



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

COMARCH S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2007 ROKU

Kraków, 8 maja 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	10
2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA	11
2.1 PRODUKTY I USŁUGI OFEROWANE PRZEZ COMARCH W 2007 ROKU	11
2.2 POZYCJA GRUPY NA RYNKU IT ORAZ INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	22
2.3 NAJWAŻNIEJSZE KONTRAKTY PODPISANE W 2007 ROKU	24
2.4 ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNE GRUPY	26
2.5 DZIAŁALNOŚĆ W SPECJALNEJ STREFIE EKONOMICZNEJ	26
3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2007 ROKU	28
3.1 ANALIZA FINANSOWA GRUPY	28
3.2 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	31
3.3 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	31
3.4 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
3.5 ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	32
3.6 UDZIELONE POŻYCZKI	32
3.7 RYZYKO FINANSOWE	33
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	34
4.1 CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	34
4.2 PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W 2008 ROKU	34
4.3 PLANY INWESTYCYJNE	35
5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	36
5.1 UCHWAŁY RADY NADZORCZEJ I WZA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	36
5.2 OPERACJE NA AKCJACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
5.3 PROGRAM OPCJI MENEDŻERSKICH DLA CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	42
5.4 DANE DOTYCZĄCE UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	44
5.5 POZOSTAŁE INFORMACJE ZWIĄZANE Z OBROTEM GIEŁDOWYM	45
6. ZAŁĄCZNIK DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	46
6.1 CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK GRUPY	46
6.2 ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ W 2007 ROKU	51
6.3 METODY OBLICZANIA WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH	52

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1 Wybrane dane finansowe

1.1.1 Skonsolidowane dane finansowe

	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	581 048	491 550	443 990
Zysk operacyjny	44 006	45 551	27 356
Zysk przed opodatkowaniem	45 519	54 572	24 294
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	42 770	52 760	28 052
Zysk na akcję	5,46	7,13	4,06
Aktywa	558 489	461 559	346 847
Wartość księgowa	300 780	256 983	161 372

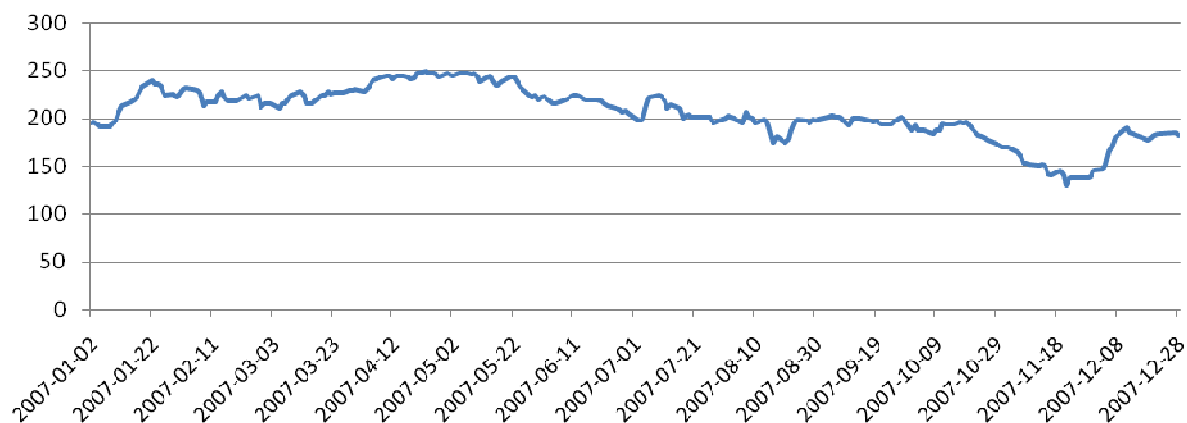
Grupa Comarch w 2007 roku osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. W skali roku 2007 przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 581,0 mln zł, czyli o 18,2 % więcej w porównaniu do ubiegłego roku (491,6 mln zł). Zysk operacyjny osiągnął 44 mln zł i utrzymał się na poziomie podobnym jak w 2006 roku (45,6 mln zł). W konsekwencji rentowność operacyjna w 2007 r. wyniosła 7,6 % i była mniejsza od rentowności operacyjnej osiągniętej w 2006 roku (9,3 %). Zmniejszenie rentowności operacyjnej w 2007 roku jest głównie efektem inwestycji w kapitał ludzki dokonanych w roku 2007 i latach poprzednich oraz wciąż odczuwalnej presji na wzrost wynagrodzeń w branży IT. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa ComArch zatrudniała 2 853 osoby, tj. o 389 osób więcej niż na koniec 2006 roku (wzrost o 15,8 %).

Wartość aktywów Grupy Comarch wzrosła w stosunku do 2006 roku o 21 % osiągając wartość 558,5 mln zł. Wzrost ten nastąpił porównywalnie w odniesieniu do aktywów trwałych (o 18,5 %) jak i aktywów obrotowych (wzrost o 23,0 %). Wzrost aktywów trwałych (o 37,8 mln zł) jest spowodowany przede wszystkim nakładami na rzeczowy majątek trwały, w tym przede wszystkim na kontynuację budowy nowych budynków biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Wzrost poziomu aktywów obrotowych w 2007 roku (o 59,1 mln zł) nastąpił głównie w rezultacie zmian w wysokości należności handlowych oraz w stanie środków pieniężnych. Wzrost sumy bilansowej po stronie pasywów to w głównej mierze efekt znaczącego wzrostu w 2007 roku kapitałów własnych, spowodowanego wysokim zyskiem netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki wypracowanym w roku obrotowym (42,8 mln zł). To także konsekwencja wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych na finansowanie budowy nieruchomości biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Portfel zamówień na rok bieżący	Stan na 30 kwietnia 2008 r.	Stan na 30 kwietnia 2007 r.	Zmiana
Przychody zakontraktowane na rok bieżący	450 412	408 496	10,3%
w tym kontrakty zagraniczne	86 339	82 533	4,6%
<i>udział kontraktów zagranicznych</i>	<i>19,2%</i>	<i>20,2 %</i>	
w tym usługi i software własne	325 221	282 769	15,0%
<i>udział usług i software własnych</i>	<i>72,2%</i>	<i>69,2 %</i>	

Portfel zamówień na rok bieżący wynosił na koniec kwietnia 2008 roku 450 mln zł i był wyższy o 10,3 % niż w analogicznym okresie w 2007 roku. Udział kontraktów zagranicznych w portfelu zamówień pozostaje na stabilnym poziomie 19,2 %, udział sprzedaży usług i licencji własnych w portfelu zamówień utrzymał się na poziomie ok. 70 %.

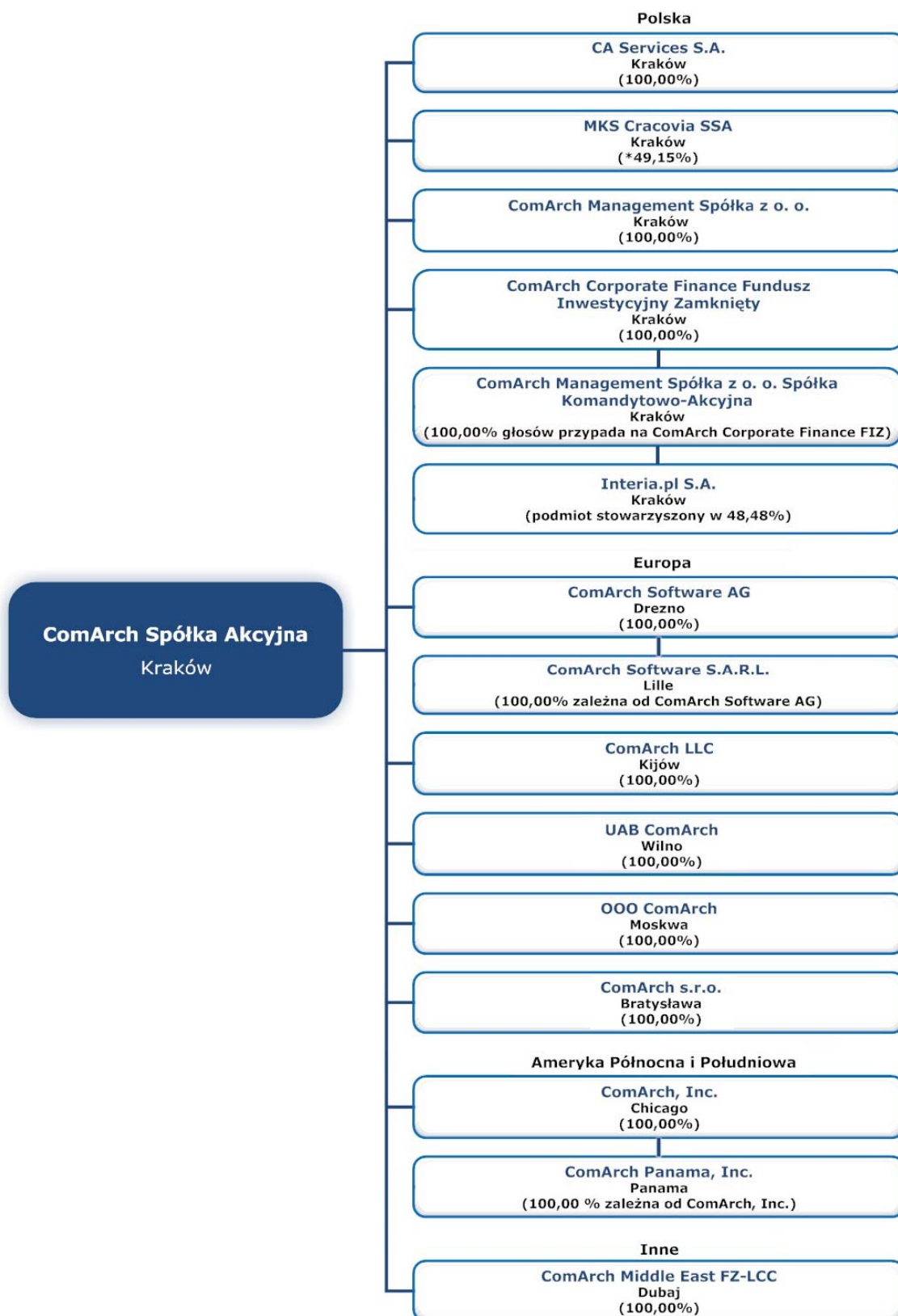
Znaczący wzrost portfela zamówień w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku potwierdza dalsze możliwości dynamicznego rozwoju Grupy w kolejnych okresach. Równocześnie Zarząd Spółki podkreśla, że zwiększenie rentowności operacyjnej pozostaje jednym z najważniejszych priorytetów Grupy w bieżącym roku i kolejnych latach.

1.1.2 Kurs giełdowy akcji Spółki dominującej (w zł) – ComArch S.A.
Kurs akcji ComArch SA w roku 2007


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

W dniu 31 grudnia 2007 roku kurs zamknięcia akcji ComArch S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyniósł 182 zł, co stanowi spadek o 4,7 % stosunku do ostatniego kursu zamknięcia akcji ComArch S.A. w 2006 roku, który wyniósł 191 zł. Zysk na akcję spadł z 7,13 zł w roku 2006 do 5,47 zł w roku 2007.

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

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

Struktura działania Grupy Comarch jest następująca: podmiot dominujący pozyskuje większość kontraktów w dużej mierze realizując je, spółki ComArch, Inc., ComArch Panama, Inc., ComArch Software AG, ComArch Software S.A.R.L., ComArch Middle East FZ-LCC, ComArch LLC, OOO ComArch, UAB ComArch pozyskują kontrakty na rynkach zagranicznych i realizują je w całości lub w części. W przypadku ComArch s.r.o. planowane jest ograniczenie działalności spółki. CA Services S.A. prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek Grupy Comarch oraz realizowanych przez Comarch kontraktów, a także świadczenia usług outsourcingowych. Przedmiotem działania spółek ComArch Management Sp. z o.o. oraz ComArch Management Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna jest działalność związana z informatyką. Celem ComArch Corporate Finance Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest prowadzenie działalności inwestycyjnej w zakresie nowych technologii i usług internetowych, które nie są przedmiotem podstawowej działalności ComArch S.A. 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 31 grudnia 2007 roku akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % głosów na WZA Spółki są państwo Elżbieta i Janusz Filipiak oraz klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A.

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

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

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

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

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. Uprawniają one 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:

a) zbycie na rzecz osób będących akcjonariuszami Spółki na dzień 18 marca 1998 roku,

b) zbycie na rzecz zstępnych zbywcy,

c) przejście własności akcji imiennej w wyniku spadkobrania.

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 31 grudnia 2007 roku:

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

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

*) Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Tadeusza Syryjczyka na stanowisko członka Rady Nadzorczej ComArch S.A. Do dnia 28 czerwca 2007 r. funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej ComArch S.A. pełnił Krzysztof Zieliński.

Zarząd ComArch S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Rafał Chwaśt*	Wiceprezes Zarządu
Piotr Piątoś	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Piotr Reichert**	Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas**	Wiceprezes Zarządu

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

**) W dniu 6 czerwca 2007 roku ComArch S.A. otrzymał informację dotyczącą rezygnacji z ubiegania się o wybór na następną kadencję zarządu Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. Pana Pawła Przewiężlikowskiego. Dnia 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. powołało Piotra Reicherta i Marcina Warwasa na stanowiska Wiceprezesów Zarządu ComArch S.A.

Prokurentami Spółki są: Dariusz Duralek, 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 31 grudnia 2007 r. Pani Filipiak posiadała 799 000 akcji, które stanowiły 10,04 % kapitału zakładowego Spółki. Z akcji tych przysługiwało 3 995 000 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 26,58% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

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

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
Zarząd ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Janusz Filipiak	6 122 698,68	-	6 122 698,68
2	Rafał Chwast*	1 046 308,61	-	1 046 308,61
3	Piotr Piątosza	769 191,36	-	769 191,36
4	Paweł Prokop	466 285,68	-	466 285,68
5	Paweł Przewięźlikowski**	883 810,56	-	883 810,56
6	Piotr Reichert***	501 934,18	-	501 934,18
7	Zbigniew Rymarczyk	700 721,82	-	700 721,82
8	Marcin Warwas***	508 269,20	-	508 269,20
	Zarząd razem	10 999 220,09	-	10 999 220,09

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

**) W dniu 6 czerwca 2007 roku ComArch S.A. otrzymał informację dotyczącą rezygnacji z ubiegania się o wybór na następną kadencję zarządu Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. Pana Pawła Przewięźlikowskiego.

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

Rada Nadzorcza ComArch S.A.

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Elżbieta Filipiak	301 015,51	-	301 015,51
2	Maciej Brzeziński	30 000,00	-	30 000,00
3	Anna Ławrynowicz	30 000,00	-	30 000,00
4	Wojciech Kucharzyk	30 000,00	-	30 000,00
5	Tadeusz Syryjczyk*	15 250,00	-	15 250,00
6	Krzysztof Zieliński**	14 875,00	-	14 875,00
	Rada Nadzorcza razem	421 140,51	-	421 140,51

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

**) Do dnia 28 czerwca 2007 r. funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej ComArch S.A. pełnił Krzysztof Zieliński.

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

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

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

H) Program motywacyjny

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

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

Więcej szczegółów dotyczących powyższego programu motywacyjnego znajduje się w pkt. 5.3 a.

1.4 Zatrudnienie

W dniu 31 grudnia 2007 roku w Spółce dominującej było zatrudnionych 2 634 osób wobec 2 355 osób 31 grudnia 2006 roku, natomiast w całej Grupie Kapitałowej liczba zatrudnionych wzrosła do 2 853 osób w porównaniu do 2 464 osób z 31 grudnia 2006 roku (ze względu na odmienną specyfikę działalności w liczbie tej nie jest uwzględniony stan zatrudnienia w MKS Cracovia SSA).

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Comarch z wyłączeniem MKS Cracovia SSA w latach 2007 i 2006 kształtowało się następująco:

Przeciętna ilość osób zatrudnionych:	2007	2006
- na stałe	2 248	1 785
- jako współpracownicy	452	398
Razem	2 700	2 183

Pracownicy	2007	2006
- pracownicy produkcyjni oraz konsultanci techniczni	866	1 680
- sprzedaż i marketing	764	257
- administracja	618	246
Razem	2 248	2 183

Przeciętne zatrudnienie w MKS Cracovia SSA w latach 2007 i 2006 kształtowało się następująco:

Przeciętna ilość osób zatrudnionych:	2007	2006
- na stałe	43	28
- jako współpracownicy	114	68
Razem	157	96

1.4.1 System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

2. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

2.1 Produkty i usługi oferowane przez Comarch w 2007 roku

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

PRODUKTY

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-operatorzski, 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-operatorzskich w ciągu dnia. System pozwala operatorom współpracować z partnerami biznesowymi utrzymując odpowiednie standardy zarządzania relacjami partnerskimi. Oferuje funkcjonalności zarządzania połączeniami między-operatorzskimi, 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, począwszy od analizy potrzeb integracyjnych i procesów biznesowych, poprzez rekomendację rozwiązania, aż po stworzenie specyfikacji funkcjonalnej i projektu wdrożenia platformy integracyjnej w przedsiębiorstwie;
- **Trainings** - specjalistyczne szkolenia produktowe i konsultacje informatyczne na różnym poziomie zaawansowania obejmujące szeroką tematykę;
- **Support** - Comarch jest partnerem, który zna dobrze wykorzystywane technologie, posiada narzędzia oraz kompetencje dla wspierania działających systemów;
- **Implementation (wdrożenie)** - Comarch w oparciu o wieloletnie doświadczenia w realizacji zintegrowanych projektów IT w Polsce i na świecie jest firmą, która umożliwi wdrożenie spójnego systemu łączącego odpowiedni sprzęt, narzędzia programowe oraz myśl techniczną w szerokim zakresie technologii oraz usług.

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

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

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

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

Comarch SmartCard jest 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 graicznej oraz elektronicznej kart.

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

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

2.1.3 Rozwiązania dla Przedsiębiorstw

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

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

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

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

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

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

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

Comarch Security Management pozwala na stworzenie, rozwijanie i zarządzanie polityką bezpieczeństwa dla wszystkich sieci i urządzeń używanych niezależnie od lokalizacji i architektury.

Oprócz tego rozwiązania Comarch posiada pełny zakres produktów obejmujący legalizację i uwierzytelnianie, infrastrukturę klucza publicznego oraz zarządzanie bezpieczeństwem i treścią.

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, płacami 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

Portal internetowy – INTERIA.PL S.A.

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

Dzisiaj INTERIA.PL jest czołowym graczem polskiego rynku mediów nowej generacji, z bardzo dużym doświadczeniem medialnym i unikalną wiedzą na temat technologii internetowych. Prowadzony przez spółkę portal internetowy www.interia.pl udostępnia indywidualnym użytkownikom internetu pełną

gamę najwyższej jakości serwisów informacyjnych, multimedialnych, społecznościowych i komunikacyjnych oraz radio i telewizję internetową.

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

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

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

Działalność sportowa

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

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

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

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

Ze względu na specyfikę branży, w której działa Comarch jako źródła zaopatrzenia należy uznać międzynarodowe koncerny, będące producentami systemów komputerowych i narzędzi programistycznych, polskie oddziały i przedstawicielstwa tych koncernów oraz polskie firmy dystrybucyjne oraz podwykonawcy systemów. W 2007 roku żaden z dostawców nie dostarczył produktów i towarów o wartości przekraczającej 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

2.2.1 Geograficzna struktura sprzedaży

	12 miesięcy 2007	%	12 miesięcy 2006	%	12 miesięcy 2005	%
Kraj (Polska)	467 460	80,5%	395 048	80,4 %	377 002	84,9 %
Zagranica	113 588	19,5%	96 502	19,6 %	66 988	15,1 %
Przychody ze sprzedaży	581 048	100,00%	491 550	100,0 %	443 990	100,0 %

Sprzedaż zagraniczna w 2007 roku była wyższa o 17,1 mln zł niż w 2006 roku (113,6 mln zł wobec 96,5 mln zł, co stanowi wzrost o 17,7 %). Udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem pozostał na porównywalnym poziomie 19,5 % wobec 19,6 % w ubiegłym roku. Jednym z głównych celów strategicznych grupy pozostaje intensyfikacja sprzedaży zagranicznej na wybranych rynkach.

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

	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006	12 miesięcy 2005
Kraj (Polska)	467 460	395 048	377 002
Europa	89 256	67 298	41 181
Ameryka Płn. i Płd.	15 009	25 483	14 428
Pozostałe kraje	9 323	3 721	11 379
RAZEM	581 048	491 550	443 990

Sprzedaż w Europie w 2007 roku wzrosła o 22 mln zł i stanowi 78,6 % zagranicznej sprzedaży Grupy Comarch. Sprzedaż na terenie obu Ameryk spadła o 41,1 % w porównaniu z 2006 rokiem (z 25,5 mln zł do 15 mln zł). Udział sprzedaży do pozostałych krajów utrzymuje się na podobnym poziomie jak w ubiegłych latach.

2.2.2 Struktura sprzedaży według odbiorców

	12 miesięcy 2007	%	12 miesięcy 2006	%
Telekomunikacja, Media, IT	122 529	21,1%	123 541	25,1 %
Finanse i Bankowość	126 635	21,8%	115 139	23,4 %
Handel i Usługi	60 720	10,4%	65 854	13,4 %
Przemysł & Utilities	83 044	14,3%	51 055	10,4 %
Sektor Publiczny	126 750	21,8%	83 122	16,9 %
Małe i Średnie Przedsiębiorstwa	49 417	8,5%	40 581	8,3 %
Pozostałe	11 953	2,1%	12 258	2,5 %
RAZEM	581 048	100,00%	491 550	100,0 %

W 2007 roku znacząco wzrosła sprzedaż do odbiorców z sektora publicznego (wzrost o 43,6 mln zł, tj. o 52,5 % w porównaniu do 2006 roku), co spowodowało wzrost udziału sprzedaży do sektora publicznego w sprzedaży całkowitej z 16,9 % do 21,8 %. Wzrost sprzedaży dla odbiorców z tego sektora to głównie efekt realizacji w 2007 r. dostaw komputerów dla szkół. Znaczny wzrost sprzedaży nastąpił także do klientów z sektora przemysłowego (o 32 mln zł, czyli o 62,7 %, wzrost udziału z 10,4 % do 14,3 %). W 2007 roku nastąpił także wzrost sprzedaży do klientów sektora finansowo-bankowego (o 11,5 mln zł, czyli o 10 %). Sprzedaż do sektora telekomunikacyjnego utrzymała się na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku, spadek udziału sprzedaży do klientów z tego sektora z 25,1 % do 21,1 % nastąpił w związku z wzrostem przychodów ze sprzedaży ogółem. Sprzedaż do małych i średnich przedsiębiorstw wzrosła o 8,8 mln zł, czyli o 21,8 % i jej udział utrzymał się na poziomie 8,5 %. Spadek przychodów ze sprzedaży odnotował jedynie sektor Handel i Usługi (o 5,1 mln zł, czyli o 7,8%). Na przestrzeni ubiegłych lat udział poszczególnych sektorów sprzedaży utrzymuje się na relatywnie stałym poziomie, a znaczące wahania związane są z okresowym zwiększeniem lub zmniejszeniem udziału sprzedaży sprzętu komputerowego (hardware) w ramach kontraktów w sektorze publicznym.

2.2.3 Struktura sprzedaży wg rodzaju

	12 miesięcy 2007	%	12 miesięcy 2006	%
Usługi	295 330	50,8%	246 767	50,2 %
Software własny	72 048	12,4%	71 208	14,5 %
Software obcy	74 276	12,8%	70 223	14,3 %
Hardware	123 374	21,2%	90 821	18,5 %
Pozostałe	16 020	2,8%	12 531	2,5 %
RAZEM	581 048	100,0%	491 550	100,0 %

W 2007 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 18,2 %, co jest zasługą wzrostu sprzedaży wszystkich grup produktów, usług i towarów oferowanych przez Grupę. Struktura rodzajowa sprzedaży uległa tylko nieznacznym zmianom w porównaniu do ubiegłego roku. Najważniejszą kategorią przychodów pozostają usługi informatyczne z 50,8 % udziałem w całości sprzedaży. Łączna sprzedaż usług i oprogramowania własnego odnotowała w 2007 roku nominalny wzrost o 49,4 mln zł, tj. o 15,5 % w porównaniu do 2006 roku, a jej udział w całkowitej sprzedaży utrzymał się na porównywalnym do ubiegłego roku poziomie 63,2 %. Łączna sprzedaż sprzętu komputerowego i oprogramowania obcego w 2007 roku wzrosła o 36,6 mln zł, czyli o 22,7 % w porównaniu do 2006 roku. Pozostała sprzedaż stanowiła 2,8 % przychodów ze sprzedaży i pozostała na podobnym poziomie jak w ubiegłym roku.

2.3 Najważniejsze kontrakty podpisane w 2007 roku

Do najważniejszych umów podpisanych przez Comarch w 2007 roku należą:

2.3.1 Podpisanie umowy z TeleYemen

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

2.3.2 Podpisanie przez ComArch S.A. umowy na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej

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

2.3.3 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej

W dniu 30 kwietnia 2007 roku została podpisana umowa pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Edukacji Narodowej na dostarczenie, instalację oraz przyłączenie do sieci telekomunikacyjnej 961 pracowni komputerowych w szkołach podstawowych, gimnazjach, szkołach ponadgimnazjalnych, szkołach policealnych na terenie Regionu II obejmującego województwa małopolskie i podkarpackie. Wartość umowy netto wynosi 41 577 276 zł. Przedmiot umowy zostanie wykonany w terminie 70 dni od daty podpisania umowy, serwis gwarancyjny będzie prowadzony w okresie 36 miesięcy od daty dostawy. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2007.

2.3.4 Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej

Dnia 30 kwietnia 2007 r. została zawarta z OFEK umowa na kwotę 33 031 809,29 zł netto, natomiast 9 maja 2007 r. na kwotę 16 398 680,50 zł netto. W związku tym łączna wartość umów podpisanych w okresie ostatnich 12 miesięcy pomiędzy ComArch S.A. a OFEK przekroczyła 10 % wartości kapitałów własnych Spółki, spełniając tym samym kryterium znaczącej umowy. Spośród umów podpisanych z OFEK w ciągu ostatnich 12 miesięcy umową o największej wartości jest wspomniana powyżej umowa z dnia 30 kwietnia 2007 roku, w ramach której OFEK dokona dostawy sprzętu, budowy sieci, instalacji pracowni internetowych oraz przyłączy je do istniejącej sieci oraz dokona integracji wszystkich elementów. Wartość umowy netto wynosi 33 031 809,29 zł. Przedmiot umowy zostanie wykonany w terminie 67 dni od daty podpisania umowy, serwis gwarancyjny będzie prowadzony co najmniej w okresie 36 miesięcy od dnia przekazania sprzętu do eksploatacji. Łączna wartość wszystkich umów podpisanych z OFEK w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi ok. 64 mln. zł. O szczegółach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2007.

2.3.5 Umowa z Ministerstwem Finansów

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

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

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

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

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

2.3.7 Aneks do umowy kredytu wielocelowego

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

ramach limitu może zostać wykorzystana kwota maksymalnie do równowartości 38 000 000,00 PLN. Spółka informowała o szczegółach w raporcie bieżącym nr 7/2007.

2.3.8 Aneks do umowy kredytowej z Fortis Bank Polska SA

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

PO DACIE BILANSU

2.3.9 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 9/2007.

2.3.10 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 10/2007.

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

ComArch S.A. uzyskał w dniu 22 marca 1999 r. zezwolenie na prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 14 października 1997 roku w sprawie ustanowienia Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie (Dz. U. Nr 135, poz. 912 z późn. zm.) podmioty, które zainwestowały w krakowskiej specjalnej strefie ekonomicznej co najmniej 2 mln EURO, uzyskiwały następujące ulgi podatkowe:

- a) w okresie pierwszych 6 lat działalności w strefie, dochód z takiej działalności był wolny od podatku dochodowego
- b) po tym okresie, ale nie dłużej niż do daty określonej w zezwoleniu, połowa osiągniętego dochodu była wolna od podatku dochodowego.

Zwolnienie dotyczyło podatku dochodowego od osób prawnych od dochodu uzyskanego z działalności określonej w zezwoleniu.

W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej została uchwalona Ustawa z dnia 2 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz. U. Nr 188, poz. 1840), która zmieniła warunki zwolnień podatkowych dla podmiotów działających w specjalnych

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

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

ComArch S.A. wystąpił do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na określone powyżej i zgodne z Ustawą. Równocześnie w zmienionym zezwoleniu wydłużony został do 31 grudnia 2017 r. okres, na jaki zostało wydane zezwolenie dla ComArch S.A.. Oznacza to wydłużenie okresu, w jakim Spółka będzie mogła wykorzystać limit pomocy publicznej, przysługujący z tytułu poniesionych w specjalnej strefie ekonomicznej inwestycji. Ponieważ ComArch S.A. ma zamiar nadal inwestować w SSE dlatego wystąpiła o nowe zezwolenie, które otrzymała w dniu 17 kwietnia 2007 r.

Zgodnie z MSR12 niewykorzystana ulga podatkowa na dzień 31 grudnia 2007 r. stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2007 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 27 181 tys. zł

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY COMARCH W 2007 ROKU

3.1 Analiza finansowa Grupy

Bilans

AKTYWA

	31 grudnia 2007 r.	%	31 grudnia 2006 r.	%	2007/2006	%
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	182 633	32,7%	138 765	30,1%	43 868	31,6%
Wartość firmy	3 284	0,6%	3 284	0,7%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	35 559	6,4%	36 035	7,8%	-476	-1,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 458	1,5%	8 118	1,7%	340	4,2%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	0,0%	7 289	1,6%	-7 289	-100,0%
Inwestycje pozostałe	106	0,0%	102	0,0%	4	3,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 341	2,2%	10 994	2,4%	1 347	12,3%
Pozostałe należności	-	0,0%	3	0,0%	-3	-100,0%
	242 381	43,4%	204 590	44,3%	37 791	18,5%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	32 839	5,9%	20 136	4,4%	12 703	63,1%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	188 550	33,7%	149 950	32,5%	38 600	25,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Należne przychody z tytułu kontraktów długoterminowych	17 806	3,2%	23 926	5,2%	-6 120	-25,6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej – instrumenty pochodne	-	0,0%	167	0,0%	-167	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 362	11,9%	62 790	13,6%	3 572	5,7%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 551	1,9%	-	0,0%	10 551	100,0%
	316 108	56,6%	256 969	55,7%	59 139	23,0%
Aktywa razem	558 489	100,0%	461 559	100,0%	96 930	21,0%

Wartość aktywów Grupy Comarch wzrosła w stosunku do 2006 roku o 21 % osiągając wartość 558,5 mln zł. Wzrost ten nastąpił porównywalnie w odniesieniu do aktywów trwałych (o 18,5 %) jak i aktywów obrotowych (wzrost o 23,0 %). Wzrost aktywów trwałych (o 37,8 mln zł) jest spowodowany przede wszystkim nakładami na kontynuację budowy nowych budynków biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w ramach realizacji II i III etapu inwestycji. Udział poszczególnych pozycji aktywów trwałych w strukturze aktywów ogółem utrzymał się na porównywalnym poziomie. Aktywa obrotowe wzrosły o 59,1 mln zł głównie w wyniku wysokiego poziomu należności handlowych w dniu 31 grudnia 2007. Znaczny wzrost stanu zapasów na dzień 31 grudnia 2007 (o 63,1 % do wartości 32,8 mln zł) jest efektem realizowanych przez Comarch na przełomie roku dostaw sprzętu

komputerowego i miał charakter tymczasowy. Udział pozostałych pozycji aktywów pozostał na poziomie porównywalnym do 2006 roku.

KAPITAŁ WŁASNY	31 grudnia 2007 r.	%	31 grudnia 2006 r.	%	2007/2006	%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki						
Kapitał zakładowy	7 960	1,4%	7 519	1,6%	441	5,9%
Pozostałe kapitały	128 875	23,1%	127 795	27,7%	1 080	0,8%
Różnice kursowe	321	0,1%	463	0,1%	-142	-30,7%
Zysk netto za okres bieżący	42 770	7,7%	52 760	11,4%	-9 990	-18,9%
Niepodzielony wynik finansowy	106 626	19,1%	53 866	11,7%	52 760	97,9%
	286 552	51,4%	242 403	52,5%	44 149	18,2%
Udziały mniejszości	14 228	2,5%	14 580	3,2%	-352	-2,4%
Kapitał własny razem	300 780	53,9%	256 983	55,7%	43 797	17,0%
ZOBOWIĄZANIA						
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	77 739	13,9%	51 471	11,1%	26 268	51,0%
Inne zobowiązania	113	0,0%	-	0,0%	113	0,0%
Zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 634	1,2%	6 309	1,4%	325	5,2%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 669	0,5%	228	0,0%	2 441	1 070,6%
	87 155	15,6%	58 008	12,5%	29 147	50,2%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	152 867	27,4%	127 714	27,7%	25 153	19,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 037	0,5%	3 424	0,7%	-387	-11,3%
Zobowiązania z tytułu kontraktów długoterminowych	7 125	1,3%	9 744	2,1%	-2 619	-26,9%
Kredyty i pożyczki	4 945	0,9%	3 033	0,7%	1 912	63,0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	2 580	0,4%	2 653	0,6%	-73	-2,8%
	170 554	30,5%	146 568	31,8%	23 986	16,4%
Zobowiązania razem	257 709	46,1%	204 576	44,3%	53 133	26,0%
Razem kapitał własny i zobowiązania	558 489	100,0%	461 559	100,0%	96 930	21,0%

Wzrost sumy bilansowej po stronie pasywów to w głównej mierze efekt znaczącego wzrostu w 2007 roku kapitałów własnych, spowodowanego wysokim zyskiem netto wypracowanym w roku obrotowym (42,8 mln zł). W związku z dokonaną w I półroczu 2007 roku realizacją programu opcji menedżerskich dla członków zarządu ComArch S.A. oraz pracowników kluczowych zostało wyemitowanych 441 826 akcji ComArch S.A., co spowodowało wzrost kapitału zakładowego o 5,9 %. Udział kapitałów własnych w strukturze pasywów pozostał na porównywalnym poziomie do ubiegłego roku. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 46,1 % pasywów wobec 44,3 % rok wcześniej. Pomimo wzrostu o 53,1 mln zł struktura zobowiązań nie uległa zmianie w stosunku do 2006 roku. Wzrost stanu zobowiązań długoterminowych o 29,1 mln zł (50,2 %) jest związany z zaciągnięciem przez ComArch S.A. długoterminowych kredytów bankowych finansujących inwestycje na terenie

Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych o 24 mln zł (16,4 %) wynika z sezonowego wzrostu stanu zobowiązań handlowych.

Grupa Comarch w 2007 utrzymała bardzo dobrą płynność finansową. Wskaźniki zadłużenia finansowego uległy nieznacznemu pogorszeniu. 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 pieniędzy).

Wskaźniki zadłużenia finansowego	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Wskaźnik zadłużenia finansowego aktywów	14,80%	11,81 %	17,62 %
Wskaźnik zadłużenia finansowego kapitału własnego	28,85%	22,48 %	41,58 %

	12 miesięcy 2007	%	12 miesięcy 2006	%	2007/2006	%
Przychody ze sprzedaży	581 048	100,0%	491 550	100,0%	89 498	18,2%
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-450 690	-77,6%	-370 844	-75,4%	-79 846	21,5%
Zysk brutto	130 358	22,4%	120 706	24,6%	9 652	8,0%
Pozostałe przychody operacyjne	2 021	0,3%	1 010	0,2%	1 011	100,1%
Koszty sprzedaży i marketingu	-44 370	-7,6%	-39 189	-8,0%	-5 181	13,2%
Koszty ogólnego zarządu	-36 479	-6,3%	-32 965	-6,7%	-3 514	10,7%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 524	-1,3%	-4 011	-0,8%	-3 513	87,6%
Zysk operacyjny	44 006	7,6%	45 551	9,3%	-1 545	-3,4%
Koszty finansowe - netto	-1 749	-0,3%	6 431	1,3%	-8 180	-127,2%
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	3 262	0,6%	2 590	0,5%	672	25,9%
Zysk przed opodatkowaniem	45 519	7,8%	54 572	11,1%	-9 053	-16,6%
Podatek dochodowy	-3 101	-0,5%	-1 585	-0,3%	-1 516	95,6%
Zysk netto za okres	42 418	7,3%	52 987	10,8%	-10 569	-19,9%
W tym:						
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	42 770	7,4%	52 760	10,7%	-9 990	-18,9%
Zysk/(Strata) netto przypadająca na udziałowców mniejszościowych	-352	-0,1%	227	0,0%	-579	-255,1%

Grupa Comarch w 2007 roku osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 18,2 % osiągając wartość 581,0 mln zł, zysk operacyjny utrzymał się na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku (44 mln zł wobec 45,6 mln zł). W rezultacie rentowność operacyjna spadła z 9,3 % do 7,6 %. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki spadł o 18,9 % do 42,8 mln zł a rentowność netto z 10,7 % do 7,4 %.

Analiza rentowności	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Marża na sprzedaży	22,43%	24,56 %	20,28 %
Rentowność sprzedaży na działalności operacyjnej	7,57%	9,27 %	6,16 %
Rentowność sprzedaży brutto	7,83%	11,10 %	5,47 %
Rentowność sprzedaży netto	7,36%	10,73 %	6,32 %

Zmniejszenie rentowności operacyjnej w 2007 roku jest głównie efektem inwestycji w kapitał ludzki dokonanych w roku 2007 i latach poprzednich oraz wciąż odczuwalnej presji na wzrost wynagrodzeń w branży IT. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa zatrudniała 2 853 osoby (bez zatrudnionych w MKS Cracovia SSA), tj. o 389 osób więcej niż na koniec 2006 roku. Grupa świadomie ponosi koszty pozyskiwania na rynku pracy najlepszej kadry informatycznej, inwestując w ten sposób w budowanie przewagi konkurencyjnej na przyszłość. Porównując rentowności netto w 2007 i 2006 roku należy pamiętać, że w pierwszym kwartale 2006 roku miała miejsce transakcja sprzedaży akcji INTERIA.PL S.A.

Płynność finansowa i wskaźniki wykorzystania majątku

Wskaźniki płynności	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Bieżącej płynności finansowej	1,85	1,75	1,58
Płynności szybki	1,56	1,45	1,16
Podwyższonej płynności	0,39	0,43	0,40

Wskaźniki rotacji	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Rotacji majątku obrotowego (krotność)	1,84	1,91	2,29
Rotacji należności (dni)	117	110	75
Rotacji zapasów (dni)	58	43	45
Rotacji zobowiązań (dni)	167	157	148
Rotacji zobowiązań bez zobowiązań z tytułu obligacji i kredytu inwestycyjnego (dni)	117	121	107

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

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

Grupa nie publikowała prognozy wyników na 2007 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 2007 roku przekroczyła 500 000 EUR są transakcjami zakupu dóbr i usług od spółki ComArch Software AG na kwotę 3 220 tys. zł oraz od MKS Cracovia SSA na kwotę 6 093 tys. zł; jak również transakcje sprzedaży dóbr i usług do spółki ComArch, Inc. na kwotę 5 501 tys. zł, do spółki ComArch Software AG na kwotę 14 390 tys. zł oraz do CA Services S.A. na kwotę 7 646 tys. zł. W przypadku MKS Cracovia SSA są to głównie transakcje zakupu usług reklamowych natomiast w pozostałych przypadkach są to głównie transakcje w ramach podzlecenia prac informatycznych i teleinformatycznych w ramach kontraktów realizowanych przez poszczególne spółki Grupy Comarch.

3.5 Zobowiązania finansowe

3.5.1 Gwarancje bankowe

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

3.5.2 Poręczenia

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

3.5.3 Kredyty

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka ComArch S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 82 684 tys. zł.

ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów bankowych:

- a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.
- b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 554 tys. zł.
- c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 27 czerwca 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 25 768 tys. zł.
- d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

3.6 Udzielone pożyczki

3.6.1 Pożyczki

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

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

3.6.2 Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31 grudnia 2007 roku nie istnieją żadne niespłacone pożyczki jak również udzielone przez ComArch S.A. gwarancje i poręczenia na rzecz Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz ich bliskich.

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.

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 postępem technicznym i szybkim wzrostem gospodarczym obserwowanym na świecie w ostatnich latach, co wzmacnia popyt na nowe systemy informatyczne;
- d) związany z członkostwem Polski w Unii Europejskiej dostęp polskich firm do środków z funduszy strukturalnych, które w pewnej części będą 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.

4.2 Perspektywy rozwoju działalności Grupy w 2008 roku

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

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

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

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 najbliższym roku należy kontynuacja realizacji III etapu inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie w postaci budowy budynku biurowo-usługowego o powierzchni 11 445 m² wraz z infrastrukturą techniczną. Wartość prac przypadających do wykonania w roku 2008 wynosi 20 662 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 31 sierpnia 2008 roku.

5. COMARCH NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

5.1 Uchwały Rady Nadzorczej i WZA Spółki dominującej

5.1.1 Uchwały Rady Nadzorczej

A) „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”

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

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

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

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

Deloitte Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 73. ComArch S.A. nie korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. Rada Nadzorcza ComArch S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki na podstawie art. 19 ust. 2 pkt e) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o. o. została zawarta w dniu 17 lipca 2006 roku na okres 2 lat i obejmuje:

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

5.1.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ComArch S.A. z dnia 28 czerwca 2007 r.

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

- wyboru Rafała Chwasta na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia;
- skreślenia z porządku obrad punktu dotyczącego wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz punktu dotyczącego zmian w programie opcji menedżerskich dla członków Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki, uchwalonym uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2005 roku;
- uchwalenia porządku obrad;
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006 oraz badania sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 1.01.2006-31.12.2006;
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Comarch za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego ComArch S.A. i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Comarch za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- podziału zysku netto za rok obrotowy 1.01.2006 - 31.12.2006;
- udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w roku obrotowym 1.01.2006 - 31.12.2006;
- przekazania na kapitał zapasowy zysku netto za okres 1.01.2004 - 31.08.2004 spółek ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A., połączonych w dniu 31.08.2004 roku;
- pokrycia straty ujemnego kapitału powstałego z połączenia w dniu 31.08.2004 r. Spółki ze spółkami ComArch Kraków S.A. i CDN - ComArch S.A. z kapitału zapasowego;
- przekazania kwoty kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy;
- wyboru Rady Nadzorczej w składzie:
 - Pani Elżbieta Filipiak na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Pan Maciej Brzeziński na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Pani Anna Ławrynowicz na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,
 - Pan Wojciech Kucharzyk na stanowisko Członka Rady Nadzorczej,
 - Pan Tadeusz Syryjczyk na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

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

- wyboru Zarządu w składzie:
 - Pan Janusz Filipiak na stanowisko Prezesa Zarządu,
 - Pan Rafał Chwast na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
 - Pan Paweł Prokop na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
 - Pan Piotr Piątosza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
 - Pan Zbigniew Rymarczyk na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
 - Pan Marcin Warwas na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
 - Pan Piotr Reichert na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

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

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

Pełna treść uchwał została przekazana do publicznej wiadomości raportem bieżącym 28/2007 w dniu 28 czerwca 2007 roku. Zmiany statutu zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 lipca 2007 roku. O szczegółach Spółka informowała raportem bieżącym nr 38/2007.

5.2 Operacje na akcjach Grupy Kapitałowej

5.2.1 Subskrypcja akcji serii I2

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 natomiast zakończyła 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007. Subskrypcja została objętych 441 826 akcji. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 441 826 akcji serii I2 i taka liczba akcji została przydzielona. Akcje nabywano po cenie 1,00 zł każda. 13 osób złożyło zapisy na akcje serii I2 i takiej samej liczbie osób przydzielono akcje serii I2 w ramach subskrypcji. Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby

akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej wyniosła 441 826 zł. Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 16 331,90 zł, w tym

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 14 150,00 zł

- podatek od czynności cywilnoprawnych: 2 181,90 zł.

Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.

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

5.2.2 Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w statucie

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

5.2.3 Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu

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

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

a) 17 maja 2007

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu na rachunkach objętych umowami o zarządzanie udziałem ponad 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

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

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

b) 30 maja 2007

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

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

c) 16 lipca 2007

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

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

d) 13 grudnia 2007

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

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

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

e) 13 grudnia 2007

W wyniku nabyci akcji, rozliczonych w dniu 13 grudnia 2007 roku, Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Lukas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwane Funduszami) stały się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A. W dniu 13 grudnia 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych Funduszy znajdowały się łącznie 829 619 akcji, co stanowi 10,42% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 829 619 głosów, co stanowi 5,52 % udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A. Ponadto BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna poinformowało, że zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy spółce BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. W związku z powyższym na BZ WBK AIB Asset Management S.A. również ciąży obowiązek informacyjny związany z nabyciami akcji, o których mowa w niniejszym zawiadomieniu.

5.2.5 Pozostałe transakcje nabycia/zbycia akcji Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniach 21 - 23 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 5 758 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po średniej cenie 180,24 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 28 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

W dniu 22 sierpnia 2007 roku jedna z osób zarządzających ComArch S.A. sprzedała 9 850 akcji zwykłych na okaziciela Spółki ComArch S.A. po 180,00 zł za 1 akcję. Informację sporządzono 24 sierpnia 2007 roku w Krakowie.

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

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

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

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

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

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

5.2.7 Przeniesienie własności akcji INTERIA.PL S.A.

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

PO DACIE BILANSU

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

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

5.2.9 Zmiana praw z akcji serii A

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

1) wskazanie papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;

- akcje imienne uprzywilejowane serii A w liczbie: 9 400 szt.

2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta:

- Art. 8 ust. 1 i ust. 3 Statutu Spółki ComArch S.A.

- Uchwała Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjęta w dniu 13 sierpnia 2007 roku

- Uchwała Nr 913/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r.

3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie tych zmian

-przed zmianą - akcje imienne uprzywilejowane, stosunek głosów na WZA Spółki 1:5,

-po zmianie - akcje zwykłe na okaziciela, stosunek głosów 1:1

4) liczba akcji imiennych, które podlegały zamianie: 9 400 szt,

5) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany: 14 991 796

5.2.10 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.

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

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

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

Podstawą obliczenia wartości Opcji był wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

- dla 2006 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2004 r., która była obliczona przy uwzględnieniu średniego

giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia 2004 r. wynoszącego 69,53 zł (sześćdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt trzy grosze),

- dla 2007 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2005 roku,
- dla 2008 roku - jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2006 roku, gdzie średnia kapitalizacja Spółki to iloczyn ilości akcji Spółki oraz średniego giełdowego kursu zamknięcia akcji Spółki z grudnia danego roku.

Opcja ustalana była w każdym kolejnym roku trwania Programu osobno dla każdej z osób uprawnionych, określonych w Uchwale nr 51 WZA, a łączna wartość opcji wynosiła pierwotnie 9,4 % wzrostu kapitalizacji w okresach określonych w pkt a), b) i c) (odpowiednio opcja nr 1, nr 2, nr 3). Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników Programu, które miały miejsce w 2006 i 2007 r., na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość opcji wynosiła 7,8 % wzrostu kapitalizacji.

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

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

Rada Nadzorcza ustaliła wzrost kapitalizacji Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku w oparciu o notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na kwotę 1 098 010 607,08 zł oraz wartość opcji w wysokości 8,2 % wzrostu kapitalizacji Spółki tj. 90 036 869,78 zł. W dniu 12 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej i ustaliła, że w celu realizacji opcji zostanie wyemitowanych 441 834 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 14 marca 2007 roku uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 12 lutego 2007 roku w sprawie realizacji opcji menedżerskiej. W jej rezultacie w celu realizacji programu opcji menedżerskich zostało wyemitowanych 441 826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości nominalnej 1 zł każda, po cenie emisyjnej 1 zł. Subskrypcja akcji serii I2 została przeprowadzona w dniach 16 - 23 marca 2007.

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

b) Program opcji menedżerskich na lata 2008 - 2010

W dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ComArch S.A. podjęło uchwałę nr 40 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Kluczowych Pracowników Spółki na lata 2008-2010. Celem Programu jest stworzenie dodatkowej motywacji dla Pracowników Kluczowych poprzez przyznanie uprawnionym premii (zwanej dalej "Opcją") uzależnionej od wzrostu wartości Spółki i wzrostu jej kapitalizacji giełdowej. Program zostanie zrealizowany poprzez zaoferowanie Pracownikom Kluczowym kolejno w 2009 roku, w 2010 roku i w 2011 roku nowoemitowanych akcji Spółki w taki sposób, aby za każdym razem wartość Opcji stanowiła będzie iloczyn różnicy pomiędzy średnim giełdowym kursem zamknięcia akcji Spółki z grudnia każdego kolejnego roku realizacji Programu począwszy od 2008 roku a ceną emisyjną akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu i ilością akcji oferowanych Pracownikowi Kluczowemu. Podstawą obliczenia wartości Opcji będzie wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

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

W czwartym kwartale roku poprzedzającego dany rok realizacji Programu, Rada Nadzorcza ustali w drodze uchwały listę Pracowników Kluczowych oraz współczynniki Opcji indywidualnych. Lista

Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych ustalane będą niezależnie dla każdego kolejnego roku trwania Programu. Łączna wartość współczynników Opcji indywidualnych dla wszystkich Pracowników Kluczowych w danym roku realizacji Programu będzie wynosić 3 % (trzy procent) wzrostu kapitalizacji Spółki.

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

Zgodnie z MSSF2 spółka dokonała wyceny wartości opcji. Do wyceny opcji wykorzystano model wyceny opcji Black and Scholes oraz technikę symulacji Monte Carlo w powiązaniu z procesem dyskontowania nieujemnych przepływów finansowych z opcji obliczonych na bazie funkcji MAX(). Poza założeniami wynikającymi z charakteru programu opcyjnego opisanymi powyżej, na potrzeby wyceny przyjęto następujące dodatkowe założenia:

- stopa wolna od ryzyka 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.

5.4 Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

5.4.1 Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.

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

Deloitte Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych o numerze 73. ComArch S.A. nie korzystał w przeszłości z usług Deloitte Audyt Sp. z o. o. Rada Nadzorcza ComArch S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Spółki na podstawie art. 19 ust. 2 pkt e) Statutu Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Umowa z Deloitte Audyt Sp. z o. o. została zawarta w dniu 17 lipca 2006 roku na okres 2 lat i obejmuje:

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

5.4.2 Łączna wysokość wynagrodzenia

Łączna wysokość wynagrodzenia netto za 2007 rok, wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych wynosi 185 000 zł. Powyższa kwota obejmuje wynikające z umowy wynagrodzenie należne za przegląd półroczny za I półrocze 2007 roku, badanie rocznego sprawozdania jednostkowego za 2007 rok oraz badanie sprawozdania skonsolidowanego za rok 2007. Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania półrocznego zostało wypłacone w roku 2007 natomiast pozostała część wynagrodzenia zostanie wypłacona w 2008 r.

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

5.5 Pozostałe informacje związane z obrotem giełdowym

5.5.1 Lista akcjonariuszy uczestniczących w WZA (2007 rok)

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

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

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

5.5.2 Wykaz informacji bieżących i okresowych

- a) Raportem bieżącym nr 8/2007 ComArch S.A. przekazała do publicznej wiadomości wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2006.
- b) Raportem bieżącym nr 8/2008 ComArch S.A. przekazała do publicznej wiadomości 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 39 A. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<http://www.comarch.pl/pl/Invest+in+Comarch/Financial/>

5.5.3 Oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

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

b) 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.

Kraków, 8 maja 2008 roku

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

6. Załącznik do sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej

6.1 Charakterystyka spółek Grupy

Firma Spółki: **ComArch Spółka Akcyjna**



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

Spółka dominująca, akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i znajdują się wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu w posiadaniu Janusza i Elżbiety Filipiaków (42,85 % akcji), członków Zarządu ComArch S.A. (0,84 %), BZ WBK AIB Asset Management S.A. (27,02 %) w tym akcje klientów BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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

Firma Spółki: **ComArch, Inc.**



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

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

Firma Spółki: **ComArch Panama, Inc.**



Adres spółki: Ave. Samuel Lewis, Calle 55
PH. Plaza Globus
5 piso, Oficina No. 2
Bella Vista, Panamá
Telefon: +507 263 25 69
Fax: +507 263 25 69
Nr rejestracyjny: 468218

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

Firma spółki: **ComArch Software AG**



Adres spółki: Chemnitzer Str. 50, 01187 Dresden, Germany
Telefon: +49 351 438 97 00
Fax: +49 351 438 97 10
HRB: 23838

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

Firma spółki: **ComArch Software S.A.R.L.**



Adres spółki: 12 place Saint Hubert
59000 Lille, France
Telefon: +33 3 59 56 06 84
Fax: +33 3 59 56 06 56
RCS: 500 252 606 RCS LILLE

W dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 euro każdy. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich udziałów wynosi 1 500. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. jest tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Software S.A.R.L. jest spółką zależną od ComArch S.A. (przez ComArch Software AG)

Firma Spółki: **ComArch Middle East FZ-LCC**



Adres Spółki: PO. Box 500398 Dubaj, Zjednoczone Emiraty Arabskie
Telefon: +971 4 3913262
Fax: +971 4 3918668
Nr rejestru: 19879

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

Firma Spółki: **ComArch LLC**



Adres Spółki: 18/7 Kutuzova Str., 01133 Kijów, Ukraina
Telefon: +(380) 44 492 28 42
Fax: +(380) 44 492 28 43
Nr rejestru: 32918282

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

Firma Spółki:

UAB ComArch

Adres spółki:

Naugarduko 57, LT-03202 Wilno, Litwa

Telefon:

+ 370 52 33 79 95

Nr rejestru:

300150316

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

Firma Spółki:

OOO ComArch

Adres spółki:

Prechistensky Pereulok 14 building 1, 119034 Moskwa, Rosja

Telefon:

+7495 783 36 71

+7495 783 36 72

+7495 783 36 73

Nr rejestru:

OKPO75603466

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

Firma Spółki:

ComArch s.r.o.

Adres Spółki:

Kladnianska 34, 821 05 Bratysława, Słowacja

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

Firma Spółki:

CA Services S.A.

Adres spółki:

31-946 Kraków, ul. Teatralne 9a

Telefon:

(12) 646 18 00

Fax:

(12) 646 18 50

Regon:

356846563

Nr identyfikacyjny NIP:

678-29-24-039

Kapitał zakładowy spółki CA Services S.A. wynosi 1 050 000 zł i dzieli się na 5 250 akcji o wartości nominalnej 200 zł każda, z których wynika 5 250 głosów. Spółka prowadzi działalność teleinformatyczną, polegającą na dostarczaniu łącz teleinformatycznych na potrzeby własne, spółek

Grupy Comarch oraz realizowanych przez Comarch kontraktów a także świadczy usługi outsourcingowe. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku CA Services S.A. jest spółką zależną od ComArch S.A.

Firma Spółki: **ComArch Management Spółka z o. o.**



Adres Spółki: 31-864 Kraków, Aleja Jana Pawła II 39 a
Telefon: (12) 646 10 00
Fax: (12) 646 11 00
Regon: 120560832
Nr identyfikacyjny NIP: 675-13-76-192

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

Firma Spółki: **ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**



Adres Spółki: 31-038 Kraków, ul. Starowiślna 13
Telefon: (12) 429 55 93
Regon: 120297174
Nr identyfikacyjny NIP: 677-22-78-460

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

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

Firma Spółki: **ComArch Management Spółka z o. o. Spółka Komandytowo-Akcyjna**



Adres Spółki: 31-864 Kraków, Aleja Jana Pawła II 39 a
Telefon: (12) 646 10 00
Fax: (12) 646 11 00
Regon: 120578542
Nr identyfikacyjny NIP: 675-13-76-542

Z dniem 21 listopada 2007 roku została zarejestrowana spółka komandytowo-akcyjna pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie („SKA”). Kapitał zakładowy SKA wynosi 900 000,00 zł i dzieli się na 900 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 900 000 akcji SKA o

łącznej wartości nominalnej 900 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte akcje stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników SKA. Przedmiotem działania SKA jest działalność związana z informatyką.

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

Firma Spółki:

INTERIA.PL Spółka Akcyjna



Adres spółki: 30-081 Kraków, ul. Królewska 57
Telefon: (12) 646 27 00
Fax: (12) 646 27 10
Regon: 357054315
Nr identyfikacyjny NIP: 677-21-18-727

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

Firma Spółki:

Miejski Klub Sportowy Cracovia Sportowa Spółka Akcyjna



Adres spółki: 30-111 Kraków, ul. Kałuży 1
Telefon: (12) 292 91 00
Fax: (12) 292 91 03
Regon: 351553230
Nr identyfikacyjny NIP: 677-20-79-476

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

Firma Spółki: **Fideltronik-ComArch** Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka nie rozpoczęła działalności

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

6.2 Zmiany w strukturze organizacyjnej w 2007 roku

6.2.1 Zarejestrowanie spółki zależnej we Francji

W dniu 14 września 2007 roku została zarejestrowana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą ComArch Software S.A.R.L. z siedzibą w Lille, we Francji. Spółka zależna, ComArch Software AG posiada 100 % udziałów spółki ComArch Software S.A.R.L., stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki ComArch Software S.A.R.L. wynosi 150 000 euro i składa się z 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 euro każdy. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich udziałów wynosi 1 500. ComArch Software AG nabyła powyższe udziały za środki pozyskane ze środków własnych, za całkowitą cenę 150 000 euro. Przedmiotem działania ComArch Software S.A.R.L. jest tworzenie i wdrażanie systemów informatycznych. Zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ComArch Software S.A.R.L. jest spółką zależną od ComArch S.A. (przez ComArch Software AG)

6.2.2 Zarejestrowanie ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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

6.2.3 Objęcie certyfikatów inwestycyjnych w ComArch Corporate Finance Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

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

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

6.2.4 Zarejestrowanie ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna

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

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

6.2.5 Zbycie akcji INTERIA.PL S.A.

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

6.3 Metody obliczania wskaźników finansowych

Wskaźniki zadłużenia

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

Wskaźniki rentowności

zwrot na kapitale	$= \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki}}$
marża na sprzedaży	$= \frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność operacyjna	$= \frac{\text{zysk operacyjny}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność sprzedaży brutto	$= \frac{\text{zysk przed opodatkowaniem}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
rentowność sprzedaży na zysku netto przypadającym na akcjonariuszy Spółki	$= \frac{\text{zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$

Wskaźniki płynności

bieżącej płynności finansowej

$$= \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

płynności szybki

$$= \frac{\begin{aligned} &\text{należności handlowe oraz pozostałe należności} + \\ &\text{+ środki pieniężne i ich ekwiwalenty} + \\ &\text{+ aktywa finansowe dostępne do sprzedaży} + \\ &\text{+ aktywa klasyf. jako przeznaczone do sprzedaży} \end{aligned}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

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)

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

rotacji zapasów (dni)

$$= \frac{\text{zapasy} * 360}{\text{koszty sprzedanych towarów i materiałów}}$$

rotacji zobowiązań (dni)

$$= \frac{\begin{aligned} &(\text{zobowiązania razem} + \\ &\text{- zobowiązania z tytułu} \\ &\text{kontraktów długoterminowych}) * 360 \end{aligned}}{\begin{aligned} &\text{koszty sprzedaży i marketingu} + \\ &\text{+ koszty ogólnego zarządu} + \\ &\text{+ pozostałe koszty operacyjne} + \\ &\text{+ koszty sprzedanych produktów,} \\ &\text{usług, towarów i materiałów} \end{aligned}}$$

 rotacji zobowiązań
 bez zobowiązań z tytułu
 obligacji i
 kredytu inwestycyjnego (dni)

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