



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

Kraków, 29 września 2008

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.1. Wybrane dane finansowe	3
1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy	5
1.3. Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące	6
1.4. Zatrudnienie	8
2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	9
2.1. Produkty i usługi oferowane przez Comarch w I półroczu 2008 roku	9
2.2. Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia	19
2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2008 roku	21
2.4. Zdolności produkcyjne Grupy	21
2.5. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	22
3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2008 ROKU	24
3.1. Analiza finansowa Grupy	24
3.2. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	28
3.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	28
3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi	28
3.5. Zobowiązania finansowe	28
3.6. Udzielone pożyczki	29
3.7. Ryzyko finansowe	29
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	30
4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej	30
4.2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2008 roku	31
4.3. Plany inwestycyjne	31
5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	32
5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej	32
5.2. Operacje na akcjach Grupy Kapitałowej	33
5.3. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników	35
5.4. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	36
5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym	37
6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej	39
Metody obliczania wskaźników finansowych	39

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Wybrane dane finansowe

1.1.1. Skonsolidowane dane finansowe

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2006
Przychody ze sprzedaży	274 229	270 409	186 824
Zysk operacyjny	10 148	19 033	19 233
Zysk przed opodatkowaniem	202 337	20 758	27 138
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	160 052	17 886	23 142
Zysk na akcję	20,11	2,33	3,18
Aktywa	718 596	521 396	334 217
Wartość księgowa	463 536	275 808	225 391

Grupa Comarch w I półroczu 2008 roku osiągnęła dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wyniosły 274,2 mln zł, zysk operacyjny 10,1 mln zł, a zysk netto 160,1 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa Comarch zatrudniała 2 785 osób, tj. o 68 osób mniej niż na koniec 2007 roku (spadek o 2,4 %).

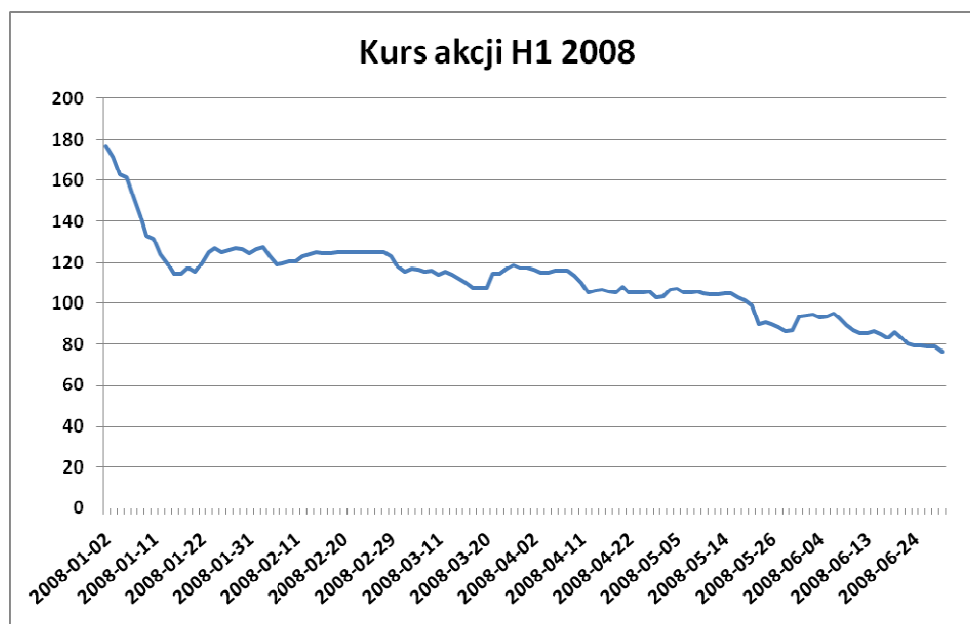
Wartość aktywów Grupy Comarch wzrosła w stosunku do I półrocza 2007 roku o 28,7 % osiągając wartość 718,6 mln zł. Wzrost ten nastąpił szczególnie w odniesieniu do aktywów obrotowych (wzrost o 46,9 %). Wzrost wartości aktywów obrotowych wynika głównie ze znacznego wzrostu wartości środków pieniężnych (o 186,2 mln zł, tj. 280,6 %), spowodowanego przede wszystkim rozliczeniem transakcji sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A.

Po stronie pasywów wzrost sumy bilansowej to w głównej mierze efekt znaczącego wzrostu w I półroczu 2008 roku kapitałów własnych, spowodowanego wysokim zyskiem netto wypracowanym w analizowanym okresie. Kapitał własny wzrósł o 162,8 mln zł, czyli o 54,1 % w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku. Poziom zobowiązań ogółem utrzymywał się na niezmiennym poziomie, zmianie uległa struktura zobowiązań. Stan zobowiązań długoterminowych wzrósł o 47,8 mln zł (54,8 %) i jest związany z wzrostem wysokości zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 36,5 mln zł oraz z zaciągnięciem przez ComArch S.A. długoterminowych kredytów bankowych finansujących inwestycje na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Spadek stanu zobowiązań krótkoterminowych o 50,4 mln zł (29,6 %) jest rezultatem spadku stanu zobowiązań handlowych o 31,8 % w stosunku do końca roku ubiegłego.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 31 lipca 2008 r.	Stan na 31 lipca 2007 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	489 857	487 176	0,6%
w tym kontrakty zagraniczne	100 660	95 618	5,3%
udział kontraktów zagranicznych	20,5%	19,6%	
w tym usługi i software własne	369 193	306 037	20,6%
udział usług i software własnych	75,4%	62,8%	

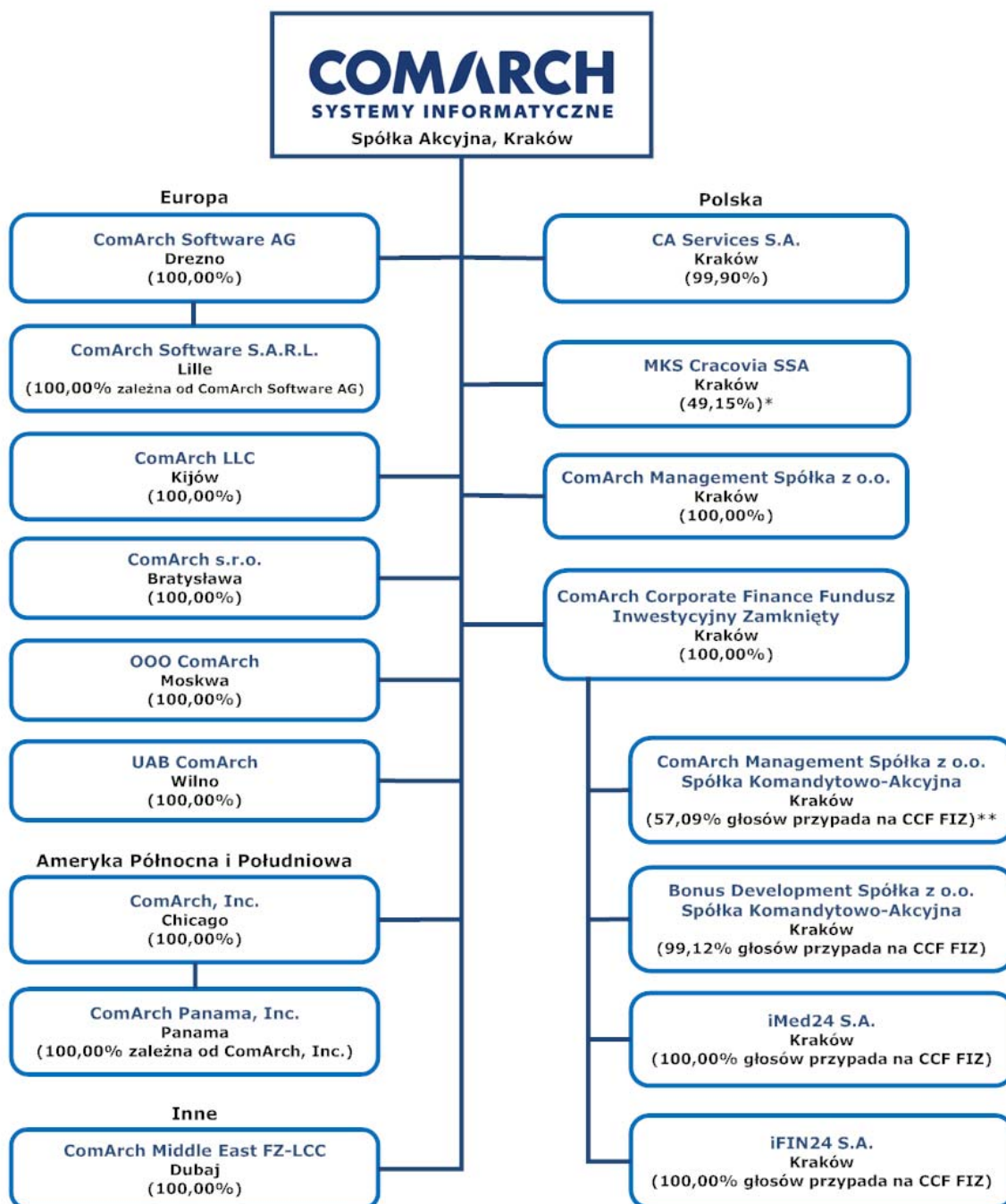
Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec lipca 2008 roku 489,9 mln zł i był wyższy o 0,6 % niż w analogicznym okresie w 2008 roku, przy czym wzrost zamówień na produkty i usługi własne Comarch wyniósł 20,6 %. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień pozostaje na stabilnym poziomie 20,5 %, udział sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień wzrósł dynamicznie z 62,8 % do 75,4 %.

Znaczący wzrost portfela zamówień na produkty i usługi własne w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości dynamicznego rozwoju Grupy w kolejnych okresach. Spadek zamówień na sprzęt komputerowy i oprogramowanie obce ma charakter przejściowy i jest związany głównie z sezonową zmiennością w otrzymywanych zamówieniach. Równocześnie Zarząd Spółki podkreśla, że zwiększenie rentowności operacyjnej poprzez sprzedaż własnych rozwiązań pozostaje jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w bieżącym roku i kolejnych latach.

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

	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Kurs najwyższy	Kurs najniższy
Okres	2008		2007	
I kwartał	177,1	108	240,0	191,0
II kwartał	117,5	76,5	250,10	205,5

30 czerwca 2008 r. kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie osiągnął wartość 76,5 zł w porównaniu do 205,5 zł z dnia 30 czerwca 2007 r. i 182 zł z 31 grudnia 2007 roku.

1.2. Struktura organizacyjna i charakterystyka spółek Grupy

W nawiasach podano udział głosów przypadających na ComArch S.A.

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

**) 4,76 % głosów przypada na ComArch S.A.; 38,15 % głosów przypada na akcje nabyte przez ComArch Management Spółka z o. o. SKA celem umorzenia

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Comarch („Grupa”), której jednostką dominującą jest Spółka ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A, jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.22.Z Oznaczenie sądu rejestrowego dla ComArch S.A.: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Spółka ComArch S.A. posiada dominujący udział w Grupie pod względem osiągniętych przychodów, wartości aktywów oraz

ilości i wielkości realizowanych kontraktów. Akcje Spółki ComArch S.A. są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej nie jest ograniczony.

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch, Inc., ComArch Software AG, ComArch Middle East FZ-LCC, ComArch LLC, ComArch Panama, Inc., OOO ComArch, UAB ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby spółek Grupy oraz realizowanych przez Comarch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych i pozostałych informatycznych na rzecz ComArch S.A. oraz kontrahenta zagranicznego. Planowane jest ograniczenie działalności spółki ComArch s.r.o. ComArch Management Sp. z o.o. oraz ComArch Management Sp. z o.o. SKA prowadzą działalność związaną z informatyką. ComArch Corporate Finance FIZ prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie nowych technologii i usług nie będących przedmiotem podstawowej działalności ComArch S.A. Głównym przedmiotem działalności Bonus Development Sp. z o.o. SKA jest działalność związana z zarządzaniem nieruchomościami wykorzystywanymi w Grupie Comarch. iMed24 S.A. prowadzi projekt informatyczny związany z telemedycyną (zarządzanie rekordami medycznymi pacjentów w formie elektronicznej (EHR - Electronic Health Record). iFIN24 S.A. prowadzi projekt informatyczny związany z usługami finansowymi. MKS Cracovia SSA jest sportową spółką akcyjną.

1.3. Akcjonariat, podmioty zarządzające i nadzorujące

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

Na kapitał zakładowy ComArch S.A. składa się 7 960 596 akcji o łącznej wartości nominalnej 7 960 596 zł. Zgodnie z informacją posiadaną przez ComArch S.A., na dzień 30 czerwca 2008 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	69,15%
Pozostali członkowie Zarządu	67 116	0,84%	104 716	0,70%
Klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.,	2 150 852	27,02%	2 150 852	14,35%
<i>w tym akcje Comarch będące w posiadaniu BZ WBK TFI S.A.</i>	<i>829 619</i>	<i>10,42%</i>	<i>829 619</i>	<i>5,53%</i>
Inni akcjonariusze	2 331 245	29,29%	2 368 845	15,80%
Razem	7 960 596	100,00%	14 991 796	100,00%

1.3.2. Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu Spółki dominującej

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

Akcje imienne serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela tracą one wszelkie uprzywilejowanie. Zbycie akcji imiennej uprzywilejowanej powoduje wygaśnięcie związanego z nią uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym nie powoduje wygaśnięcia uprawnienia szczególnego co do głosu na Walnym Zgromadzeniu:

- zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,
- zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,

c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.

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

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

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

A) Skład Rady Nadzorczej i Zarządu ComArch S.A. w dniu 30 czerwca 2008 roku:

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

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

*) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 25 czerwca 2008 r. powołało Pana Macieja Czapiewskiego na Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A.

Zarząd ComArch S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu
Konrad Tarański*	Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu

*) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 25 czerwca 2008 r. powołało Pana Konrada Tarańskiego na Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A.

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

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

Według wiedzy Spółki spośród członków Rady Nadzorczej jedynie Przewodnicząca Rady Pani Elżbieta Filipiak jest w posiadaniu akcji Spółki. W dniu 30 czerwca 2008 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 26,65% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Janusz i Elżbieta Filipiak posiadali łącznie 3 411 383 sztuk akcji ComArch S.A., Piotr Piątosza posiadał 10 776, Paweł Prokop posiadał 34 268 akcji oraz Zbigniew Rymarczyk posiadał 22 072 akcji. Piotr Reichert, Konrad Tarański oraz Marcin Warwas nie posiadali akcji Spółki ComArch S.A.

C) Zasady powoływania i odwoływania Zarządu

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

D) Uprawnienia Zarządu

- Zarząd może ustanawiać prokurentów.
- Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki przed Sądem i poza Sądem upoważniony jest jednoosobowo Prezes Zarządu albo dwóch członków Zarządu działających łącznie lub też jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
- W umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi reprezentuje Spółkę Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej do dokonywania takich czynności prawnych.
- Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.
- Prawo do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji otrzymuje Zarząd na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

Nie dotyczy.

F) Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Jednostki dominującej

Łączna wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyniosła: 7 171 376,91 zł.

Łączna wysokość wynagrodzeń osób nadzorujących wyniosła: 213 235,24 zł.

W pierwszej połowie 2008 roku Grupa Comarch utworzyła rezerwy na premie dla osób zarządzających w wysokości 8 602 tys. zł.

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

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

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

1.4. Zatrudnienie

W dniu 30 czerwca 2008 roku w Spółce dominującej było zatrudnionych 2 517 osób wobec 2 634 osób 31 grudnia 2007 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 785 osób w porównaniu do 2 853 osób z 31 grudnia 2007 roku (ze względu na odmienną specyfikę działalności w liczbie tej nie jest uwzględniony stan zatrudnienia w MKS Cracovia SSA).

1.4.1. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1. Produkty i usługi oferowane przez Comarch w I półroczu 2008 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

2.1.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

2.1.1.1 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-operatorzski, wdrażanie usług nowej generacji czy biling konwergentny.

Na tę platformę składają się następujące produkty:

- **Comarch Biling 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 interakcyjnej 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 swoich 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 kontach, aktywowanie i dezaktywowanie usług oraz przysyłanie 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.

2.1.1.2 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-operatorских w ciągu dnia. System pozwala operatorom współpracować z partnerami biznesowymi utrzymując odpowiednie standardy zarządzania relacjami partnerskimi. Oferuje funkcjonalności zarządzania połączeniami między-operatorскими, 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.

2.1.1.3 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 umożliwiając 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 odnośnie zasobów „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).

2.1.1.4 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 swoich 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, poczynając 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.

2.1.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości

2.1.2.1 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 Emerytalnym oraz innym instytucjom operującym na rynku kapitałowym. System ten – rozwijany nieprzerwanie od 1998 roku – oferuje najbogatszą na rynku funkcjonalność w zakresie dostępu do rachunku maklerskiego, rejestrów TFI i specjalizowanych produktów inwestycyjnych.

Comarch 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.

2.1.2.2 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 rozwoju 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.

2.1.2.3 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.

2.1.2.4 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.

2.1.2.5 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 faktora, dłużnika i zdefiniowanie programu finansowania.

2.1.2.6 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.

2.1.2.7 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 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 jawną 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 graficznej 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.

2.1.3. Rozwiązania dla Przedsiębiorstw

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

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

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

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

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

Comarch Business Intelligence to nowoczesne rozwiązanie informatyczne oparte na technologii hurtowni danych. Jego podstawową rolą jest dostarczenie uporządkowanej i zrozumiałej informacji wspomagającej podejmowanie decyzji na różnych szczeblach zarządzania firmy. Comarch Business Intelligence umożliwia wybór i zastosowanie różnych obszarów analiz w zależności od potrzeb użytkownika, np.: sprzedaż, finanse, controlling i inne.

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

Comarch Security Management pozwala na stworzenie, rozwijanie i zarządzanie polityką bezpieczeństwa dla wszystkich sieci i urządzeń używanych niezależnie od lokalizacji i architektury. Oprócz tego rozwiązania Comarch posiada pełny zakres produktów obejmujący legalizację i uwierzytelnianie, infrastrukturę klucza publicznego oraz zarządzanie bezpieczeństwem i treścią.

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

2.1.4. Rozwiązania dla Administracji

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.

2.1.5. Usługi kierowane do wszystkich grup odbiorców

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

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

Działalność sportowa

MKS Cracovia SSA prowadzi działalność sportową z uczestnictwem w profesjonalnych ligach i zawodach w kilku dyscyplinach sportowych, z których najważniejsze są piłka nożna oraz hokej na lodzie. Celem inwestycji w spółkę jest promocja brand'u Comarch. Jest to element strategii marketingowej Grupy Comarch, której celem jest kreowanie wizerunku Comarch jako integratora pierwszego wyboru dla dużych i średnich firm w Polsce.

Przychody z działalności sportowej MKS Cracovia SSA obejmują sumy należnych przychodów z tytułu usług reklamowych oraz usług pozostałych a także wpływy uzyskane ze sprzedaży biletów na imprezy sportowe organizowane przez spółkę.

2.2. Pozycja Grupy na rynku IT oraz informacja o rynkach zbytu i o źródłach zaopatrzenia

Ze względu na rodzaj oferowanych przez Spółkę systemów informatycznych, główną grupę odbiorców stanowią średnie i duże przedsiębiorstwa, które na całym świecie są największymi odbiorcami zaawansowanych rozwiązań informatycznych. Większość produktów Spółki jest kierowana do określonej grupy odbiorców, natomiast usługi informatyczne mają charakter uniwersalny i są

oferowane do każdej grupy odbiorców. Sprzedaż Grupy jest mocno zdywersyfikowana i nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy. W I półroczu 2008 roku udział spółki BIW Koncept Sp. z o.o. w sprzedaży Grupy osiągnął około 16 %. Nie istnieją powiązania formalne pomiędzy tym odbiorcą a ComArch S.A.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa Comarch jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W I półroczu 2008 roku Ogólnopolska Fundacja Edukacji Komputerowej dostarczyła produkty i towary o wartości 14,5 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.2.1. Geograficzna struktura sprzedaży

Geograficzna struktura sprzedaży	6 miesięcy 2008	%	6 miesięcy 2007	%
Kraj	224 111	81,7%	218 205	80,7%
Zagranica	50 118	18,3%	52 204	19,3%
	274 229	100,0%	270 409	100,0%

Sprzedaż zagraniczna w pierwszym półroczu 2008 roku odnotowała spadek o 4,0 % w porównaniu do pierwszego półrocza 2007 roku. Jej udział w sprzedaży ogółem ukształtował się na poziomie 18,3 % wobec 19,3 % w ubiegłym roku. Zarząd Comarch zwraca uwagę, że sprzedaż zagraniczna Grupy podlega niekorzystnym efektom związanym z silnym kursem polskiej waluty. W okresie pomiędzy drugim kwartałem 2007 roku a drugim kwartałem 2008 roku średni kurs PLN wobec EUR umocnił się o 10,4 %, a wobec USD o 22,3 %, co miało negatywny wpływ na wyniki osiągane ze sprzedaży eksportowej.

Mimo niesprzyjających obecnie warunków makroekonomicznych, jednym z głównych celów strategicznych Grupy pozostaje intensyfikacja sprzedaży zagranicznej na wybranych rynkach, głównie Europy Zachodniej i Środkowej, jako skutecznej metody na długofalowy rozwój działalności Comarch. Wartość kontraktów zagranicznych w portfolio zamówień na 2008 rok wynosi 100,7 mln zł i jest wyższy o 5,3 % niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

	6 miesięcy 2008	%	6 miesięcy 2007	%
Polska	224 111	81,7%	218 205	80,7%
Europa	39 835	14,5%	38 894	14,4%
Ameryka	7 875	2,9%	10 383	3,8%
Pozostałe kraje	2 408	0,9%	2 927	1,1%
	274 229	100,0%	270 409	100,0%

2.2.2. Struktura sprzedaży według odbiorców

Struktura sprzedaży wg odbiorców	6 miesięcy 2008	%	6 miesięcy 2007	%	zmiana PLN	zmiana %
Telekomunikacja, Media, IT	45 294	16,5%	54 851	20,3%	-9 557	-17,4%
Finanse i Bankowość	65 551	23,9%	47 481	17,6%	18 071	38,1%
Handel i Usługi	33 426	12,2%	32 732	12,1%	694	2,1%
Przemysł & Utilities	24 871	9,1%	29 137	10,8%	-4 266	-14,6%
Sektor publiczny	73 945	26,9%	80 112	29,6%	-6 167	-7,7%
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	23 493	8,6%	20 202	7,5%	3 291	16,3%
Pozostałe	7 649	2,8%	5 894	2,1%	1 755	29,8%
	274 229	100,0%	270 409	100,0%	3 820	1,4%

W całym pierwszym półroczu 2008 roku widoczny jest znaczący wzrost sprzedaży do klientów z sektora finansowo-bankowego (wzrost o 38,1 %) i MSP (wzrost o 16,3 %), przy równoczesnym zmniejszeniu się sprzedaży do sektora telekomunikacyjnego (spadek o 17,4 %) i przemysłowego

(spadek o 14,6 %). Potwierdza to przewidywania Grupy co do kształtowania się popytu na usługi informatyczne w bieżącym roku. Niezależnie od okresowych wahań koniunktury w poszczególnych sektorach gospodarki, dzięki szerokiemu portfelowi klientów i utrzymywaniu dywersyfikacji źródeł przychodów i różnorodności oferty, Grupa Comarch ma zapewnioną możliwość stabilnego rozwoju działalności.

2.2.3. Struktura sprzedaży wg rodzaju

Struktura sprzedaży wg rodzaju	6 miesięcy 2008	%	6 miesięcy 2007	%	zmiana PLN	zmiana %
Usługi	151 907	55,4%	131 668	48,7%	20 239	15,4%
Software własny	38 557	14,1%	27 061	10,0%	11 496	42,5%
Software obcy	11 631	4,2%	37 743	14,0%	-26 112	-69,2%
Hardware	63 152	23,0%	66 869	24,7%	-3 717	-5,6%
Pozostałe	8 982	3,3%	7 068	2,6%	1 914	27,1%
Razem	274 229	100,0%	270 409	100,0%	3 820	1,4%

W pierwszym półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży wzrosły w porównaniu z pierwszym półroczem 2007 roku o 1,4 % do 274,2 mln zł. Wzrost sprzedaży usług i oprogramowania własnego Comarch wyniósł łącznie 31,7 mln zł tj. 20,0 %. Sprzedaż oprogramowania obcego zmniejszyła się o 26,1 mln zł czyli o 69,2 %. Sprzedaż sprzętu komputerowego odnotowała niewielki spadek o 3,7 mln zł, tj. o 5,6 %. Udział usług i oprogramowania własnego w całkowitej sprzedaży w pierwszym półroczu 2008 roku wynosił 69,5 % i był istotnie większy niż w pierwszym półroczu 2007 (58,7 %), natomiast łączny udział sprzedaży sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego spadł z 38,7 % do 27,3 %.

2.3. Najważniejsze kontrakty podpisane w I półroczu 2008 roku

2.3.1. Umowa z BIW Koncept Sp. z o.o.

17 kwietnia 2008 roku została podpisana pomiędzy ComArch S.A. a spółką BIW KONCEPT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie umowa na dostawę sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Wartość umowy brutto wynosi 53 183 000,06 zł. Dostawa przedmiotu umowy przez Comarch zostanie wykonana w terminie do 7 czerwca 2008 r. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 9/2008.

2.3.2. Umowa z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej

17 kwietnia 2008 roku została podpisana pomiędzy ComArch S.A. a Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej z siedzibą we Wrocławiu umowy na dostawę sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Wartość umowy brutto wynosi 48 424 302,22 zł. Dostawa przedmiotu umowy przez OFEK zostanie wykonana w terminie do 7 czerwca 2008 r. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 10/2008.

2.4. Zdolności produkcyjne Grupy

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

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

2.5. Działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej

1. W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej została uchwalona Ustawa z dnia 2 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz. U. Nr 188, poz. 1840), która zmieniła warunki zwolnień podatkowych dla podmiotów działających w specjalnych strefach ekonomicznych. Zgodnie z postanowieniem art. 6 ust. 1 Ustawy, podmioty te mogą się ubiegać o zmianę warunków zezwolenia na celu dostosowania go do obowiązujących w Unii Europejskiej zasad udzielania pomocy publicznej. Zgodnie z przepisem art. 5 ust. 2 pkt 1 lit. b), pkt 2, pkt 3 Ustawy, maksymalna wielkość pomocy publicznej dla podmiotów, które prowadzą działalność w specjalnej strefie ekonomicznej na podstawie zezwolenia wydanego przed dniem 1 stycznia 2000 r., nie może przekraczać 75 % wartości inwestycji poniesionych w okresie od dnia uzyskania zezwolenia do dnia 31 grudnia 2006 r., przy czym przy ustalaniu maksymalnej wielkości pomocy publicznej uwzględnia się całkowitą wielkość pomocy publicznej uzyskanej od 1 stycznia 2001 r. Oznacza to zmianę dotychczasowego sposobu funkcjonowania ulg podatkowych (pomocy publicznej), z ulg nieograniczonych wartościowo, na ulgi ograniczone wartościowo i zależne od wartości dokonanych inwestycji. W przypadku ComArch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które Spółka poniosła/poniesie w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

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

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

Zgodnie z MSR 12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 31 grudnia 2007 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 30 czerwca 2008 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 25 481 tys. zł.

Spółka wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2007 r. aktywo z tytułu odroczonego podatku z tytułu ulgi inwestycyjnej z działalności w SSE w 2008 roku (zwane dalej Aktywem) w wysokości 8 740 tys. zł. Aktywo to będzie realizować się sukcesywnie (w postaci odpisów pomniejszających zysk netto Grupy), w proporcji do generowania przez ComArch S.A. dochodu podatkowego osiągniętego z działalności zwolnionej na przestrzeni roku 2008. W okresie II kwartałów u 2008 r., ze względu na poziom osiągniętego w roku 2008 dochodu z działalności strefowej rozwiązano część utworzonego na 31 grudnia 2007 r. Aktywa w wysokości 4 084 tys. zł. Równocześnie, zgodnie z MSR 12 Spółka będzie regularnie dokonywać weryfikacji wyceny rozpoznanego Aktywa pod kątem możliwości jego realizacji oraz dalszego rozpoznania na kolejne okresy. Spółka zwraca uwagę, iż rozpoznanie Aktywa nie wpływa na przepływy pieniężne w Spółce ani w Grupie (zarówno rozpoznanie Aktywa, jak również jego realizacja). Operacja ta ma więc charakter wyłącznie memoriałowy i wynika z zastosowania przez Grupę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Comarch.

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

2. W okresie II kwartałów 2008 r. Grupa dokonała częściowego rozliczenia ujętego na 31 grudnia 2007 roku aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczącego różnic przejściowych w kwocie 650 tys. zł. Jednocześnie dokonano utworzenia aktywa z tytułu różnic przejściowych w kwocie 960 tys. zł i zawiązania rezerwy na podatek odroczoney w kwocie 110 tys. zł. Łączny wpływ ww. operacji na wynik roku 2008 roku wyniósł 200 tys. zł.

3. W okresie II kwartałów 2008 roku Grupa dokonała całkowitego odwrócenia utworzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej ComArch Software AG w

kwocie 161 tys. zł, oraz w spółce ComArch, Inc. w kwocie 295 tys. zł. Łączny wpływ na wynik -456 tys. zł.

4. W związku z wyceną wartości aktywów netto CCF FIZ (związaną z transakcją zbycia akcji INTERIA.PL S.A.) utworzono rezerwę na podatek odroczony w kwocie 36 343 tys. zł.

Łączny wpływ operacji wymienionych w pkt. 1-4 na wynik netto za 2008 r. wyniósł minus 40 683 tys. zł.

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

3.1. Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA	30 czerwca 2008 r.	%	31 grudnia 2007 r.	%	zmiana	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	209 598	29,2%	182 633	32,7%	26 965	14,8%
Wartość firmy	3 284	0,5%	3 284	0,6%	0	0,0%
Wartości niematerialne	36 514	5,1%	35 559	6,4%	955	2,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 684	1,2%	8 458	1,5%	226	2,7%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Inwestycje pozostałe	607	0,1%	106	0,0%	501	472,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 111	1,1%	12 341	2,2%	-4 230	-34,3%
Pozostałe należności	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
	266 798	37,1%	242 381	43,4%	24 417	10,1%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	22 243	3,1%	32 839	5,9%	-10 596	-32,3%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	147 833	20,6%	188 550	33,7%	-40 717	-21,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	112	0,0%	0	0,0%	112	100,0%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	15 895	2,2%	17 806	3,2%	-1 911	-10,7%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 175	1,4%	0	0,0%	10 175	100,0%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	84	0,0%	0	0,0%	84	100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	252 592	35,2%	66 362	11,9%	186 230	280,6%
	448 934	62,5%	305 557	54,7%	143 377	46,9%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 864	0,4%	10 551	1,9%	-7 687	-72,9%
Aktywa razem	718 596	100,0%	558 489	100,0%	160 107	28,7%

Wartość aktywów Grupy Comarch wzrosła w stosunku do I półrocza 2007 roku o 28,7 % osiągając wartość 718,6 mln zł. Wzrost ten nastąpił szczególnie w odniesieniu do aktywów obrotowych (wzrost o 46,9 %). Wzrost wartości aktywów obrotowych wynika głównie ze znacznego wzrostu wartości środków pieniężnych (o 186,2 mln zł, tj. 280,6 %), spowodowanego przede wszystkim rozliczeniem transakcji sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A.

KAPITAŁ WŁASNY	30 czerwca 2008 r.	%	31 grudnia 2007 r.	%	zmiana	%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 960	1,1%	7 960	1,4%	0	0,0%
Pozostałe kapitały	131 845	18,3%	128 875	23,1%	2 970	2,3%
Różnice kursowe	-423	-0,1%	321	0,1%	-744	-231,8%
Zysk netto za okres bieżący	160 052	22,2%	42 770	7,7%	117 282	274,2%
Niepodzielony wynik finansowy	149 396	20,8%	106 626	19,1%	42 770	40,1%
	448 830	62,5%	286 552	51,4%	162 278	56,6%
Udziały mniejszości	14 706	2,0%	14 228	2,5%	478	3,4%
Kapitał własny razem	463 536	64,5%	300 780	53,9%	162 756	54,1%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	89 482	12,5%	77 739	13,9%	11 743	15,1%
Inne zobowiązania	0	0,0%	113	0,0%	-113	-100,0%
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	43 087	6,0%	6 634	1,2%	36 453	549,5%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 357	0,3%	2 669	0,5%	-312	-11,7%
	134 926	18,8%	87 155	15,6%	47 771	54,8%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	104 260	14,5%	152 867	27,4%	-48 607	-31,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 343	0,2%	3 037	0,5%	-1 694	-55,8%
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	4 654	0,7%	7 125	1,3%	-2 471	-34,7%
Kredyty i pożyczki	6 767	0,9%	4 945	0,9%	1 822	36,8%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	3 110	0,4%	2 580	0,4%	530	20,5%
	120 134	16,7%	170 554	30,5%	-50 420	-29,6%
Zobowiązania razem	255 060	35,5%	257 709	46,1%	-2 649	-1,0%
Razem kapitał własny i zobowiązania	718 596	100,0%	558 489	100,0%	160 107	28,7%

Po stronie pasywów wzrost sumy bilansowej to w głównej mierze efekt znaczącego wzrostu w I półroczu 2008 roku kapitałów własnych, spowodowanego wysokim zyskiem netto wypracowanym w analizowanym okresie. Kapitał własny wzrósł o 162,8 mln zł, czyli o 54,1 % w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku. Poziom zobowiązań ogółem utrzymywał się na niezmienionym poziomie, zmianie uległa struktura zobowiązań. Stan zobowiązań długoterminowych wzrósł o 47,8 mln zł (54,8 %) i jest związany z wzrostem wysokości zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 36,5 mln zł oraz z zaciągnięciem przez ComArch S.A. długoterminowych kredytów bankowych finansujących inwestycje na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Spadek stanu zobowiązań krótkoterminowych o 50,4 mln zł (29,6 %) jest rezultatem spadku stanu zobowiązań handlowych o 31,8 % w stosunku do końca roku ubiegłego.

Mimo zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, stopień zadłużenia Grupy uległ zmniejszeniu, głównie dzięki znaczącemu wzrostowi wartości kapitałów własnych.

Wskaźniki zadłużenia finansowego	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	13,39%	14,80%
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	21,44%	28,85%

Rachunek zysków i strat

	6 miesięcy 2008		6 miesięcy 2007		zmiana	%
Przychody ze sprzedaży	274 229	100,0%	270 409	100,0%	3 820	1,4%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-213 481	-77,8%	-214 404	-79,3%	923	-0,4%
Zysk brutto	60 748	22,2%	56 005	20,7%	4 743	8,5%
Pozostałe przychody operacyjne	484	0,2%	750	0,3%	-266	-35,5%
Koszty sprzedaży i marketingu	-22 848	-8,3%	-18 902	-7,0%	-3 946	20,9%
Koszty ogólnego zarządu	-25 472	-9,3%	-14 916	-5,5%	-10 556	70,8%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 764	-1,0%	-3 904	-1,4%	1 140	-29,2%
Zysk operacyjny	10 148	3,7%	19 033	7,0%	-8 885	-46,7%
Koszty finansowe - netto	192 189	70,1%	-121	0,0%	192 310	
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0,0%	1 846	0,7%	-1 846	-100,0%
Zysk przed opodatkowaniem	202 337	73,8%	20 758	7,7%	181 579	874,7%
Podatek dochodowy	-41 858	-15,3%	-2 829	-1,0%	-39 029	1 379,6%
Zysk netto za okres	160 479	58,5%	17 929	6,6%	142 550	795,1%
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	160 052	58,4%	17 886	6,6%	142 166	794,8%
Zysk netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	427	0,2%	43	0,0%	384	893,0%

Grupa Comarch w I półroczu 2008 roku osiągnęła dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży utrzymały się na poziomie I półrocza ubiegłego roku osiągając wartość 274,2 mln zł. Zysk operacyjny spadł o 46,7 % do poziomu 10,1 mln zł (wobec 19,0 mln zł rok wcześniej), w rezultacie rentowność operacyjna spadła z 7,04 % do 3,70 %. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wzrósł o 794,8 % do 160,5 mln zł a rentowność netto z 6,61 % do 58,36 %.

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

	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Przychody ze sprzedaży	274 229	270 409
Amortyzacja	9 382	8 101
Zysk operacyjny nominalny (zgodny z MSSF)	10 148	19 033
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-2 970	-553
Wpływ na wynik operacyjny FIZ oraz spółek utworzonych przez CCF FIZ	-789	0
Wpływ na wynik rezerw na premie z tytułu zysku netto osiągniętego przez Grupę Comarch w 2008 roku	-8 602	-1 030
Zysk operacyjny skorygowany	22 509	20 616
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki nominalny (zgodny z MSSF)	160 052	17 886
Wpływ na wynik kosztów opcji menedżerskich	-2 970	-553
Wpływ na wynik netto FIZ oraz spółek utworzonych przez CCF FIZ	-34	0
Wpływ na wynik rezerw na premie z tytułu zysku netto osiągniętego przez Grupę Comarch w 2008 roku	-8 602	-1 030
Wpływ na wynik przychodów z działalności finansowej ComArch Management Sp. z o.o. SKA	4 158	0
Wpływ na wynik aktywa z podatku odroczonego	-4 804	-2 039
Wpływ na wynik rozwiązania aktywa z tytułu straty podatkowej w spółce zależnej	-456	0
Wpływ na wynik udziału w zysku jednostki stowarzyszonej	0	1 846
Wpływ na wynik sprzedaży akcji spółki INTERIA.PL S.A.	152 556	0
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki skorygowany	20 204	19 662

EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) nominalna	19 530	27 134
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) skorygowana	31 891	28 717
Rentowność operacyjna nominalna	3,7%	7,0%
Rentowność operacyjna skorygowana	8,2%	7,6%
Rentowność netto nominalna	58,4%	6,6%
Rentowność netto skorygowana	7,4%	7,3%
Marża EBITDA nominalna	7,1%	10,0%
Marża EBITDA skorygowana	11,6%	10,6%

Analiza rentowności	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Marża na sprzedaży	22,15%	20,71%
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	3,70%	7,04%
Rentowność sprzedaży brutto	73,78%	7,68%
Rentowność sprzedaży netto	58,36%	6,61%

W skali pierwszego półrocza 2008 roku, po wyeliminowaniu zdarzeń jednorazowych, Grupa Comarch osiągnęła wyniki finansowe porównywalne do osiągniętych w pierwszym półroczu 2007 roku. Zwraca uwagę zdecydowany wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług własnych Comarch, co pozwoliło zniwelować efekt znaczącego wzrostu wynagrodzeń odnotowanego w roku 2007 i mającego wpływ na poziom kosztów w pierwszym półroczu 2008 roku. Spadek sprzedaży oprogramowania obcego i sprzętu komputerowego jest związany z sezonową zmianą popytu na te kategorie produktów. Skorygowana rentowność operacyjna wyniosła w pierwszych dwóch kwartałach 8,2 % i osiągnęła poziom wyższy do odnotowanego rok wcześniej, tj. 7,6 %. Skorygowana rentowność netto utrzymała się na porównywalnym poziomie 7,4 % w porównaniu do 7,3 % rok wcześniej.

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Bieżącej płynności finansowej	3,74	1,79
Płynności szybki	3,42	1,49
Podwyższonej płynności	2,10	0,39

Dzięki bardzo wysokiemu stanowi środków pieniężnych Grupa posiadała w pierwszym półroczu 2008 roku bardzo dobrą płynność finansową. W ocenie Zarządu, Grupa Comarch nie ma problemów z terminowym wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, przejściowo wolne środki Comarch inwestuje w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pieniężnych, bony skarbowe).

Wskaźniki rotacji	6 miesięcy 2008	6 miesięcy 2007
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	0,61	0,94
Rotacji należności (dni)	97	112
Rotacji zapasów (dni)	52	73
Rotacji zobowiązań (dni)	170	170
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	108	123

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W I półroczu 2008 roku nieznacznie spadł wskaźnik rotacji należności, co jest efektem niższego poziomu należności handlowych w dniu 30 czerwca 2008 roku. Skróceniu uległ także wskaźnik rotacji zapasów. Wskaźnik rotacji zobowiązań nie uległ większym zmianom.

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników za I półrocze 2008 rok.

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

Nie wystąpiły.

3.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość w I półroczu 2008 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu dóbr i usług od spółki MKS Cracovia SSA na kwotę 3 125 tys. zł; jak również transakcje sprzedaży dóbr i usług do spółki ComArch Software AG na kwotę 6 091 tys. zł oraz do CA Services S.A. na kwotę 4 698 tys. zł. W przypadku MKS Cracovia SSA są to głównie transakcje zakupu usług reklamowych natomiast w pozostałych przypadkach są to głównie transakcje w ramach podzlecenia prac informatycznych i teleinformatycznych w ramach kontraktów realizowanych przez poszczególne spółki Grupy Comarch.

3.5. Zobowiązania finansowe

3.5.1. Gwarancje bankowe

Na zlecenie ComArch S.A. według stanu na 30 czerwca 2008 roku zostały wystawione gwarancje bankowe oraz akredytywy na łączną kwotę 28 970 tys. zł.

3.5.2. Poręczenia

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku ComArch S.A. nie poręcza zobowiązań z tytułu umów leasingowych.

3.5.3. Kredyty

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka ComArch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 96 249 tys. zł.

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

a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 14 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 25 990 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 30 września 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 40 799 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 30 czerwca 2008 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów została ujęta w wysokości zamortyzowanego kosztu ustalonego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek nie jest istotnie różna od wartości bilansowej. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nieterminowej spłaty kapitału lub wypłaty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek, ani nie zostały naruszone inne warunki umów kredytów i pożyczek, uprawniające kredytodawcę do żądania wcześniejszej spłaty kredytu lub pożyczki.

Obciążenie kredytów Grupy ryzykiem stopy procentowej dotyczy kredytów inwestycyjnych (oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową). Grupa prowadzi optymalizację kosztów odsetkowych poprzez stały monitoring struktury stóp procentowych i odpowiednie dopasowanie bazowej stopy procentowej kredytu.

3.6. Udzielone pożyczki

3.6.1. Pożyczki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku nie wystąpiły niespłacone pożyczki udzielone pracownikom ComArch S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku następujące spółki Grupy Comarch były zadłużone wobec ComArch S.A. z tytułu udzielonych pożyczek: ComArch Software AG (1 878 tys. zł), ComArch, Inc. (1 844 tys. zł), ComArch LLC (85 tys. zł), ComArch Panama, Inc. (742 tys. zł), OOO ComArch (318 tys. zł) oraz MKS Cracovia SSA (3 400 tys. zł). Terminy ich wymagalności przypadają na lata 2008-2010.

3.6.2. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2008 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

3.7. Ryzyko finansowe

Grupa jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

3.7.1. Ryzyko kredytowe

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

3.7.2. Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z posiadanymi środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz z zawartymi długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi przeznaczonymi na finansowanie nowych budynków produkcyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyty są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR. Spółka nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze,

jednakże prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie. Wpływ zmiany stóp procentowych na wysokość płaconych odsetek od kredytów jest częściowo kompensowany przez zmianę odsetek otrzymywanych od posiadanych środków pieniężnych.

3.7.3. Ryzyko zmiany kursów walut

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

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

3.7.4. Ryzyko płynności finansowej

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

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

4.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

4.1.1. Czynniki wewnętrzne:

- a) wzrost sprzedaży eksportowej,
- b) pozycja i renoma Firmy mająca wpływ na charakter pozyskiwanych klientów;
- c) działalność 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.
- h) wysoki poziom wydatków inwestycyjnych przeznaczanych na działalność badawczo-rozwojową i rozwój nowych produktów i usług informatycznych

4.1.2. Czynniki zewnętrzne:

- a) wzrost wymagań stawianych systemom informatycznym przez klientów. Zwiększa się zapotrzebowanie na duże, złożone systemy informatyczne dedykowane dla poszczególnych użytkowników. Stawia to w lepszej sytuacji większe spółki IT, takie jak Comarch, które oferują szereg różnych technologii i produktów i są w stanie dostarczyć zaawansowane technologicznie rozwiązania;
- b) rozwój bankowości internetowej i upowszechnienia internetu jako nowego kanału dystrybucyjnego produktów finansowych;
- c) zmiana modeli biznesowych w wielu branżach oraz zmiana strategii biznesowych wielu firm związana z postępowaniem technicznym i rozwojem gospodarczym, co kształtuje popyt na nowe systemy informatyczne;

- d) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części będą przeznaczone na rozwój systemów informatycznych oraz finansowanie prac badawczo-rozwojowych;
- e) rosnąca konkurencja, wpływająca na zmniejszenie osiąganych marż; konkurencja pomiędzy firmami IT;
- f) presja na wzrost wynagrodzeń w branży IT;
- g) międzynarodowa sytuacja gospodarcza, ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na rynkach finansowych, mająca wpływ na wielkość popytu na produkty i usługi informatyczne
- h) niekorzystny dla eksporterów poziom kursów walutowych, w szczególności EUR/PLN i USD/PLN, wpływający na opłacalność sprzedaży zagranicznej.

4.2. Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2008 roku

Wzrost rynku IT w Polsce oraz utrzymywanie się obecnego 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 wybranych 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.

4.3. Plany inwestycyjne

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powoduje zanikanie barier dla firm i ich produktów. Rynek IT staje się rynkiem otwartym i globalnym, na którym następuje ciągłe porównywanie cen i jakości dostępnych produktów. Wraz ze wzrostem obecności kapitału zagranicznego w Polsce, nawet firmy IT działające wyłącznie na polskim rynku muszą oferować produkty konkurencyjne z punktu widzenia rynku globalnego. Comarch 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 bieżącym 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 22 621 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 30 listopada 2008 roku.

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1. Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1. Uchwały Rady Nadzorczej

A) Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z zasadą nr 3) zawartą w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd ComArch S.A., raportem bieżącym nr 14/2008, poinformował, że uchwałą nr 4/6/2008 z dnia 9 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. pozytywnie zaopiniowała projekty uchwał powyższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

9 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami nr 1) i 2) zawartymi w części III, pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Zarząd ComArch S.A. w raporcie bieżącym nr 15/2008 zaprezentował sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ComArch S.A. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku oraz ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

B) Wybór podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych ComArch S.A.

Rada Nadzorcza ComArch S.A. bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania podjęła uchwałę nr 1/8/2008 z dnia 7 sierpnia 2008 r. w sprawie wyboru Deloitte Audyt Sp. z o. o. jako podmiotu uprawnionego 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. korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. w zakresie przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 i 2007 roku oraz badania sprawozdań finansowych Spółki ComArch S.A. i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki ComArch S.A. za lata 2006 i 2007. 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. Umowy z Deloitte Audyt Sp. z o. o. mają obejmować okres 2 lat.

5.1.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 25 czerwca 2008 r.

Dnia 30 maja 2008 r. Zarząd ComArch Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie przepisu art. 395 § 1 i art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 14 Statutu Spółki, zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 25 czerwca 2008 roku, na godzinę 9.00 w Krakowie przy

Alei Jana Pawła II 39A. Porządek obrad został zawarty w raporcie bieżącym nr 12/2008. Projekty uchwał, które Zarząd zamierzał przedstawić na niniejszym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wraz z uzasadnieniami zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 9 czerwca 2008 r. raportem bieżącym nr 13/2008.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- skreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ComArch za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2007 - 31.12.2007;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2007 - 31.12.2007;
- wyboru Pana Konrada Tarańskiego na Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A.;
- zmian w Statucie Spółki;
- wyboru Pana Macieja Czapiewskiego na członka Rady Nadzorczej ComArch S.A.;
- zmian Regulaminu Rady Nadzorczej.

Informacje o powołanym Wiceprezesie Zarządu zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 17/2008 natomiast o nowym członku Rady Nadzorczej w raporcie bieżącym nr 16/2008.

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 18/2008 w dniu 25 czerwca 2008 roku.

5.2. Operacje na akcjach Grupy Kapitałowej

5.2.1. 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.

5.2.2. 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.

5.2.3. Transakcje nabycia/zbycia akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management 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.

5.2.4. 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.

PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

5.3. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników

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 miał zostać zrealizowany poprzez zaoferowanie Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym kolejno w 2006 roku, w 2007 roku i w 2008 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji wynosiła różnicę pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2005 roku, a ceną emisyjną akcji oferowanych Członkom Zarządu i Pracownikom Kluczowym.

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła, iż:

- a) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł,
- b) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 441,7 mln zł,
- c) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2006 r. wyniosła 1 539,7 mln zł,
- d) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2007 r. wyniosła 1 410,4 mln zł.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2005 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2004 r. była 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. była 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 iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

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

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

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

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji dla Pracowników Kluczowych za dany rok trwania programu.

Spółka zwraca uwagę, że mimo iż wartość opcji każdorazowo pomniejsza zysk netto Spółki i Grupy, to jednak operacja ta nie wpływa na wartość przepływów pieniężnych w Spółce. Ponadto ekonomiczny koszt opcji ujmowany jest w rachunku wyników poprzez uwzględnienie w „rozwodnionym zysku netto” nowoemitowanych akcji dla uczestników Programu. Pomimo iż standard MSSF2 został oficjalnie przyjęty przez Unię Europejską do stosowania przez spółki giełdowe do sporządzania sprawozdań skonsolidowanych, to jednak przez wielu ekspertów jest on wskazywany jako kontrowersyjny, gdyż w ich ocenie ujęcie kosztu opcji w rachunku wyników prowadzi do podwójnego liczenia wpływu programu opcyjnego (raz przez wynik i drugi raz poprzez rozwodnienie).

W dniu 10 grudnia 2007 r. Rada Nadzorcza ComArch S.A. ustaliła w drodze uchwały nr 3/12/2007 listę Pracowników Kluczowych, którym w dniu 31 grudnia 2007 roku zostały przyznane opcje oraz współczynniki Opcji indywidualnych obowiązujące dla roku 2008. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych obowiązujących dla roku 2008 wynosi 3%.

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes. Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 5,74 % (średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 34,45 % (oczekiwaną zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

Ustalona wartość opcji wynosi 5 944 tys. zł i zostanie rozpoznana w rachunku wyników w roku 2008. Wpływ rozpoznania wartości opcji w rachunku wyników za pierwsze półrocze 2008 wynosi minus 2 971 tys. zł.

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

Rada Nadzorcza ComArch S.A. bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania podjęła uchwałę nr 1/8/2008 z dnia 7 sierpnia 2008 r. w sprawie wyboru Deloitte Audyt Sp. z o. o. jako podmiotu uprawnionego 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. korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. w zakresie przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 i 2007 roku oraz badania sprawozdań finansowych Spółki ComArch S.A. i rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki ComArch S.A. za lata 2006 i 2007. 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 29 sierpnia 2008 r. na okres 1 roku i obejmuje:

- a) przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za I półrocze 2008 roku;

b) badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. za 2008 rok.

5.5. Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.5.1. Terminy przekazywania raportów okresowych

Zgodnie z § 100 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd ComArch S.A. przedstawił terminy przekazywania raportów okresowych w 2008 roku w raporcie bieżącym nr 5/2008.

5.5.2. Wykaz informacji bieżących i okresowych

Dnia 17 kwietnia 2008 r. Zarząd ComArch S.A. podał wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2007. Oryginały raportów znajdują się w siedzibie Spółki w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39A. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki <http://www.comarch.pl/pl/investors/reports>

5.5.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

W załączeniu do raportu rocznego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 3 kwietnia 2008, Zarząd ComArch S.A. przekazał, zgodnie z treścią §29 ust. 5 regulaminu giełdy, raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez ComArch S.A. w 2007 roku.

5.5.4. Komentarz Zarządu ComArch S.A. do wydarzeń z dnia 12.04.2008 i 13.04.2008 r.

W nawiązaniu do wydarzeń z dnia 12.04.2008 i 13.04.2008 dotyczących zatrzymania i zwolnienia prezesa Zarządu ComArch S.A. Prof. Janusza Filipiaka, Zarząd ComArch S.A. wyjaśnił, że:

- Zarzuty postawione prezesowi Zarządu nie pozostawały w żadnym związku z działalnością ComArch S.A. ani w ogóle z prowadzeniem działalności gospodarczej,
- Zarząd ComArch S.A. funkcjonuje na normalnych zasadach,
- sprawa w żadnym stopniu nie wpłynie także na przyszłą działalność ComArch S.A.

5.5.5. Komentarz Zarządu ComArch S.A. w sprawie spadku kursu akcji Spółki

W związku ze znaczącym spadkiem kursu akcji ComArch S.A. w dniu 21 maja 2008 roku, Zarząd ComArch S.A. w raporcie bieżącym nr 11/2008 oświadczył, że nie ma żadnej wiedzy o jakichkolwiek zdarzeniach, które mogłyby być powodem tak dużego spadku notowań. Zarząd Spółki podtrzymał dotychczasowe zapowiedzi wyników finansowych na rok 2008.

5.5.6. Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA (2007 rok)

Zgodnie z listą akcjonariuszy uczestniczących w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ComArch S.A. w dniu 25 czerwca 2008 roku, Elżbieta Filipiak i Janusz Filipiak oraz BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Zrównoważonego FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Akcji FIO, Lukas FIO Subfundusz Lukas Akcyjny, Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski i Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu 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 41,89 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,22 %;
2. Elżbieta Filipiak – 799 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 3 995 000 głosów na WZA i które stanowiły 39,57 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 26,65 %;

3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie – 94 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 470 000 głosów na WZA i które stanowiły 4,65 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,14 %;

4. BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna działając w imieniu Arka BZ WBK Zrównoważonego FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Akcji FIO, Lukas FIO Subfundusz Lukas Akcyjny, Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski i Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu – 1 155 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 1 155 000 głosów na WZA i które stanowiły 11,44 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 7,70 %.

Całkowita liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji ComArch S.A. wynosi 14 991 796 głosów. Na WZA w dniu 25 czerwca 2008 roku brali udział akcjonariusze reprezentujący 10 097 000 głosów.

PO DACIE BILANSU

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

W dniu 11 sierpnia 2008 roku ComArch S.A. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 lipca 2008 roku rejestrujące m.in. zmiany statutu Spółki uchwalone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2008 roku.

Na mocy w/w postanowienia dotychczasowy artykuł 18 ust. 1 Statutu Spółki: „1. Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady.” otrzymuje następujące brzmienie: „1. Walne Zgromadzenie wybiera spośród członków Rady Nadzorczej - Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego, a w miarę potrzeb także Sekretarza Rady.”

Tekst jednolity Statutu Spółki ComArch S.A., zawierający zmiany zarejestrowane postanowieniem Sądu z dnia 28 lipca 2008 roku, jest dostępny na

http://www.comarch.pl/pl/investors/corporate_governance

5.5.8. Rejestracja spółki zależnej ComArch R&D S.A.R.L. we Francji

W dniu 16 września 2008 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch R&D S.A.R.L. z siedzibą w Montbonnot-Saint-Martin we Francji. Spółka zależna emitenta, ComArch Software AG posiada 70 % udziałów spółki ComArch R&D S.A.R.L., stanowiących 70 % kapitału zakładowego oraz 70 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch R&D S.A.R.L. wynosi 7.500 Euro i składa się z 750 udziałów o wartości nominalnej 10 Euro każdy. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 5.250 Euro. Udziały uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie przez ComArch Software AG 20 % kapitału zakładowego spółki ComArch R&D S.A.R.L. Przedmiotem działania ComArch R&D S.A.R.L. będzie tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych, doradztwo w zakresie systemów informatycznych.

Kraków, 29 września 2008 roku

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

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

$$\text{wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów} = \frac{\text{kredyty i pożyczki}}{\text{aktywa razem}}$$

$$\text{wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego} = \frac{\text{kredyty i pożyczki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}}$$

Wskaźniki rentowności

$$\text{zwrot na kapitale} = \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}}$$

$$\text{marża na sprzedaży} = \frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rentowność operacyjna} = \frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

$$\text{rentowność sprzedaży na zysku netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki} = \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$$

Wskaźniki płynności

$$\text{bieżącej płynności finansowej} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\begin{aligned} & \text{należności handlowe oraz} \\ & \text{pozostałe należności+} \\ & \text{+należności z tytułu} \\ & \text{bieżącego podatku dochodowego+} \\ & \text{+aktywa finansowe dostępne do sprzedaży+} \\ & \text{+środki pieniężne i ich ekwiwalenty} \\ \text{płynności szybki} & = \frac{}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}} \end{aligned}$$

$$\text{podwyższonej płynności} = \frac{\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

Wskaźniki rotacji

rotacji majątku obrotowego (krotność)	= $\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$
rotacji należności (dni)	= $\frac{\left(\begin{array}{l} \text{należności handlowe oraz} \\ \text{pozostałe należności+} \\ \text{+należności z tytułu} \\ \text{bieżącego podatku dochodowego} \end{array} \right) * 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rotacji zapasów (dni)	= $\frac{\text{zapasy} * 180}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}}$
rotacji zobowiązań (dni)	= $\frac{\begin{array}{l} (\text{zobowiązania razem+} \\ \text{-zobowiązania z tytułu} \\ \text{kontraktów długoterminowych}) * 180 \end{array}}{\begin{array}{l} \text{koszty sprzedanych produktów,} \\ \text{usług, towarów i materiałów+} \\ \text{+koszty sprzedaży i marketingu+} \\ \text{+koszty ogólnego zarządu+} \\ \text{+pozostałe koszty operacyjne} \end{array}}$
rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu kredytu inwestycyjnego (dni)	= $\frac{\left(\begin{array}{l} \text{zobowiązania razem+} \\ \text{-kredyty i pożyczki} \end{array} \right) * 180}{\begin{array}{l} \text{koszty sprzedanych produktów,} \\ \text{usług, towarów i materiałów+} \\ \text{+koszty sprzedaży i marketingu+} \\ \text{+koszty ogólnego zarządu+} \\ \text{+pozostałe koszty operacyjne} \end{array}}$