- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	719	570
- kierownictwo i administracja	586	453
Razem	2 114	1 676

2.3 Kurs na giełdzie

Kurs akcji ComArch SA w roku 2007



Okres	najwyższy	najniższy
I kwartał 2007	240,0	191,0
II kwartał 2007	250,1	205,5
III kwartał 2007	224,6	174,1
IV kwartał 2007	197,0	130,0

W dniu 31 grudnia 2007 roku kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 182 zł, co stanowi spadek o 4,7 % stosunku do ostatniego kursu zamknięcia akcji ComArch S.A. w 2006 roku, który wyniósł 191 zł.

3. Analiza finansowa Spółki

	2007	%	2006	%	2007/2006	%
I. Aktywa trwałe	228 145	45,1 %	184 564	43,2 %	43 581	23,6 %
1. Wartości niematerialne i prawne	3 146	0,6 %	3 521	0,8 %	-375	-10,7 %
2. Rzeczowe aktywa trwałe	185 385	36,6 %	142 195	33,3 %	43 190	30,4 %
3. Inwestycje długoterminowe	35 983	7,1 %	36 293	8,5 %	-310	-0,9 %
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 631	0,8 %	2 555	0,6 %	1 076	42,1 %
II. Aktywa obrotowe	278 169	54,9 %	242 672	56,8 %	35 497	14,6 %
1. Zapasy	32 423	6,4 %	19 498	4,6 %	12 925	66,3 %
2. Należności krótkoterminowe	169 342	33,4 %	145 104	34,0 %	24 238	16,7 %
3. Inwestycje krótkoterminowe	51 657	10,2 %	51 525	12,1 %	132	0,3 %
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 747	4,9 %	26 545	6,1 %	-1 798	-6,8 %
AKTYWA RAZEM	506 314	100,0 %	427 236	100,0 %	79 078	18,5 %

Wartość aktywów Spółki na koniec 2007 roku wzrosła o 18,5 % w stosunku do roku 2006 z poziomu 427,2 mln zł do 506,3 mln zł. Aktywa trwałe odnotowały wzrost o 23,6 %, natomiast aktywa obrotowe o 14,6 %. Wzrost aktywów trwałych o 43,6 mln zł jest w głównej mierze wynikiem kolejnych inwestycji w nieruchomości na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie. Udział poszczególnych pozycji aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem utrzymał się na porównywalnym poziomie. Aktywa obrotowe wzrosły o 35,5 mln zł głównie w wyniku wzrostu stanu należności krótkoterminowych o 24,2 mln zł, co jest efektem wysokiej sprzedaży w 2007 roku i tym samym wysokiego poziomu należności handlowych w dniu 31 grudnia 2007. Znaczny wzrost stanu zapasów na 31 grudnia 2007 (o 66,3 % do wartości 32,4 mln zł) jest efektem realizowanych przez Spółkę na przełomie roku dostaw sprzętu komputerowego i miał charakter tymczasowy. Udział pozostałych pozycji aktywów pozostał na poziomie porównywalnym do 2006 roku.

	2007	%	2006	%	2007/2006	%
I. Kapitał własny	264 948	52,3 %	238 691	55,9 %	26 257	11,0 %
1. Kapitał zakładowy	7 960	1,6 %	7 519	1,8 %	441	5,9 %
2. Kapitał z rozliczenia fuzji	0	0,0 %	-7 334	-1,7 %	7 334	-100,0 %
3. Kapitał zapasowy	230 244	45,5 %	172 097	40,3 %	58 147	33,8 %
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,0 %	6	0,0 %	-6	-100,0 %
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	745	0,1 %	21 948	5,1 %	-21 203	-96,6 %
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	176	0,0 %	1 992	0,5 %	-1 816	-91,2 %
7. Zysk (strata) netto	25 823	5,1 %	42 463	9,9 %	-16 640	-39,2 %
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	241 366	47,7 %	188 545	44,1 %	52 821	28,0 %
1. Rezerwy na zobowiązania	3 252	0,6 %	878	0,2 %	2 374	270,4 %
2. Zobowiązania długoterminowe	78 157	15,4 %	51 904	12,1 %	26 253	50,6 %
3. Zobowiązania krótkoterminowe	109 697	21,7 %	95 151	22,3 %	14 546	15,3 %
4. Rozliczenia międzyokresowe	50 260	10,0 %	40 612	9,5 %	9 648	23,8 %
PASYWA RAZEM	506 314	100,0 %	427 236	100,0 %	79 078	18,5 %

Kapitał własny wzrósł w 2007 roku o 11,0 %, głównie w wyniku uwzględnienia zysku netto wypracowanego w 2007 roku. W związku z dokonaną w I półroczu 2007 roku realizacją programu opcji menedżerskich dla członków zarządu Spółki oraz pracowników kluczowych zostało wyemitowanych 441 826 akcji Spółki, co spowodowało wzrost kapitału zakładowego o 5,9 %. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów pozostał na porównywalnym poziomie do ubiegłego roku. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 47,7 % pasywów wobec 44,1 % rok wcześniej. Pomimo wzrostu o 52,8 mln zł ich struktura nie uległa zmianie w stosunku do 2006 roku. Wzrost stanu zobowiązań długoterminowych o 26,3 mln zł (50,6 %) jest związany z zaciągnięciem przez ComArch S.A. długoterminowych kredytów bankowych finansujących inwestycje na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych o 14,5 mln zł (15,3 %) wynika z sezonowego wzrostu stanu zobowiązań handlowych. Wzrost stanu rozliczeń międzyokresowych o 9,6 mln zł (23,8 %) jest związany z rozliczeniem dotacji otrzymanych w 2007 roku.

	2007	%	2006	%	2007/2006	%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	530 326	100,0 %	461 808	100,0 %	68 518	14,8 %
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	400 332	75,5 %	342 322	74,1 %	58 010	16,9 %
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	129 994	24,5 %	119 486	25,9 %	10 508	8,8 %
IV. Koszty sprzedaży	41 000	7,7 %	38 295	8,3 %	2 705	7,1 %
V. Koszty ogólnego zarządu	32 846	6,2 %	29 616	6,4 %	3 230	10,9 %
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	56 148	10,6 %	51 575	11,2 %	4 573	8,9 %
VII. Pozostałe przychody operacyjne	599	0,1 %	418	0,1 %	181	43,3 %
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	22 425	4,2 %	10 340	2,2 %	12 085	116,9 %
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	34 322	6,5 %	41 653	9,0 %	-7 331	-17,6 %
X. Przychody finansowe	2 239	0,4 %	9 512	2,1 %	-7 273	-76,5 %
XI. Koszty finansowe	9 039	1,7 %	4 949	1,1 %	4 090	82,6 %
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	27 522	5,2 %	46 216	10,0 %	-18 694	-40,4 %
XIII. Zysk (strata) brutto (XII)	27 522	5,2 %	46 216	10,0 %	-18 694	-40,4 %
XIV. Podatek dochodowy	1 699	0,3 %	3 753	0,8 %	-2 054	-54,7 %
XV. Zysk (strata) netto (XIII-XIV)	25 823	4,9 %	42 463	9,2 %	-16 640	-39,2 %

W 2007 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 14,8 % czyli o 68,5 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej osiągnął wartość 34,3 mln zł i spadł o 17,6 % zł w porównaniu do 2006 roku, natomiast zysk netto w 2007 roku spadł wobec roku poprzedniego o 39,2 %. Towarzyszy temu spadek rentowności operacyjnej w 2007 roku do z 9,0% do poziomu 6,5 % oraz rentowności netto z 9,2 % do 4,9 %. Odnotowany w 2007 roku w ComArch S.A. spadek jednostkowego zysku operacyjnego i zysku netto jest spowodowany dynamicznym rozwojem

działalności pozostałych spółek Grupy Comarch i wzrostem osiągniętych przez nie zysków. Na poziomie skonsolidowanym zyski osiągnięte przez Grupę pozostały na poziomie porównywalnym do 2006 roku.

Analiza płynności:	2007	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,74	1,79	1,66
Wskaźnik płynności szybki	1,38	1,45	1,21
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,32	0,38	0,38

Spółka w 2007 utrzymała bardzo dobrą płynność finansową. W ocenie Zarządu, Spółka nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Spółka inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniężnych).

Analiza rotacji:	2007	2006	2005
Rotacja majątku obrotowego (krotność)	1,91	1,90	2,25
Rotacja należności (dni)	115	113	80
Rotacja zapasów (dni)	25	17	24
Rotacja zobowiązań (dni)	143	129	122
Rotacja zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytów długoterminowych (dni)	83	83	70

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W 2007 roku nieznacznemu wydłużeniu uległ wskaźnik rotacji należności, co jest efektem wysokiego poziomu należności handlowych w dniu 31 grudnia 2007 roku, związanego z wysokim poziomem przychodów ze sprzedaży w czwartym kwartale 2007 roku. Ponadto wydłużeniu uległ także wskaźnik rotacji zobowiązań co związane jest z wzrostem zadłużenia długoterminowego ComArch S.A. z tytułu długoterminowych kredytów bankowych finansujących inwestycje na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Pozostałe wskaźniki rotacji nie uległy większym zmianom.

Analiza zadłużenia:	2007	2006	2005
Wskaźnik zadłużenia	47,7%	44,1 %	51,9 %
Wskaźnik zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych	15,4%	12,2 %	17,32 %
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	91,1%	79,0 %	108,0 %

Wskaźniki zadłużenia uległy w 2007 roku nieznacznemu pogorszeniu co związane jest z wzrostem zadłużenia długoterminowego Spółki z tytułu kredytów bankowych na finansowanie inwestycji na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Spółka finansuje się własnym środkami w 52,3 % a kapitałem obcym w 47,7 %.

Analiza rentowności:	2007	2006	2005
Marża na sprzedaży	24,5%	25,9 %	21,6 %
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	6,5%	9,0 %	8,1 %
Rentowność sprzedaży brutto	5,2%	10,0 %	7,1 %
Rentowność sprzedaży netto	4,9%	9,2 %	6,8 %
Rentowność aktywów	5,1%	9,9 %	9,7 %
Rentowność kapitału własnego	10,8%	21,6 %	22,6 %

Zmniejszenie rentowności operacyjnej w 2007 roku jest głównie efektem inwestycji w kapitał ludzki dokonanych w roku 2007 i latach poprzednich oraz wciąż odczuwalnej presji na wzrost wynagrodzeń w branży IT. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka zatrudniała 2 634 osoby, tj. o 279 osób więcej niż na koniec 2006 roku. Spółka świadomie ponosi koszty pozyskiwania na rynku pracy najlepszej kadry informatycznej, inwestując w ten sposób w budowanie przewagi konkurencyjnej na przyszłość. Porównując rentowności netto w 2007 i 2006 roku należy pamiętać, że w pierwszym kwartale 2006 roku miała miejsce transakcja sprzedaży akcji INTERIA.PL S.A.

4. Ryzyko finansowe

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

4.1 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.

4.2 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.

4.3 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.

4.4 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.

5. Najważniejsze wydarzenia w 2007 roku

5.1 Umowy znaczące dla działalności emitenta

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

5.1.1 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.

5.1.2 Podpisanie przez ComArch S.A. 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 dostępu 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.

5.1.3 Umowa sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL SA spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH

W dniu 3 grudnia 2007 roku występując łącznie z "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna w Krakowie oraz "COMARCH CORPORATE FINANCE" Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, ComArch S.A. zawarł z "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, z siedzibą w Hamburgu, Burchardstrasse 11 umowę, na podstawie której zobowiązał się m.in. do:

a) wniesienia na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentują 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypada 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A.;

b) zapewnienia sprzedaży przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna opisanych w punkcie a) powyżej wszystkich akcji w spółce INTERIA.PL S.A. spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, poprzez złożenie zapisu w odpowiedzi na wezwanie, jakie kupujący ogłosił na akcje INTERIA.PL S.A. za ceną równą: 80,00 zł za każdą akcję imienną uprzywilejowaną; 66,62 zł za każdą akcję zwykłą na okaziciela. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 52/2007.

5.1.4 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.

5.1.5 Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej

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.

5.1.6 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.

5.1.7 Aneks do umowy kredytu wielocelowego

Dnia 6 kwietnia 2007 r. został podpisany Aneks nr 2 do Umowy kredytu o linię wielocelową wielowalutową z dnia 3 czerwca 2005 r. pomiędzy ComArch S.A. a Bankiem BPH Spółką Akcyjną z siedzibą w Krakowie, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2005. Zwiększa on limit kredytowy o 14 000 000,00 PLN do równowartości kwoty 38 000 000,00 PLN. Oznacza to, że w ramach limitu może zostać wykorzystana kwota maksymalnie do równowartości 38 000 000,00 PLN.

5.1.8 Aneks do umowy kredytowej z Fortis Bank Polska SA

W dniu 10 grudnia 2007 został podpisany aneks do umowy o kredyt inwestycyjny z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na finansowanie III etapu budowy nowych budynków produkcyjno-biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, o której Spółka informowała 09 czerwca 2006 raportem bieżącym nr 33/2006. Aneks zwiększa wysokość przyznanego kredytu o 14 000 000,00 zł do kwoty 44 000 000,00 zł, a także wydłuża okres kredytowania z 16 do 18 lat do dnia 29 lipca 2024. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 53/2007.

5.2 Inwestycje

W 2007 roku Spółka realizowała II i III etap inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie, polegające na budowie kompleksu budynków przeznaczonych na prowadzenie prac związanych z produkcją systemów informatycznych.

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

Przedmiotem III etapu inwestycji jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni 11,5 tys. m² wraz z infrastrukturą techniczną, planowana łączna wartość nakładów inwestycyjnych wynosi ok. 51 765 tys. zł. Wartość nakładów na inwestycję poniesionych do 31 grudnia 2007 r. wynosiła 31 103 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 31 sierpnia 2008 r.

5.3 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

5.3.1 „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”

W związku z zasadą nr 2 "Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005" raportem bieżącym nr 24/2007 Zarząd ComArch S.A. poinformował o podjęciu przez Radę Nadzorczą ComArch S.A. uchwał nr 9/6/2007 z dnia 15 czerwca 2007 roku oraz 10/06/2007 z dnia 20 czerwca 2007 roku w sprawie pozytywnego zaopiniowania uchwał na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zarząd ComArch S.A. raportem bieżącym nr 25/2007 przekazał do publicznej wiadomości sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. w 2006 roku, zawierające ocenę sytuacji Spółki w 2006 r. zgodnie z zasadą nr 18 ładu korporacyjnego, wynikającą z "Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005".

5.3.2 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2007 roku

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. zwołała 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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- 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 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 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 Piątosza 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. Zmiany statutu zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 lipca 2007 roku. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 38/2007.

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.

5.4 Operacje na akcjach ComArch S.A.

5.4.1 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.

5.4.2 Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w statucie

W dniu 20 kwietnia 2007 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ComArch S.A. do wysokości 7 960 596 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 7 960 596 akcji. Akcjom tym odpowiadało 15 029 396 głosów na WZA Spółki. W tym dniu została także zarejestrowana przez sąd zmiana statutu ComArch S.A. związana z powyższym podwyższeniem kapitału zakładowego. O szczegółach Spółka informowała w raportach bieżących nr 9/2007 i 10/2007.

5.4.3 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.

5.4.4 Transakcje zbycia/nabycia akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. oraz BZ WBK AIB TFI S.A.

a) 17 maja 2007

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 udział ponad 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

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

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

b) 30 maja 2007

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.

c) 16 lipca 2007

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.

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.

d) 13 grudnia 2007

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 13 grudnia 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A. W dniu 13 grudnia 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 1 504 869 akcji, co stanowi 18,90% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 504 869 głosów, co stanowi 10,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna poinformowało, że „w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia możliwe jest zarówno zwiększenie, jak i zmniejszenie zaangażowania kapitałowego klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. w Spółkę ComArch S.A. Ewentualne decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji przedmiotowej spółki uzależnione będą od sytuacji spółki, oceny tej sytuacji i warunków rynkowych. Na decyzje o nabyciu lub zbyciu akcji Spółki wpływ będzie miała też wartość aktywów objętych umowami o zarządzanie przez BZ WBK Asset Management S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Asset Management 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 akcji spółki ComArch S.A, BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

e) 13 grudnia 2007

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 13 grudnia 2007 roku, 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 (dalej zwane Funduszami) stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A. W dniu 13 grudnia 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowały się łącznie 829 619 akcji, co stanowi 10,42% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 829 619 głosów, co stanowi 5,52 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna poinformowało, że zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym na BZ WBK AIB Asset Management S.A. również ciąży obowiązek informacyjny związany z nabyciami akcji, o których mowa w niniejszym zawiadomieniu.

5.4.5 Pozostałe transakcje zbycia/nabycia akcji Spółki

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

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

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.

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 4 czerwca 2007 - 4 sierpnia 2007 roku osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych ComArch S.A. sprzedała 5 001 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 215,26 zł. Informację sporządzono 20 sierpnia 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. Informację sporządzono 28 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

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. Informację sporządzono 24 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

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.

5.4.6 Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. akcji zwykłych serii A powstałych po zamianie akcji uprzywilejowanych serii A

Uchwałą z dnia 21 grudnia 2007 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił oznaczyć kodem PLCOMAR00061 9 400 akcji zwykłych na okaziciela emitenta, powstałych po zamianie dokonanej w dniu 2 stycznia 2008 r. 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych oznaczonych kodem PLCOMAR00020.

Zarząd KDPW stwierdził, że z dniem 2 stycznia 2008 r.:

- a) kodem PLCOMAR00020 oznaczonych będzie 1 757 800 akcji Spółki ComArch S.A.
- b) kodem PLCOMAR00061 oznaczonych będzie 9 400 akcji Spółki ComArch S.A.

5.4.7 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Pracowników Kluczowych

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 było 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 został 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 stanowiła 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 był 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 była 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 to iloczyn ilości akcji Spółki oraz średniego giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia danego roku.

Opcja ustalana była 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 31 grudnia 2007 r. wartość opcji wynosiła 7,8 % wzrostu kapitalizacji.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. program opcji menedżerskich nie jest ujmowany w rachunku zysków i strat. Opcja ta ujmowana jest jako koszt w rachunku zysków i strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF.

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

Rada Nadzorcza ustaliła wzrost kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku w oparciu o notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na kwotę 1 098 010 607,08 zł oraz wartość opcji w wysokości 8,2 % wzrostu kapitalizacji Spółki tj. 90 036 869,78 zł. W dniu 12 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej i ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 441 834 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 14 marca 2007 roku uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W 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.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2007 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2006 r. jest ujemna, co oznacza, iż nie został spełniony podstawowy warunek Programu. W efekcie w 2008 r. nie zostaną wyemitowane akcje dla Członków Zarządu i Pracowników Kluczowych.

b) Program opcji menedżerskich na lata 2008 - 2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. podjęło uchwałę nr 40 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.

W dniu 10 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 3/12/2007 listę Pracowników Kluczowych, którym zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2008. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2008 wynosi 3%.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. program opcji menedżerskich nie jest ujmowany w rachunku zysków i strat. Opcja ta ujmowana jest jako koszt w rachunku zysków i strat w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSSF.

PO DACIE BILANSU

5.4.8 Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 9 400 akcji serii A

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Uchwałą Nr 7/2008 z dnia 4 stycznia 2008 r., stwierdził, że zgodnie z §19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 9 400 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLCOMAR00061", o wartości nominalnej 1 zł. Na podstawie §38 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 11 stycznia 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje Spółki ComArch S.A., o których mowa powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 11 stycznia 2008 r. asymilacji tych akcji z akcjami Spółki ComArch S.A. będącymi w obrocie giełdowym.

5.4.9 Zmiana praw z akcji serii A

Na wniosek jednego z akcjonariuszy oraz na podstawie uchwały Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjętej w dniu 13 sierpnia 2007 roku z dniem 02 stycznia 2008 r. uległy zmianie prawa z 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A.

- 1) wskazanie papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;
 - akcje imienne uprzywilejowane serii A w liczbie: 9 400 szt.
- 2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta:
 - Art. 8 ust. 1 i ust. 3 Statutu Spółki ComArch S.A.
 - Uchwała Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjęta w dniu 13 sierpnia 2007 roku
 - Uchwała Nr 913/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r.
- 3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie tych zmian
 - przed zmianą - akcje imienne uprzywilejowane, stosunek głosów na WZA Spółki 1:5,
 - po zmianie - akcje zwykłe na okaziciela, stosunek głosów 1:1
- 4) liczba akcji imiennych, które podlegały zamianie: 9 400 szt,
- 5) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany: 14 991 796

5.4.10 Zwiększenie udziału BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.

a) 2 stycznia 2008

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 2 stycznia 2008 roku oraz zamiany 9 400 akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A. o więcej niż 2 %.

W dniu 2 stycznia 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowały się łącznie 1 833 464 akcje, co stanowi 23,03% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 1 833 464 głosy, co stanowi 12,23% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Asset Management 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 akcji Spółki ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązana jest uwzględnić je w zawiadomieniu."

b) 18 marca 2008

W wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 18 marca 2008 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji w liczbie powodującej wzrost udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A. o więcej niż 2%.

W dniu 18 marca 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 2 150 852 akcje, co stanowi 27,02% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 2 150 852 głosy, co stanowi 14,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy 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, w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku - o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), 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 akcji Spółki ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu."

5.4.11 Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie asymilacji akcji serii A

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. poinformował, że postanowił dokonać w dniu 11 stycznia 2008 roku asymilacji 9 400 akcji Spółki ComArch S.A. oznaczonych kodem PLCOMAR00061 z 6 193 396 akcjami Spółki ComArch S.A. oznaczonymi kodem PLCOMAR00012. Akcje objęte asymilacją otrzymują kod PLCOMAR00012. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. stwierdził, że z dniem 11 stycznia 2008 roku kodem PLCOMAR00012 oznaczonych jest 6 202 796 akcji Spółki ComArch S.A.

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

5.5.1 Przeniesienie własności akcji INTERIA.PL S.A.

Na podstawie porozumienia z dnia 3 grudnia 2007 roku przenoszącego własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a SKA, ComArch S.A. wniosła aportem do SKA całość posiadanych przez siebie akcji INTERIA.PL S.A., to jest 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentowały 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypadało 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. ComArch S.A. nie posiada akcji w INTERIA.PL S.A. W styczniu 2008 roku została rozliczona transakcja sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A. przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna do "BAUER MEDIA INVEST" GmbH będąca wynikiem umowy podpisanej 3 grudnia 2007 roku pomiędzy ComArch S.A. a "BAUER MEDIA INVEST" GmbH.

5.6 Inne

Raportem bieżącym nr 8/2007 ComArch S.A. przekazała do publicznej wiadomości 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/>

6. Produkty i usługi oferowane przez Comarch w 2007 roku

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

PRODUKTY

6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

6.1.1 Retail Business (Comarch BSS/CRM Suite)

Comarch BSS/CRM Suite to innowacyjna, modułarna platforma bilingowa 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 bilingowy. Oparty na najnowszych technologiach jest wysoce wydajnym i niezawodnym systemem i może być integrowany z innymi systemami. Comarch BSS Suite uzyskał certyfikaty wydajności na platformach Sun i HP w międzynarodowych centrach testowych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii oraz Niemczech. Przy jego pomocy operatorzy mogą stawić czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak biling między-operatorów, wdrażanie usług nowej generacji czy biling konwergentny.

Na tę platformę składają się następujące produkty:

- **Comarch Billing System** to zaawansowane technologicznie narzędzie wspierające operatora w obszarze bilingu - kompletna odpowiedź Comarch na zagadnienie krytyczne dla dostawców usług telekomunikacyjnych. Jest to wysoce wydajny, skalowalny system, który może przetwarzać praktycznie nieograniczone ilości danych. Znakomity, przyjazny interfejs użytkownika zapewnia łatwą i intuicyjną obsługę. System umożliwia oferowanie usług następnej generacji, dzięki mechanizmowi bilingu 3G, opartemu na zdarzeniach, których format może być konfigurowany na potrzeby usług IP, VoIP, GPRS i UMTS, włączając w to szeroki zakres planów taryfowych i rabatów.
- **Billing System for Convergent Services Solution** - System bilingowy dla usług konwergentnych umożliwia dostawcom rozwiązań telekomunikacyjnych wycenianie, legalizowanie i autoryzowanie usług 2G, 3G i IP: konwencjonalnej telefonii, GSM, ISDN, sieci inteligentnych, telewizji kablowej i interaktywnej i innych. Na to kompleksowe rozwiązanie to składa się na kilka produktów Comarch, wśród których sercem jest System Bilingowy.
- **Comarch Customer Relationship Management** pozwala operatorom na efektywne komunikowanie się z klientami, a przez to podnoszenie ich satysfakcji i wskaźnika retencji. W systemie zastosowano standard Inductive User Interface jako podstawę imponującego, ergonomicznego interfejsu użytkownika i przyjaznego środowiska pracy. Intuicyjny wybór zadań przypisanych do danego ekranu pozwala na wydajniejszą pracę. Użytkownicy szybko zapoznają się z systemem dzięki modelowi 'jeden ekran - jedno zadanie' wyposażonemu w kreatory dla bardziej skomplikowanych zadań, linki kontekstowe, funkcjonalności pomocy i przyjazny interfejs (podobny do przeglądarki www).
- **Comarch Customer Loyalty Management** jest zaawansowanym zestawem aplikacji biznesowych, o szerokiej funkcjonalności, przeznaczonym zarówno dla prostych, jak i zaawansowanych programów lojalnościowych. System wyróżnia się elastycznością, ergonomicznym interfejsem użytkownika i łatwością

operacji. Skalowalna architektura gwarantuje dopasowanie rozwoju programu lojalnościowego do tempa wzrostu firmy.

- **Comarch Service Creation & Control** jest platformą dla operatorów telekomunikacyjnych oraz innych dostawców usług, którzy dla właściwego funkcjonowania potrzebują szybkiego dostępu do nowoczesnych usług, które mogą zaproponować swoim klientom. Rozwiązanie to obejmuje cały proces przygotowania produktu, zdefiniowania szczegółów oferowanych usług, dostępu do tych usług poprzez różne kanały sprzedaży, jak również aktywacje, controlling, bilingowanie, monitorowanie oraz raportowanie.
- **Comarch Product Catalog (CPC)** to centralne repozytorium produktów dla dostawców usług telekomunikacyjnych. Informacja z Product Catalog może być wykorzystana poprzez dowolny system OSS/BSS pracujący z produktami lub usługami: system bilingowy, CRM, services provisioning, etc. Comarch Product Catalog jest narzędziem które ułatwia definiowanie, przechowywanie i zarządzanie produktami końcowymi. Comarch Product Catalog funkcjonuje jako centralna baza produktów i ofert dla wszystkich systemów operatora. Zamiast definiować i zarządzać produktami i ofertami za pomocą kilku różnych systemów i złożonych procesów wymiany danych, operator może wykorzystać Comarch Product Catalog jako centralne narzędzie do definiowania i modyfikowania produktów i ofert.
- **Comarch Self Care** zapewnia abonentom wszelkiego rodzaju usług telekomunikacyjnych sprawny dostęp do dokładnej informacji oraz ich kont przez całą dobę. Ten kompleksowy system pozwala abonentom i partnerom na przeglądanie i analizowanie dokumentów finansowych i informacji o ich kontaktach, aktywowanie i dezaktywowanie usług oraz przesyłanie komentarzy do operatora w sposób łatwy i elastyczny. System wspomaga również marketing operatora funkcjonując jako kanał komunikacji np. dla reklam i promocji. Zbudowany przy wykorzystaniu najnowszych technologii, elastyczny i skalowalny system może być efektywnie dopasowany do kultury organizacyjnej operatora, niezależnie od liczby abonentów, złożoności usług czy ilości przesyłanych danych. Comarch Self Care zawiera następujące aplikacje: Customer SelfCare, Business Care, Partner SelfCare oraz Dealer Care.

6.1.2 Wholesale Business (Comarch BSS Suite)

Comarch BSS Suite posiada elastyczną, skalowalną i otwartą architekturę, która wspiera cały proces bilingowy. Oparty na najnowszych technologiach jest wysoce wydajnym i niezawodnym systemem i może być integrowany z innymi systemami. Przy jego pomocy, operatorzy mogą stawić czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak biling między-operatorski, wdrażanie usług nowej generacji czy biling konwergentny.

Na tę platformę składają się następujące produkty:

- **Comarch InterPartner Billing** to innowacyjny system, który umożliwia operatorom w krótkim czasie wprowadzać nowe modele biznesowe, wchodzić na nowe rynki, wzmacniać pozycję konkurencyjną i wykorzystywać potencjalne strumienie dochodów płynące z partnerstw i aliansów. Comarch InterPartner Billing System jest w stanie identyfikować, szacować, wyceniać i przetwarzać miliony zdarzeń między-operatorskich w ciągu dnia. System pozwala operatorom współpracować z partnerami biznesowymi utrzymując odpowiednie standardy zarządzania relacjami partnerskimi. Oferuje funkcjonalności zarządzania połączeniami między-operatorskimi, wielostronnego bilingu i podziału dochodów, udostępniając pełną informację bilingową. Schematy naliczania należności są w całości oparte na regułach i zapewniają możliwość definiowania szerokiego zakresu prowizji - od prostych, uzależnionych od wolumenu połączeń, po wyrafinowane drzewka reguł dostosowane do specyficznych wymagań operatorów.
- **Comarch Relationship Partner Management** oferuje interfejs internetowy do zarządzania danymi partnera zgromadzonymi w systemie bilingowym. System składa się z dwóch części: modułu przeglądania danych partnerów oraz modułu zarządzania relacjami z partnerami. System wykorzystuje Comarch Business Process Management do zarządzania procesami związanymi z partnerami, takimi jak zarządzanie zleceniami i zadaniami, czy skargami. Comarch Partner Relationship Management jest silnie zintegrowany z Comarch InterPartner Billing.
- **Comarch Least Cost Routing** automatycznie odnajduje optymalne ścieżki dla połączeń telekomunikacyjnych na podstawie dowolnego zestawu kryteriów: ceny, jakości połączenia, wskaźnika wydajności sieci, opóźnienia odpowiedzi, i innych. Moduł może przeprowadzać jednocześnie wiele analiz, w celu późniejszego porównania ich wyników. Comarch Least Cost Routing jest integralną częścią Comarch InterPartner Billing, systemu służącego bilingowi i rozliczeniom między-operatorskim.

6.1.3 Operational Support Systems (Comarch OSS Suite)

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. Comarch OSS dzięki swoim unikalnym i wyjątkowym zaletom pozwala przedsiębiorstwu w pełni czerpać korzyści z posiadanej infrastruktury sieciowej.

Na tę platformę składają się następujące produkty:

- **Comarch Network & Service Inventory** to jeden z kluczowych modułów systemu Comarch OSS, który jest odpowiedzialny za gromadzenie informacji na temat usług jak i zasobów sieci operatora umożliwiający wykorzystanie pełnego potencjału sieci w innowacyjny sposób oraz zwiększenie wydajności działania sieci. System dostarcza szczegółowe informacje o fizycznych i logicznych zasobach sieci i umożliwia przeszukiwanie ich za pomocą szerokiego zakresu kryteriów. Umożliwia również pełną wizualizację sieci telekomunikacyjnej i zainstalowanej w niej infrastruktury. Comarch Network & Service Inventory składa się z dwóch głównych modułów:
 - **Comarch Service Inventory Management** jest odpowiedzialny za modelowanie oraz przechowywanie informacji o zasobach „customer-facing services”. Comarch Network & Service Inventory również wspiera takie funkcjonalności jak Auto-Discovery oraz rekonsylacja, dzięki którym informacje składowane w bazie inventory mogą być uaktualniane wraz ze zmianami występującymi w sieci operatora.
 - **Comarch Network Inventory Management** jest odpowiedzialny za przedstawianie aktualnego stanu infrastruktury operatora. Komponenty tego modułu dostarczają szczegółowe informacje o fizycznych zasobach sieci i umożliwia przeszukiwanie ich za pomocą szerokiego zakresu kryteriów.
- **Comarch Network & Service Assurance** jest to drugi kluczowy moduł Comarch OSS odpowiedzialny za zarządzanie bezpieczeństwem sieci oraz usług zależnych od urządzeń w sieci. Comarch Network & Service Assurance składa się z trzech głównych modułów:
 - **Comarch Service Level Management** przeznaczony jest do zarządzania umowami o poziomie świadczonych usług (SLA - Service Level Agreement). Każda umowa SLA definiuje indywidualny zestaw usług dostosowany do potrzeb klienta, a także upusty i rabaty w przypadku, kiedy dostawca usług nie dotrzymuje określonych parametrów tych usług lub warunków umowy.
 - **Comarch Fault Management** pozwala efektywnie kontrolować występowanie problemów i usterek w całej sieci telekomunikacyjnej. Poprzez ciągłe monitorowanie wszystkich elementów sieci, umożliwia odbiór, wizualizację i śledzenie występujących alarmów.
 - **Comarch Network Performance Management** zapewnia optymalną konfigurację sieci, a także jej szybką i bezawaryjną pracę bez dodatkowego podnoszenia kosztów. System może być zintegrowany z istniejącym już środowiskiem zarządzania, tym samym nie zwiększając kosztów.
- **Comarch Workforce Management** służy do zarządzania zespołami technicznymi operatora. Celem systemu jest wybór odpowiedniego zespołu (najlepszego z dostępnych) do wykonania określonego zlecenia (składającego się z jednego lub wielu zadań).

6.1.4 Comarch Value Added Services (VAS)

Comarch Value Added Services (VAS) jest terminem używanym w telekomunikacji, pozwalającym na opisanie usług dodanych dostarczanych przez firmy telekomunikacyjne. Podstawowymi usługami oferowanymi przez operatorów są rozmowy telefoniczne czy też rozmowy video, dostęp do sieci oraz wiadomości tekstowe (SMS). Usługi dodane uzupełniają standardową ofertę operatorów oraz powodują znaczący wzrost popytu na standardowe usługi. Mogą one być dostarczane zarówno przez operatorów jak i poprzez współpracę z firmami trzecimi.

Comarch Value Added Services dla operatorów telekomunikacyjnych zawiera następujące produkty:

- **Comarch Next-Generation TV (NGTV)** – kompletne rozwiązanie IPTV polegające na dostarczaniu interaktywnych usług video do zestawów telewizyjnych, kin domowych, telefonów komórkowych oraz komputerów;
- **Service Creation&Control** - platforma dla operatorów telekomunikacyjnych oraz innych dostawców usług, którzy dla właściwego funkcjonowania potrzebują szybkiego dostępu do nowoczesnych usług, które mogą zaproponować swoim klientom;

- **Comarch MobiLoc** - unikatowe rozwiązanie umożliwiające ciągłą komunikację i kontrolowaną lokalizację użytkowników mobilnych.

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.

- Rozwiązania dla ISP oraz WISP Business
- Rozwiązania dla VoIP Business
- Rozwiązania dla Fixed Business
- Rozwiązania dla Cable TV Business
- Rozwiązania dla Mobile Business
- Rozwiązania dla MVNO Business

Dodatkowo sektor Comarch Telekomunikacja świadczy **Professional Services** z dziedziny:

- **Consulting** - usługi konsultingowe, począwszy od analizy potrzeb integracyjnych i procesów biznesowych, poprzez rekomendację rozwiązania, aż po stworzenie specyfikacji funkcjonalnej i projektu wdrożenia platformy integracyjnej w przedsiębiorstwie;
- **Trainings** - specjalistyczne szkolenia produktowe i konsultacje informatyczne na różnym poziomie zaawansowania obejmujące szeroką tematykę;
- **Support** - Comarch jest partnerem, który zna dobrze wykorzystywane technologie, posiada narzędzia oraz kompetencje dla wspierania działających systemów;
- **Implementation (wdrożenie)** - Comarch w oparciu o wieloletnie doświadczenia w realizacji zintegrowanych projektów IT w Polsce i na świecie jest firmą, która umożliwi wdrożenie spójnego systemu łączącego odpowiedni sprzęt, narzędzia programowe oraz myśl techniczną w szerokim zakresie technologii oraz usług.

6.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości

6.2.1 Bankowość internetowa i usługi finansowe

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 Emerytalnych 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 CustomerCare umożliwia klientom korporacyjnym i detalicznym dostęp do usług świadczonych przez towarzystwo w trybie 7x24 przez sieć Internet, WAP, SMS i inne kanały. System jest sprawdzonym i dojrzałym systemem służącym do udostępnienia wszystkich usług finansowych i informacyjnych instytucji finansowej w Internecie. Usługi finansowe udostępniane są nie tylko przez zwykłą przeglądarkę WWW, lecz także przez inne elektroniczne kanały jak WAP, SMS i e-mail, IVR, Call Center, kioski transakcyjne (Infomaty). System Comarch CustomerCare jest stale rozwijany, aby odpowiadać wymaganiom bezpieczeństwa, funkcjonalnym i prawnym regulującym działalność instytucji ubezpieczeniowych i definiujące standardy dla transakcji elektronicznych.

6.2.2 CRM i zarządzanie sprzedażą

CRM Analityczny – narzędzie nowej generacji do dynamicznego przetwarzania w czasie rzeczywistym dużych ilości danych z wewnętrznych systemów przedsiębiorstwa, a także danych pochodzących z systemów zewnętrznych.

Comarch Content Management System – Platforma Comarch Content Management System to system do zarządzania treścią i strukturą portalu. Oferuje zestaw narzędzi umożliwiających zdalną aktualizację i zarządzanie serwisem WWW. Comarch CMS daje użytkownikowi dużą swobodę działania, zapewniając jednocześnie pełną kontrolę nad prezentowaną treścią i wysoki poziom bezpieczeństwa. Praca z systemem nie wymaga instalacji żadnego dodatkowego oprogramowania po stronie klienta - wszystkie niezbędne czynności mogą być wykonane z poziomu przeglądarki WWW.

Contact Center – Comarch Contact Center jest strategicznym punktem kontaktu umożliwiającym zintegrowanie wszystkich kanałów komunikacji z klientem: telefon (bezpośrednia rozmowa, poczta głosowa, SMS), fax, poczta elektroniczna, Internet. Rozwiązanie to podnosi konkurencyjność firmy przez budowę mocnych relacji z klientem. Zwiększa efektywność i skuteczność komunikacji, a także zbiera i zarządza informacjami o klientach. Comarch Contact Center jest nowoczesną, modułową i łatwą do rozbudowy platformą, służącą do efektywnej obsługi wszelkiego rodzaju kontaktów komunikacji, przy wykorzystaniu obsługi automatycznej przez IVR jak i obsługi przez Opiekunów Klientów. Rozwiązanie Comarch opiera się na własnej aplikacji zintegrowanej i wspieranej przez zaawansowane mechanizmy wykorzystywane w systemie Contact Center Avaya

Claim Management to rozwiązanie do całościowego zarządzania reklamacjami, które stanowi moduł platformy do zarządzania relacjami z klientami – Comarch CRM. System oparty jest na sprawdzonym mechanizmie „Service-Profit Chain” stosowanym przez firmy, które zajmują niekwestionowane pozycje liderów na poszczególnych rynkach. Mechanizm pozwala automatycznie połączyć jakość usług wewnętrznych i zewnętrznych (w tym zarządzanie reklamacjami) z wynikami finansowymi. Dzięki takiemu rozwiązaniu przedsiębiorstwo jest w stanie powiązać nakłady na utrzymanie usług na pożądanym poziomie z oczekiwanymi wynikami finansowymi.

Comarch Trade Finance – System wspomaga realizację procesów biznesowych, związanych z obsługą akredytyw, inkas i gwarancji. System Comarch Trade Finance jest częścią rozwiązań informatycznych, stosowanych w bankach i wymaga integracji z innymi systemami stosowanymi w banku, m.in. systemem korowym, księgą główną czy hurtownią danych.

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 Commission & Incentive 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 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 Loyalty Management jest zaawansowanym zestawem aplikacji biznesowych przeznaczonych dla standardowych i zaawansowanych programów lojalnościowych. System wyróżnia się elastycznością, ergonomicznym interfejsem użytkownika i łatwością operacji. Skalowalna architektura gwarantuje dopasowanie programu lojalnościowego do tempa wzrostu firmy.

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.

6.2.3 Procesy kredytowe

Comarch Credit Process Management to zestaw aplikacji wspierający obsługę procesów kredytowych. we wszystkich segmentach klientów: klientów korporacyjnych, średnich i małych przedsiębiorstw oraz klientów detalicznych. Modułowa budowa tego systemu umożliwia wybór optymalnego zestawu funkcjonalności i wsparcia najważniejszych procesów związanych z obsługą dowolnych produktów kredytowych dla dowolnego segmentu klientów: konstrukcji produktów, symulacji, przygotowania wniosku, wsparcia dla procesu decyzyjnego, przygotowania umowy, uruchomienia środków, zarządzania zabezpieczeniami, monitorowania aktywnych umów, rozliczania transakcji, zarządzania siecią sprzedaży i naliczania prowizji oraz windykacji nierzetelnych klientów.

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

Comarch Scoring Engine jest platformą systemową wspierającą pracę analityków kredytowych w zakresie konstrukcji optymalnych strategii oceniających wnioski kredytowe, oceny ryzyka związanego z udzielaniem kredytów oraz analizy portfela kredytowego. Elastyczność wykorzystywanych definicji scoringowych i łatwość integracji z systemami banku umożliwia szybkie wdrożenie i uruchomienie Comarch Scoring Engine.

Comarch BIK Connector jest rozwiązaniem stanowiącym integralną część dowolnego systemu kredytowego. Rozwiązanie to jest oferowane jako jeden z modułów kompleksowego rozwiązania do obsługi procesów kredytowych - Comarch Credit Process Management.

6.2.4 Rynki kapitałowe i zarządzanie kapitałem

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.

6.2.5 Faktoring/ Factoring

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 faktoranta, dłużnika i zdefiniowanie programu finansowania

6.2.6 Procesy ubezpieczeniowe

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.

Comarch NonLife Insurance jest systemem produkcyjnym wspierającym wszystkie procesy zachodzące w towarzystwie ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Zakres wdrożenia może obejmować wszystkie moduły i linie produktowe. Ze względu na modułową budowę systemu istnieje również możliwość wdrożenia poszczególnych

obszarów funkcjonalnych czy produktów oraz dopasowanie tych części do istniejącej w towarzystwie architektury systemowej.

Comarch Life Insurance System Comarch Life Insurance jest kompleksowym rozwiązaniem informatycznym przeznaczonym dla firm ubezpieczeniowych. Został on zaprojektowany i wykonany jako narzędzie zapewniające możliwość elastycznego i szybkiego reagowania na potrzeby rynku ubezpieczeniowego. System może obsługiwać całość działalności towarzystwa ubezpieczeń na życie, jak i może zostać wpasowany w istniejącą architekturę systemową w ograniczonym zakresie.

Comarch Insurance Net jest systemem front-office będącym pakietem narzędzi i rozwiązań wspierających dystrybucję i obsługę produktów ubezpieczeniowych. Swoją funkcjonalnością wspiera zarówno działania agentów, pracowników oraz współpracowników towarzystwa, jak i działania podejmowane samodzielnie przez klienta indywidualnego.

Comarch Reinsurance jest rozwiązaniem informatycznym przeznaczonym dla firm reasekuracyjnych oraz działów firm ubezpieczeniowych zajmujących się obsługą reasekuracji. Został on zaprojektowany i wykonany jako narzędzie zapewniające obsługę umów reasekuracyjnych i koasekuracyjnych w zakresie ewidencji i modelowania umów reasekuracji proporcjonalnej i nieproporcjonalnej, obligatoryjnej i fakultatywnej.

Comarch Insurance Scoring to system informatyczny oparty o elastyczny i definiowalny automat regulowy pozwalający na ocenę różnego rodzaju obiektów (underwriting wniosków, klientów itp.). System Comarch Insurance Scoring pierwotnie przeznaczony był jedynie na rynek bankowy, gdzie wspierał departamenty oceny ryzyka poprzez automatyczną ocenę wniosku. Wzrastające potrzeby automatyzacji procesów u ubezpieczycieli spowodowały rozszerzenie oferty na rynek ubezpieczeniowy.

Insurance Sales Platform to lista usług i aplikacji, z których zestawia się optymalne rozwiązanie dla Klienta. Celem wdrożenia Comarch Insurance Sales Platform jest osiągnięcie usprawnień procesów sprzedażowych, owocujących wzrostem jakości portfela klientów spowodowanym poprawą relacji firmy z klientem.

6.2.7 Rozwiązania w zakresie bezpieczeństwa informacji

Comarch CentralLog jest kompleksowym rozwiązaniem służącym do zarządzania informacją bezpieczeństwa generowaną przez infrastrukturę IT przedsiębiorstwa. Zawiera narzędzia służące do centralizacji, analizy i archiwizacji informacji audytowych, generowanych przez rozmaite systemy i aplikacje, zarówno powiązane z bezpieczeństwem, jak i niezależne (na przykład bazy danych).

Comarch MobileID jest nową metodą uwierzytelniania i autoryzacji opartą o telefonię komórkową łączącą cechy dotychczas niespotykane w jednym rozwiązaniu: pewność, łatwość użycia, niską cenę i zaawansowanie techniczne. System istnieje jako odrębny produkt, który również integruje się z Comarch Security Access Manager DRACO.

Comarch MobilePKI jest rozwiązaniem, które wspiera uwierzytelnianie oraz autoryzację wykorzystując technologie mobilne. Umożliwia ono korzystanie z pełnej infrastruktury Klucza Publicznego (PKI) na telefonach komórkowych wykorzystując kartę SIM.

Comarch CentralLog jest kompleksowym rozwiązaniem służącym do zarządzania informacją bezpieczeństwa generowaną przez infrastrukturę IT przedsiębiorstwa. Zawiera narzędzia służące do centralizacji, analizy i archiwizacji informacji audytowych, generowanych przez rozmaite systemy i aplikacje, zarówno powiązane z bezpieczeństwem, jak i niezależne (na przykład bazy danych).

Comarch SecureAdmin to system monitorowania aktywności użytkowników działający w sposób przeźroczysty na poziomie warstwy sieciowej (analiza pasywna i aktywna). Cechy te oznaczają, że wdrożenie systemu Comarch SecureAdmin nie wymaga modyfikowania ani rekonfigurowania istniejących aplikacji lub systemów, a jego obecność nie jest widoczna dla użytkowników.

System Comarch SOPEL (System Obsługi Podpisu ELEktronicznego) jest kompletną implementacją Bezpiecznego Urządzenia służącego do weryfikacji kwalifikowanego podpisu elektronicznego oraz bezpiecznego oprogramowania do składania podpisu elektronicznego w myśl Ustawy o Podpisie Elektronicznym.

Comarch SafeDesktop to propozycja Comarch w zakresie zabezpieczania stacji użytkowników końcowych systemów IT. Rozwiązanie Comarch SafeDesktop pozwala na uzyskanie wielorakich funkcjonalności przy użyciu kart mikroprocesorowych i tokenów USB w heterogenicznych środowiskach, m. in. na platformach MS Windows 98SE/Me/2000/XP/2003 oraz Linux.

Comarch SmartCard jest jawową kartą mikroprocesorową kryptograficzną służącą do bezpiecznego przechowywania informacji wrażliwych takich jak klucze kryptograficzne i hasła. Karty wykorzystywane są przede wszystkim w systemach PKI (Infrastruktury Klucza Publicznego), coraz częściej w instytucjach bankowych, gdzie wymagane jest szczególne bezpieczeństwo np. przy wykonywaniu transakcji przez klientów. Bezpieczeństwo to zapewnia wykorzystanie kryptografii asymetrycznej oraz fakt, że klucz prywatny, używany do podpisu transakcji nigdy nie opuszcza karty mikroprocesorowej (jest generowany na karcie i nie można go w żaden sposób skopiować), z kolei PIN do karty zna tylko jej właściciel.

Comarch Token jest to rozwiązanie bazujące w części sprzętowej na tokenach USB łączących cechy karty mikroprocesorowej kryptograficznej i czytnika kart w jednym urządzeniu. Część programowa, łącznie z oprogramowaniem wewnętrznym tokenu, jest produkcji Comarch.

Comarch SmartCard Workshop służy do zarządzania cyklem życia kart oraz tokenów kryptograficznych. Oprócz podstawowej funkcjonalności związanej z realizacją procesu workflow oraz raportowania bieżącego stanu poszczególnych kart wydanych w systemie, umożliwia on również pełną integrację procesu personalizacji graicznej oraz elektronicznej kart.

Comarch CertificateAuthority jest autorskim oprogramowaniem Comarch, umożliwiającym pełną implementację systemu opartego o Infrastruktury Klucza Publicznego (PKI), czyli wydawanie certyfikatów zabezpieczających pocztę, serwery WWW, kanały komunikacyjne, uwierzytelnianie i autoryzację użytkowników Comarch CA jest rozwiązaniem do obsługi certyfikatu w całym cyklu jego życia – od złożenia wniosku po wygaśnięcie lub unieważnienie.

Comarch Security Content Management to kompleksowe rozwiązanie dla dostawców usług Internetowych. System pomaga w budowaniu przewagi konkurencyjnej poprzez poszerzenie oferty o szereg opcji bezpieczeństwa oraz kontroli treści i połączeń.

6.3. Rozwiązania dla Przedsiębiorstw

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

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

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

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

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

Comarch Business Intelligence to nowoczesne rozwiązanie informatyczne oparte na technologii hurtowni danych. Jego podstawową rolą jest dostarczenie uporządkowanej i zrozumiałej informacji wspomagającej podejmowanie decyzji na różnych szczeblach zarządzania 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.

Comarch Altum jest systemem ERP przeznaczonym dla średnich i dużych firm sektora handlu i usług, działających lokalnie lub w rozproszonej strukturze sieci. Aplikacja jest dostosowana do prowadzenia działalności na rynkach zagranicznych nie tylko pod względem legislacyjnym, ale również ze względu na ergonomię interfejsu. Mocnymi punktami produktu są zintegrowane workflow i business intelligence.

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

- Zintegrowany System do Zarządzania **CDN Egeria** jest nowoczesnym, polskim systemem klasy ERP II, wspomagającym zarządzanie przedsiębiorstwem. System oferuje zrównoważoną funkcjonalność, obejmującą wszystkie istotne obszary działalności przedsiębiorstw. Jest uniwersalnym narzędziem gwarantującym stabilny rozwój każdej firmy, a także na tyle elastycznym, by zaspokoić jej różnorodne potrzeby;
- **CDN XL** to wielomodułowy, w pełni zintegrowany system informatyczny klasy ERP dedykowany średnim i dużym firmom handlowym, produkcyjnym oraz usługowym;
- **CDN OPT!MA** to program do zarządzania, obsługi sprzedaży, księgowości, kadr i płac. Program, który wspomaga prowadzenie firmy oraz stanowi doskonałe narzędzie pracy dla biura rachunkowego. Unikalną cechą jest możliwość wynajmowania programu przez Internet za pośrednictwem platformy ASP - CDN Online;
- **CDN Klasyka** to spójna i kompletna oferta dla małych i średnich firm handlowych, usługowych i produkcyjnych. Składa się na nią ponad 10 programów wspomagających zarządzanie i księgowość, pracujących w środowisku DOS;
- **CDN Online** jest to udostępnianie programu CDN OPT!MA poprzez Internet w modelu usługowym - polegającym na wynajmowaniu, przechowywaniu i bieżącej aktualizacji programów komputerowych za stałą miesięczną opłatą abonamentową.
- **CDN e-Sklep** to rozwiązanie wspierające sprzedaż przez Internet, zawiera w sobie szereg funkcjonalności pozwalających skutecznie promować ofertę handlową w Internecie, szerzej opisać wystawione w witrynie sklepowej towary oraz szybciej obsługiwać zamówienia złożone przez Klientów.

6.4. Rozwiązania dla Administracji Publicznej

Comarch specjalizuje się w projektowaniu, wdrażaniu oraz integracji nowoczesnych systemów informatycznych dla administracji publicznej, a także tworzeniu kompleksowych rozwiązań „pod klucz” oraz infrastruktury sprzętowo-sieciowej. Mając na uwadze przemiany zachodzące w polskiej administracji publicznej, Comarch stworzył szereg rozwiązań typu e-government, które mają za zadanie spełnianie potrzeb specyficznych dla jednostek sektora publicznego. Rozwiązania Comarch są opracowywane w oparciu o najnowocześniejsze międzynarodowe standardy, a w ich implementacji bierze udział kadra złożona z najwyższej klasy specjalistów.

Comarch E-Urząd - Wsparcie obsługi społeczeństwa

Comarch E-Urząd to rozwiązanie portalowe skierowane do urzędów państwowych mające na celu usprawnienie kontaktów na linii obywatel-urząd, zgodnie z wymogami ustawowymi w zakresie elektronicznego składania i podpisywania dokumentów.

Zarządzania organizacją, czyli systemy ERP

CDN Egeria - Wsparcie zarządzania organizacją

Zintegrowany System Informatyczny CDN Egeria jest narzędziem usprawniającym zarządzanie instytucją i oferującym szerokie wsparcie w podejmowaniu decyzji, niezbędnym do efektywnego działania każdej jednostki sektora publicznego.

System posiada budowę modułową oraz dużą konfigurowalność, co pozwala na dostosowanie do indywidualnych potrzeb każdego klienta. Podstawowe obszary funkcjonalne systemu CDN Egeria obejmują: Finanse-Księgowość (w tym Planowanie – Budżetowanie), Zarządzanie Personalem, Logistykę, Zarządzanie Klientem, Obszar Wspierania Decyzji.

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

System ten jest częścią oferty Comarch skierowanej dla jednostek samorządu terytorialnego, dzięki czemu uruchomienie go łącznie z innymi produktami Comarch pozwala osiągnąć cele stawiane polskiej administracji w zakresie wykorzystania technologii informatycznych. Zintegrowany system Comarch Education stanowi kompletne rozwiązanie wspomagające zarządzanie jednostkami oświaty na wszystkich poziomach tj. wsparcia zarówno procesów dydaktycznych, jak i administracyjnych.

Comarch Documents&Workflow Management - Wsparcie zarządzania dokumentami i praca grupowa, czyli systemy obiegu dokumentów i efektywnej współpracy

Narzędzia pozwalające lepiej zaplanować i zorganizować obieg dokumentów i zadań z nimi związanych, a także archiwizację dokumentów i spraw. W ofercie zawarte jest również środowisko pracy grupowej z elementami takimi jak wydajny serwer pocztowy, kalendarze grupowe, komunikacja on-line, lista dyskusyjna. Razem z e-Urzędem stanowi kompleksową platformę elektronicznej obsługi dokumentów. Wdrożenie systemu podnosi sprawność działania urzędu, zwłaszcza w zakresie organizacji pracy, dostępu do informacji i wszelkich dokumentów zgodnie z obowiązującymi aktami prawnymi oraz przyjętymi standardami.

Comarch Business Intelligence - Wsparcie Business Intelligence, czyli system raportowania i analizy danych

Comarch Business Intelligence jest oprogramowaniem wspomagającym procesy decyzyjne poprzez analizę danych. Samorządy gromadzą wiele różnorodnych danych, które nie tylko można, ale i powinno się analizować, zarówno do generowania raportów, jak i do tworzenia „inteligentnego Urzędu”. Rozwiązania szczególnie sprawdzające się u klientów zarządzających dużymi wolumenami danych, posiadających wiele systemów lub lokalizacji terenowych oraz posiadających rozbudowane potrzeby w zakresie graficznej prezentacji danych.

USŁUGI

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

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

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

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Spółkę systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są oferowane do każdej grupy odbiorców. Sprzedaż Spółki jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W 2007 roku udział żadnego z odbiorców nie przekroczył 10 % w sprzedaży ComArch S.A.

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 2007 roku żaden z dostawców nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10 % przychodów ze sprzedaży ComArch S.A.

8. Struktura sprzedaży

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

	2007	%	2006	%	2005	%
Kraj	453 176	85,5 %	390 578	84,6 %	371 096	87,3 %
Eksport	77 150	14,5 %	71 230	15,4 %	54 127	12,7 %
Przychody ze sprzedaży	530 326	100,0 %	461 808	100,0 %	425 223	100,0 %

W 2007 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 14,8 %. Sprzedaż krajowa wzrosła o 16,0 % w porównaniu do ubiegłego roku, eksport wzrósł o 8,3 % jednak jego udział utrzymał się na podobnym jak w zeszłym roku poziomie.

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

	2007	%	2006	%
Telekomunikacja, Media, IT	86 195	16,3 %	114 355	24,8 %
Finanse i Bankowość	123 263	23,2 %	114 676	24,8 %
Handel i Usługi	59 993	11,3 %	58 471	12,7 %
Przemysł & Utilities	82 704	15,6 %	51 045	11,1 %
Sektor publiczny	126 031	23,8 %	80 448	17,4 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	49 374	9,3 %	40 581	8,8 %
Pozostałe	2 766	0,5 %	2 232	0,4 %
Przychody ze sprzedaży	530 326	100,0 %	461 808	100,0 %

Analiza struktury sprzedaży wg odbiorców wskazuje na utrzymanie się udziału poszczególnych grup odbiorców w sprzedaży Spółki ogółem na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku. W porównaniu do 2006 roku spadek poziom sprzedaży do klientów sektora Telekomunikacja, Media, IT (o 24,6 %), wzrosła natomiast sprzedaż do sektora publicznego (o 56,7 %).

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

	2007	%	2006	%
Usługi	257 824	48,6%	232 762	50,4%
Oprogramowanie własne	69 938	13,2%	65 887	14,3%
Oprogramowanie obce	73 822	13,9%	69 624	15,1%
Sprzęt	122 003	23,0%	90 014	19,5%
Pozostałe	6 739	1,3%	3 521	0,7%
Przychody ze sprzedaży	530 326	100,0%	461 808	100,0%

Sprzedaż usług stanowi największą i stale rosnącą część przychodów ze sprzedaży Spółki. W 2007 roku jej wartość wzrosła o 25,1 mln zł, tj. 10,8 % w porównaniu do 2006 roku. Pozostałe kategorie przychodów utrzymały się na podobnym do ubiegłego roku poziomie, jedynie przychody ze sprzedaży sprzętu odnotowały nieco wyższy wzrost niż pozostała sprzedaż - o 32 mln zł, tj. 35,5 %.

9. Zdolności produkcyjne Spółki

Większość produkcji wykonywanej przez Comarch polega na wytwarzaniu oprogramowania komputerowego na zlecenie oraz tworzeniu własnych, uniwersalnych produktów software'owych. Podstawowym czynnikiem ograniczającym moce produkcyjne są zasoby ludzkie. Firma elastycznie zarządza zespołami pracowników, poprzez ciągłą optymalizację obsadzenia stanowisk w aktualnych projektach komercyjnych (na które są podpisane kontrakty) i prowadzonych projektach wewnętrznych (budowa nowych produktów i uaktualnianie istniejących nie związane bezpośrednio z wymaganiami kontraktowymi).

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

10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki

10.1 Czynniki wewnętrzne

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

10.2 Czynniki zewnętrzne

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch, które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z postępem technicznym i szybkim wzrostem gospodarczym obserwowanym na świecie w ostatnich latach, 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 przeznaczane na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- e) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT;
- f) presja na wzrost wynagrodzeń w branży IT.

11. Perspektywy rozwoju Spółki

Wzrost rynku IT w Polsce oraz utrzymywanie się znacznego tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój Comarch, a tym samym osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Konsekwentnie realizowana strategia pozycjonowania się na rynku jako firmy technologicznej i produktowej przynosi efekty w postaci corocznie powiększanej bazy klientów, z których znaczna część to firmy międzynarodowe. Po integracji Polski z Unią Europejską coraz większa ilość firm zagranicznych prowadzi działalność w Polsce i tym samym powiększa się krąg potencjalnych klientów na systemy IT. Równocześnie działalność Comarch na rynkach zagranicznych powinna dodatkowo zwiększyć wysokość sprzedaży oraz wzmocnić wizerunek Comarch wśród korporacji międzynarodowych, przyczyniając się tym samym do umocnienia pozycji konkurencyjnej Comarch w Polsce.

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

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

12. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju, plany inwestycyjne

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powoduje zanikanie barier dla firm i ich produktów. Rynek IT staje się rynkiem otwartym i globalnym, na którym następuje ciągle porównywanie cen i jakości dostępnych produktów. Wraz ze wzrostem obecności kapitału zagranicznego w Polsce, nawet firmy IT działające wyłącznie na polskim rynku muszą oferować produkty konkurencyjne z punktu widzenia rynku globalnego. Comarch od samego początku działania ma reputację firmy technologicznej wytwarzającej i z sukcesem sprzedającej produkty konkurencyjne międzynarodowo.

Dlatego nadal głównym celem strategicznym Spółki jest opracowywanie nowych, konkurencyjnych produktów, co pozwoli na zapewnienie dalszego rozwoju Comarch, a co za tym idzie zwiększenie jej wartości. Utrzymanie dynamiki sprzedaży wymaga nakładów na rozwój produktów oraz właściwą ich promocję i marketing. Dotyczy to zarówno modyfikacji już istniejących produktów i technologii jak również opracowywanie nowych produktów.

Obecna polityka Comarch zakłada prowadzenie prac badawczo-rozwojowych związanych z wdrożeniem nowych produktów oraz standaryzację produktów od samego początku ich przygotowania dla klienta. Dzięki temu, o ile nawet produkt został przygotowany na potrzeby konkretnego klienta, to część lub całość oprogramowania/kodu może być następnie wykorzystana do przygotowania standardowego produktu. W rezultacie owocuje to wyższą rentownością poszczególnych kontraktów oraz rozszerzeniem bazy klientów. Nakłady na prace badawczo-rozwojowe przekroczyły 16 % przychodów ze sprzedaży, Comarch przeznaczył na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskiwał fundusze europejskie. W najbliższych latach w ramach Grupy Comarch będą prowadzone innowacyjne projekty inwestycyjne, które pozwolą na dalszą ekspansję firmy w nowych obszarach działalności i na nowych rynkach. Będą one finansowane m.in. ze środków pieniężnych pozyskanych ze sprzedaży pakietu akcji spółki INTERIA.PL S.A.

Comarch nie ogranicza obszaru swoich zainteresowań jedynie do terytorium Polski. Dysponując produktami konkurencyjnymi międzynarodowo, Comarch dąży konsekwentnie 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 2008 wynosi 20 662 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 31 sierpnia 2008 roku.

13. Powiązania kapitałowe emitenta

W dniu 31 grudnia 2007 roku ComArch S.A. posiadał udziały w następujących spółkach (w nawiasach udział głosów przypadający na ComArch S.A.):

- ComArch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- ComArch, Inc. z siedzibą w Chicago (100,00 %),
- ComArch Panama, Inc. z siedzibą w Panamie (100,00 % zależna od ComArch, Inc.),
- ComArch Software AG z siedzibą w Dreźnie (100,00 %),
- ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille (100,00 % zależna od ComArch Software AG),
- ComArch Middle East FZ-LCC z siedzibą w Dubaju (100,00 %),
- ComArch LLC z siedzibą w Kijowie (100,00 %),
- ComArch s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (100,00 %),
- OOO ComArch z siedzibą w Moskwie (100,00 %),
- UAB ComArch z siedzibą w Wilnie (100,00 %),
- CA Services S.A. z siedzibą w Krakowie (99,90 %),
- ComArch Management Spółka z o. o. z siedzibą w Krakowie (100,00 %),
- ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie (100,00 %),
- ComArch Management Spółka z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie (100,00 % głosów przypada na ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty),
- MKS Cracovia SSA z siedzibą w Krakowie (49,15 %).

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

ComArch, Inc.

Spółka zajmuje się sprzedażą oprogramowania Comarch i usług na rynek amerykański. Kapitał zakładowy spółki wynosi 40 000 USD. ComArch S.A. posiada 100 % udziału w kapitale i głosach na WZA Spółki. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A.

ComArch Panama, Inc.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 360 000 USD i dzieli się na 360 000 akcji o wartości nominalnej 1 USD każda. Spółka zajmuje się sprzedażą i produkcją systemów informatycznych na rynek Ameryki Środkowej i Południowej. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Panama, Inc. jest spółką zależną od ComArch S.A. (przez ComArch Inc.)

ComArch Software AG

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

ComArch Software S.A.R.L.

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. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich udziałów wynosi 1 500. 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. jest tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Software S.A.R.L. jest spółką zależną od ComArch S.A. (przez ComArch Software AG)

ComArch Middle-East FZ-LCC

Kapitał zakładowy spółki wynosi 200 000 AED i dzieli się na 200 udziałów po 1 tys. AED każdy, z których przysługuje 200 głosów (1 AED stanowi około 0,6129 PLN). ComArch S.A. objął wszystkie udziały za gotówkę po wartości nominalnej. Spółka zajmuje się sprzedażą produktów Comarch na Bliskim Wschodzie oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Middle-East FZ-LCC jest spółką zależną od ComArch S.A.

ComArch LLC

Kapitał zakładowy spółki wynosi 20 500 UAH (1 UAH stanowi około 0,4537 PLN). ComArch S.A. posiada udział w kapitale zakładowym w wysokości 100 %, który uprawnia do 100 % głosów. Zarejestrowana spółka jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka zajmuje się sprzedażą i wdrażaniem produktów Comarch na Ukrainie z częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Sp. z o.o. jest spółką zależną od ComArch S.A.

ComArch s.r.o.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 4 500 000 SKK (1 SKK stanowi około 0,1082 PLN). Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch s.r.o. jest spółką zależną od ComArch S.A. Planowane jest ograniczenie działalności spółki.

ООО ComArch

Kapitał zakładowy spółki wynosi 1 200 000 RUB i odpowiada mu 1 udział o wartości nominalnej 1,2 miliona RUB (1 RUB stanowi około 0,0957 PLN). Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Spółka zajmuje się sprzedażą i wdrażaniem produktów Comarch w Rosji oraz częściowym supportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ООО ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

UAB „ComArch”

UAB „ComArch” jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy spółki został pokryty gotówką i wynosi 70 000 LTL (1 LTL stanowi około 1,0218 PLN). Kapitał zakładowy dzieli się na 700 udziałów po 100 LTL każdy. Ogólna liczba głosów z wszystkich udziałów wynosi 700. Spółka zajmuje się sprzedażą i suportem dostarczonych klientom systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku UAB ComArch jest spółką zależną od ComArch S.A.

CA Services S.A.

Kapitał zakładowy spółki CA Services S.A. wynosi 1 050 000 zł i dzieli się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów. Spółka prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek Grupy Comarch oraz realizowanych przez Comarch kontraktów a także świadczy usługi outsourcingowe. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku CA Services S.A. jest spółką zależną od ComArch S.A.

ComArch Management Spółka z o. o.

Z dniem 19 października 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie. Kapitał zakładowy spółki ComArch Management Sp. z o.o. wynosi 50 000,00 zł i dzieli się na 500 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 500 udziałów w kapitale zakładowym spółki ComArch Management Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte udziały stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników spółki ComArch Management Sp. z o.o. Przedmiotem działania spółki ComArch Management Sp. z o.o. jest działalność związana z informatyką.

ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

ComArch S.A. dokonał zapisu na certyfikaty inwestycyjne w ComArch Corporate Finance Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (zwany dalej "Funduszem"). W wyniku tego zapisu ComArch S.A. objął w dniu 24 października 2007 roku cztery certyfikaty inwestycyjne Funduszu o wartości 250 000,00 zł każdy. Łączna wartość objętych przez ComArch S.A. czterech certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wynosi 1 000 000,00 zł. Stanowią one 100 % wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych oraz uprawniają do 100 % głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Objęte certyfikaty zostały pokryte wkładem pieniężnym ze środków własnych ComArch S.A.

Celem Funduszu jest prowadzenie działalności inwestycyjnej w zakresie nowych technologii i usług internetowych, które nie są przedmiotem podstawowej działalności ComArch S.A. Pierwszym przedsięwzięciem finansowanym przez Fundusz jest utworzenie spółki utrzymującej rekordy medyczne pacjentów w formie elektronicznej (EHR - Electronic Health Record).

ComArch Management Spółka z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna

Z dniem 21 listopada 2007 roku została zarejestrowana spółka komandytowo-akcyjna pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie („SKA”). Kapitał zakładowy SKA wynosi 900 000,00 zł i dzieli się na 900 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 900 000 akcji SKA o łącznej wartości nominalnej 900 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte akcje stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników SKA. Przedmiotem działania SKA jest działalność związana z informatyką.

Dnia 30 listopada 2007 roku ComArch S.A. zbyła 900 000 akcji spółki komandytowo-akcyjnej pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na rzecz ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie. Akcje będące przedmiotem transakcji mają wartość nominalną 1,00 zł każda i stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników SKA. Akcje zostały zbyte za cenę 900 000,00 zł. ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest z prawnego punktu widzenia podmiotem powiązanym z ComArch S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz nie mają charakteru właścicielskich papierów wartościowych. SKA jest podmiotem zależnym od ComArch S.A. poprzez osobę jedyne go komplementariusza, czyli ComArch Management Sp. z o.o., który jest spółką zależną ComArch S.A.

INTERIA.PL S.A.

Na podstawie porozumienia z dnia 3 grudnia 2007 roku przenoszącego własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a SKA, ComArch S.A. wniosła aportem do SKA całość posiadanych przez siebie akcji INTERIA.PL S.A., to jest 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentowały 36,08% kapitału zakładowego

INTERIA.PL S.A. i na które przypadało 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. ComArch S.A. nie posiada akcji w INTERIA.PL S.A. W styczniu 2008 roku została rozliczona transakcja sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A. przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna do "BAUER MEDIA INVEST" GmbH będąca wynikiem umowy podpisanej 3 grudnia 2007 roku pomiędzy ComArch S.A. a "BAUER MEDIA INVEST" GmbH.

MKS Cracovia SSA

Kapitał zakładowy MKS Cracovia SSA wynosi 14 557 000 zł i dzieli się na 145 570 akcji. ComArch S.A. posiada 71 550 akcji i głosów na WZA MKS Cracovia SSA, co stanowi 49,15 % udziału w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z brzmieniem Art. 3 pkt 37 ust d) Ustawy o rachunkowości, z uwagi na fakt iż większość członków Rady Nadzorczej MKS Cracovia SSA jest wybierana przez ComArch S.A., MKS Cracovia SSA jest spółką zależną od ComArch S.A.

Fideltronik-ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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

14. Oddziały ComArch S.A.

W dniu 31 grudnia 2007 roku ComArch S.A. posiadał oddziały w następujących miejscowościach:

- Bielsko-Biała
- Gdańsk
- Katowice
- Lublin
- Poznań
- Warszawa
- Wrocław
- Kraków
- Szczecin
- Łódź

Działalność prowadzona w oddziałach nie odbiega charakterem od podstawowej działalności Spółki.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w 2007 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu dóbr i usług od spółki ComArch Software AG na kwotę 3 220 tys. zł oraz od MKS Cracovia SSA na kwotę 6 093 tys. zł; jak również transakcje sprzedaży dóbr i usług do spółki ComArch, Inc. na kwotę 5 501 tys. zł, do spółki ComArch Software AG na kwotę 14 390 tys. zł oraz do CA Services S.A. na kwotę 7 646 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.

16. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje

16.1 Gwarancje bankowe

Na zlecenie ComArch S.A. według stanu na 31 grudnia 2007 roku zostały wystawione gwarancje bankowe oraz akredytywy na łączną kwotę 46 461 tys. zł.

16.2 Poręczenia

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku ComArch S.A. nie poręcza zobowiązań z tytułu umów leasingowych.

16.3 Kredyty

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka ComArch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 82 479 tys. zł.

ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów bankowych:

- a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 000 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 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 554 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 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 27 czerwca 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 25 768 tys. zł.
- d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao 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 31 grudnia 2007 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

16.4 Pożyczki

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość niespłaconych pożyczek mieszkaniowych udzielonych pracownikom ComArch S.A. wynosiła 12 tys. zł. Terminy ich wymagalności przypadają na rok 2008.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku następujące spółki Grupy Comarch były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (2 006 tys. zł), ComArch, Inc. (2 119 tys. zł), ComArch LLC (97 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (852 tys. zł), OOO ComArch (365 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (1 450 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2008-2009.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2007 rok.

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

18.1 Umowa sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL SA spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH

W dniu 3 grudnia 2007 roku występując łącznie z "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna w Krakowie oraz "COMARCH CORPORATE FINANCE" Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, ComArch S.A. zawarł z "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, z siedzibą w Hamburgu, Burchardstrasse 11 umowę, na podstawie której zobowiązał się m.in. do:

- a) wniesienia na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentują 36,08% kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypada 48,48% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A.;

b) zapewnienia sprzedaży przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna opisanych w punkcie a) powyżej wszystkich akcji w spółce INTERIA.PL S.A. spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, poprzez złożenie zapisu w odpowiedzi na wezwanie, jakie kupujący ogłosił na akcje INTERIA.PL S.A. za ceną równą: 80,00 zł za każdą akcję imienną uprzywilejowaną; 66,62 zł za każdą akcję zwykłą na okaziciela. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 52/2007.

Na podstawie porozumienia z dnia 3 grudnia 2007 roku przenoszącego własność akcji INTERIA.PL S.A. pomiędzy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie a SKA, ComArch S.A. wniosła aportem do SKA całość posiadanych przez siebie akcji INTERIA.PL S.A., to jest 2 267 814 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 270 555 akcji zwykłych na okaziciela w spółce INTERIA.PL S.A. w Krakowie, które to akcje reprezentowały 36,08 % kapitału zakładowego INTERIA.PL S.A. i na które przypadało 48,48 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu INTERIA.PL S.A. Wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. ComArch S.A. nie posiada akcji w INTERIA.PL S.A. W styczniu 2008 roku została rozliczona transakcja sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A. przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna do "BAUER MEDIA INVEST" GmbH będąca wynikiem umowy podpisanej 3 grudnia 2007 roku pomiędzy ComArch S.A. a "BAUER MEDIA INVEST" GmbH.

W związku z powyżej opisaną transakcją, ComArch S.A. zwróciła się do Ministra Finansów o wydanie indywidualnej interpretacji podatkowej, określającej czy wniesienie akcji spółki INTERIA.PL S.A. w związku z objęciem akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki osobowej ComArch Management sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna skutkuje powstaniem przychodu podatkowego w ComArch S.A. Zdaniem ComArch S.A. w przedmiotowym przypadku przychód nie podatkowy nie powstaje, bowiem aport został wniesiony do spółki osobowej a nie kapitałowej. Jednakże mimo odmiennego zdania, zgodnie z otrzymaną interpretacją, ComArch S.A. ustaliła przychód w wysokości wartości nominalnej akcji w spółce komandytowo-akcyjnej, które zostaną wydane w zamian za wniesiony aport i zadeklarowała oraz zapłaciła stosowny podatek dochodowy.

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

Nie wystąpiły.

20. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31 grudnia 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.

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

21.1 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.

21.2 Łączna wysokość wynagrodzenia

Łączna wysokość wynagrodzenia netto za 2007 rok, wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 185 000 zł. Powyższa kwota obejmuje wynikające z umowy wynagrodzenie należne za przegląd półroczny za I półrocze 2007 roku, badanie rocznego sprawozdania jednostkowego za 2007 rok oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego za

rok 2007. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego zostało wypłacone w roku 2007 natomiast pozostała część wynagrodzenia zostanie wypłacona w 2008 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia netto za 2006 rok, wynikająca z umowy z pomiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wyniosła 185 000 zł. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego zostało wypłacone w roku 2006 natomiast pozostała część wynagrodzenia została wypłacona w 2007 r.

22. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

23. Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 4 kwietnia 2007 roku, Zarząd ComArch S.A., zgodnie z zasadą nr 48 „Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005” przekazał oświadczenie Zarządu dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

Kraków, 03 kwietnia 2008 roku

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