

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

### **Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ComArch S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Jana Pawła II 39A, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 506.314 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 25.823 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 26.257 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 178 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii, zbadane sprawozdanie finansowe Spółki ComArch S.A. za rok obrotowy 2007, zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. Nr 209 poz. 1743) oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744)

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2007 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

.....  
Radosław Kuboszek  
Biegły rewident  
nr ewid. 90029/6847

.....  
osoby reprezentujące podmiot

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 3 kwietnia 2008 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI COMARCH S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2007**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną jednostkę**

Spółka działa pod firmą ComArch S.A. Siedzibą Spółki jest Kraków, al. Jana Pawła II 39A.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 30 listopada 1994 roku przed notariuszem Marią Kwiecińską-Stybel w Krakowie (Repertorium Nr A 5209/94).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie VI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Krakowie, w dziale B pod numerem RHB 3218, na podstawie postanowienia z dnia 20 grudnia 1994 roku. Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia Wydział XI Gospodarczy Rejestrowy w Krakowie pod numerem KRS 0000057567.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 677-00-65-406 nadany przez Urząd Skarbowy Kraków-Śródmieście w Krakowie w dniu 1 sierpnia 2000 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 14 lipca 2000 REGON o numerze: 350527377

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Spółka działa także na podstawie Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Krakowskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- działalność edycyjna w zakresie oprogramowania,
- działalność w zakresie oprogramowania, pozostała,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego,
- działalność związana z informatyką, pozostała,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- sprzedaż hurtowa części elektronicznych,
- sprzedaż detaliczna komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego,
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej,

- produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji,
- produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych,
- produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi,
- reprodukcja komputerowych nośników informacji,
- telefonia stacjonarna i telegrafia,
- telefonia ruchoma,
- transmisja danych,
- radiokomunikacja,
- działalność telekomunikacyjna pozostała,
- prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno – fizycznych i astronomii,
- leasing finansowy,
- wynajem maszyn, urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia,
- transport drogowy towarów pojazdami mechanicznymi,
- magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie działalności informatycznej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 7.960.596,00 zł i dzielił się na 6.193.396 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda oraz 1.767.200 akcji uprzywilejowanych co do głosu 5:1, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wśród akcjonariuszy Spółki posiadających pośrednio lub bezpośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ComArch S.A. znajdowali się:

- małżeństwo E. i J. Filipiak – 42,85% w kapitale zakładowym Spółki (69,15% głosów na WZA),
- klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. - 27,02% w kapitale zakładowym Spółki (14,35% głosów na WZA).

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- 12 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie realizacji programu opcji menedżerskiej przysługującej członkom Zarządu ComArch S.A. oraz pracownikom kluczowym Spółki w ramach programu określonego Uchwałą Nr 51 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 czerwca 2005 roku. W ramach programu w roku 2007 wyemitowano 441.826 akcji zwykłych na okaziciela serii I2 o wartości 1 zł każda i po cenie emisyjnej 1 zł każda.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 264.948 tys. zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

– ComArch, Inc.	-	podmiot zależny w 100 %,
– ComArch Software AG	-	podmiot zależny w 100 %,
– ComArch Middle East FZ-LCC	-	podmiot zależny w 100 %,
– ComArch s.r.o	-	podmiot zależny w 100 %,
– ComArch Sp. z o.o.	-	podmiot zależny w 100 %,
– ComArch Panama, Inc.	-	podmiot zależny II stopnia w 100%,
– UAB ComArch	-	podmiot zależny w 100 %,
– OOO ComArch	-	podmiot zależny w 100 %,
– CA Services S.A.	-	podmiot zależny w 99,90 %,
– MKS Cracovia SSA	-	podmiot zależny w 49,15 %,
– Fidletronik-ComArch Sp. z o.o.	-	podmiot stowarzyszony w 50 %,
– Comarch Software S.A.R.L	-	podmiot zależny II stopnia w 100%,
– Comarch Management Sp. z o.o.	-	podmiot zależny w 100 %,
– Comarch Management Sp. z o.o. SKA	-	podmiot zależny II stopnia w 100%,
– Comarch Corporate Finance FIZ	-	podmiot zależny w 100 %.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

– Janusz Filipiak	-	Prezes Zarządu,
– Piotr Reichert	-	Wiceprezes Zarządu,
– Paweł Prokop	-	Wiceprezes Zarządu,
– Marcin Warwas	-	Wiceprezes Zarządu,
– Zbigniew Rymarczyk	-	Wiceprezes Zarządu,
– Piotr Piątosza	-	Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 19 października 2007 roku Pan Rafał Chwast, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, przestał pełnić tę funkcję z dniem 31 grudnia 2007 roku,
- Paweł Przewięźlikowski w dniu 6 czerwca 2007 roku złożył rezygnację z ubiegania się o wybór na kolejną kadencję w ramach pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A.,
- Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 29 czerwca 2007 roku na Wiceprezesa Zarządu został powołany Marcin Warwas,
- Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 29 czerwca 2007 roku na Wiceprezesa Zarządu został powołany Piotr Reichert.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 42.463 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 4 kwietnia 2007 roku opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 29 czerwca 2007 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o przekazaniu zysku netto za rok 2006 w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 lipca 2007 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 4 lipca 2007 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2068 w dniu 3 grudnia 2007 roku.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 17 lipca 2006 roku, zawartej pomiędzy ComArch S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Radosława Kuboszka (nr ewidencyjny 90029/6847) w siedzibie Spółki w dniach od 3 marca do 21 marca 2008 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia 3 kwietnia 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 19 czerwca 2006 roku, na podstawie upoważnienia zawartego w art. 19 ust.2 statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Radosław Kuboszek potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki ComArch S.A.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 3 kwietnia 2008 roku.

### **5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Przychody ze sprzedaży	530.326	461.808	425.223
Koszty działalności operacyjnej	474.178	410.233	387.695
Pozostałe przychody operacyjne	599	418	1.330
Pozostałe koszty operacyjne	22.425	10.340	4.293
Przychody finansowe	2.239	9.512	1.807
Koszty finansowe	9.039	4.949	6.287
Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych	-	-	-
Podatek dochodowy	1.699	3.753	997
Zysk (strata) netto	25.823	42.463	29.088
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
- rentowność sprzedaży	5%	10%	7%
- rentowność sprzedaży netto	5%	9%	7%
- rentowność netto kapitału własnego	10%	22%	23%
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
- wskaźnik rotacji majątku	1,05	1,08	1,30
- wskaźnik rotacji należności w dniach	107	94	71
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	54	56	44
- wskaźnik rotacji zapasów w dniach	20	20	19
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>			
- stopa zadłużenia	48%	44%	52%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	52%	56%	48%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	168.783	147.521	88.033
- wskaźnik płynności	2,54	2,5	1,87
- wskaźnik podwyższonej płynności	2,24	2,35	1,62

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży,
- wydłużenie okresu rotacji należności, skrócenie okresu rotacji zobowiązań oraz brak zmian w okresie rotacji zapasów,
- spadek pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost stopy zadłużenia,
- przyrost kapitału obrotowego Spółki oraz utrzymanie wskaźników płynności na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego.



## II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

### 1. Ocena systemu rachunkowości

#### System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości a podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Egeria, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Egeria posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

### 2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 506.314 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 25.823 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 26.257 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie 178 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

#### Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 153.008 tys. zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 32.351 tys. zł,
- zaliczki na środki trwałe w budowie w kwocie 26 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

#### Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w jednostkach zależnych w kwocie 28.314 tys. zł,
- pożyczki udzielone jednostkom zależnym 5.439 tys. zł,
- inne papiery wartościowe w jednostkach zależnych 1.060 tys. zł,
- inne długoterminowe aktywa finansowe, tj. odsetki od udzielonych pożyczek 1.127 tys. zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

#### Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

#### Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

#### Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 77.739 tys. zł,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 4.740 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 76.766 tys. zł.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego. Część kredytów długoterminowych, których spłata przypada w 2007 roku oraz naliczone a niezapłacone odsetki zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

#### Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

#### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209 poz. 1743) oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2007. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

.....  
Radosław Kuboszek  
Biegły rewident  
nr ewid. 90029/6847

.....  
osoby reprezentujące podmiot

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 3 kwietnia 2008 roku

Kraków, 3 kwietnia 2008 r.

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2007 był dla ComArch S.A. i całej Grupy Comarch kolejnym okresem szybkiego rozwoju. Przychody ze sprzedaży ComArch S.A. wzrosły o 14,8 % do 530 milionów zł, zysk operacyjny osiągnął wartość 34,3 milionów zł, rentowność operacyjna wyniosła 6,5 %. Dynamicznie rozwija się działalność pozostałych spółek Grupy, mają one coraz większy udział w wynikach finansowych wypracowywanych przez Grupę Comarch.

W 2007 roku Spółka kontynuowała konsekwentnie realizowaną od kilku lat strategię wzrostu opartą na własnych produktach. Marka Comarch po kilku latach ekspansji zagranicznej jest dobrze rozpoznawana w kraju i na świecie, jest kojarzona z zaawansowanymi technologicznie systemami informatycznymi, wysoką jakością usług i profesjonalnym podejściem do potrzeb klientów. Systemy Comarch obsługują klientów z różnych branż w ponad dwudziestu krajach nie tylko w Europie Środkowej, ale również w Europie Zachodniej, obu Amerykach i na Bliskim Wschodzie. W bieżącym roku Spółka planuje intensyfikację działań marketingowych szczególnie na rynkach Europy Zachodniej, w celu efektywniejszego dotarcia z ofertą nowoczesnych produktów do kolejnych międzynarodowych klientów. Do istotnych kontraktów pozyskanych w minionym roku należą umowa z MSWiA na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu ePUAP, kontrakt na dostawę platformy billingowej Comarch BSS dla bliskowschodniego operatora TeleYemen, czy umowa z PZU S.A. na wdrożenie kompleksowego rozwiązania informatycznego do obsługi ubezpieczeń finansowych

W celu utrzymania długoterminowej przewagi konkurencyjnej, Comarch intensywnie inwestował w kapitał ludzki, najnowsze technologie i w nowe innowacyjne produkty. W 2007 roku ComArch S.A. powiększył zatrudnienie o 279 pracowników, głównie absolwentów najlepszych uczelni wyższych z całej Polski. Intensywnie rozwijane były centra kompetencyjne w krajowych oddziałach Spółki oraz w zagranicznych spółkach zależnych.

Nakłady na prace badawczo-rozwojowe przekroczyły 16 % przychodów ze sprzedaży, Comarch przynależał na nie zarówno środki własne, jak i aktywnie pozyskiwał fundusze europejskie. Dzięki inwestycjom Comarch stale wzmacnia swoją pozycję rynkową wśród firm z branży informatycznej, jako zaawansowana technologicznie firma inżynierska z unikalnym portfolio własnych produktów.

Istotnym wydarzeniem w roku 2007 było podjęcie przez ComArch S.A. decyzji o sprzedaży posiadanego pakietu akcji spółki INTERIA.PL S.A. Pozyskane w ten sposób w 2008 roku środki pieniężne zostaną przeznaczone na finansowanie innowacyjnych projektów inwestycyjnych, które pozwolą na dalszą ekspansję firmy w nowych obszarach działalności i na nowych rynkach.

Mając na uwadze dynamiczny rozwój działalności, w 2007 roku Comarch kontynuował prace nad rozwojem zaplecza produkcyjnego. Na początku roku został oddany do użytkowania trzeci budynek produkcyjno-biurowy na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Krakowie, trwają prace związane z realizacją kolejnego, czwartego budynku, którego ukończenie nastąpi w bieżącym roku.

Zarząd ComArch S.A. dokłada starań, aby dynamiczny wzrost firmy szedł w parze ze wzrostem produktywności działania, a osiąganymi wynikami kreowały stabilny wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy.

Profesor Janusz Filipiak  
Prezes Zarządu  
ComArch SA

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SA-R 2007 COMARCH S.A.**

### **I Informacja ogólna o Spółce**

Podstawowym przedmiotem działalności firmy ComArch S.A. z siedzibą w Krakowie przy Al. Jana Pawła II 39 A jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji - PKD 72.22.Z Oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS: 0000057567. Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

W tabelach raportu:

- okres poprzedni oznacza okres 01.01.2006 - 31.12.2006 i obejmuje 12 miesięcy,
- okres bieżący oznacza okres 01.01.2007 - 31.12.2007 i obejmuje 12 miesięcy.

W dniu 31 grudnia 2007 roku w skład Rady Nadzorczej ComArch S.A. wchodzili:

- Elżbieta Filipiak - Przewodnicząca Rady,
- Maciej Brzeziński - Wiceprzewodniczący Rady,
- Wojciech Kucharzyk - Członek Rady,
- Anna Ławrynowicz- Członek Rady,
- Tadeusz Syryjczyk - Członek Rady.

W dniu 31 grudnia 2007 roku w skład Zarządu ComArch S.A. wchodzili:

- Janusz Filipiak - Prezes Zarządu,
- Rafał Chwast - Wiceprezes Zarządu\*,
- Piotr Piątosa - 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 Chwast, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A., złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 grudnia 2007 r.

W dniu 6 czerwca 2007 ComArch S.A. otrzymała informację dotyczącą rezygnacji z ubiegania się o wybór na następną kadencję zarządu Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. Pana Pawła Przewięźlikowskiego. Pan Paweł Przewięźlikowski pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu do dnia 28 czerwca 2007 r. Jako przyczynę rezygnacji podał nowe plany zawodowe - chęć założenia własnej firmy.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez ComArch S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Według Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

ComArch S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego sporządzanego zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

### **II Opinia wydana przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych ComArch S.A. za 2006 rok nie zawierała zastrzeżeń**

### III Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości i zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

#### 1. Aktywa trwałe

##### 1.1 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są w ewidencji według cen nabycia z uwzględnieniem ich umorzenia. Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych metodą liniową. Przyjęto następujące stawki amortyzacyjne:

•	oprogramowanie komputerowe	30 %
•	licencje	30 %
•	prawa autorskie	30 %
•	pozostałe prawa	10-20%

Przyjęte stawki amortyzacyjne odpowiadają ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Jeżeli wynikający z umowy okres używania praw majątkowych jest krótszy niż wynika z okresów zdefiniowanych powyżej, odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w okresie wynikającym z umowy. W przypadku wartości niematerialnych i prawnych nabytych w celu wykorzystania w konkretnym projekcie okres amortyzacji ustala się jako okres trwania projektu.

##### 1.2 Rzeczowe aktywa trwałe

###### A) Środki trwałe własne

Wycenione zostały według cen nabycia lub kosztów wytworzenia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne proporcjonalnie do okresów ich użytkowania oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Szczegółowe zasady amortyzowania środków trwałych przyjętych przez Spółkę są następujące:

Środki amortyzowane są metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odpowiadających okresowi ich ekonomicznej użyteczności. W szczególności stawki amortyzacyjne wynoszą: 2,5 % (gr. I), 30 % (gr. IV) i 20 % (gr. VII i VIII). W przypadku środków trwałych nabytych w celu wykorzystania w konkretnym projekcie okres amortyzacji ustala się jako okres trwania projektu.

Grunty oraz prawo wieczystego użytkowania nie podlegają amortyzacji.

**B) Środki trwałe w budowie** - wycenione według ceny nabycia pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

**C) Ulepszenia w obcych środkach trwałych** wycenione są według ceny nabycia z uwzględnieniem ich pomniejszenia o amortyzację. Dotyczą one budynków i budowli i amortyzowane są metodą liniową w okresie ich ekonomicznego użytkowania.

**D) Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu** zawartych po 01 stycznia 2002 r. zalicza się do aktywów trwałych Spółki, jeżeli spełnione są warunki wynikające z art. 3 ust 4 Ustawy o rachunkowości i wycenia się je według wartości godziwej ustalonej na dzień rozpoczęcia umowy lub przyjęcia przedmiotu leasingu do użytkowania, bądź w wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej.

##### 1.3 Inwestycje długoterminowe

###### A) Długoterminowe aktywa finansowe

Na dzień bilansowy aktywa finansowe prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako długoterminowe, jeżeli przewidywany okres ich dalszego posiadania wynosi ponad 12 miesięcy liczony od dnia bilansowego.

Udziały wyceniane są w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według cen nabycia, a na dzień bilansowy wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku wystąpienia trwałej utraty wartości dokonuje się odpisu aktualizującego nie później niż na dzień bilansowy.

Pożyczki udzielone wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku braku istotnych różnic dla wyceny ujmuje się według wartości nominalnej powiększonej o naliczane memoriałowo odsetki w oparciu o stopę procentową wynikającą z umów.

#### 2. Aktywa obrotowe

##### 2.1 Zapasy, produkty w toku oraz towary

Materiały wycenione są wg rzeczywistych cen zakupu. W przypadku utraty wartości użytkowej nie później niż na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących ich wartość. Wykazywana w sprawozdaniu produkcja w toku dotyczy wytwarzanego przez ComArch S.A. i przeznaczonego do wielokrotnej sprzedaży oprogramowania. Produkcja w toku jest wyceniana według technicznych bezpośrednich kosztów wytworzenia.

Wytworzone przez ComArch S.A. i przeznaczone do wielokrotnej sprzedaży oprogramowanie użytkowe wyceniane jest w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 36 miesięcy, jakie następują od rozpoczęcia sprzedaży, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami netto uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu kolejnych 36 miesięcy. Nie odpisane po tym okresie koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

W zależności od charakteru wytworzonego oprogramowania i oceny możliwości jego sprzedaży stosuje się zasadę odpisywania w koszt własny poniesionych na jego wytworzenie nakładów w wysokości od 50 % do 100 % zafakturowanej w powyższym okresie sprzedaży z tym, że jako podstawową stosuje się stawkę 50 %. Jeżeli Spółka posiada wcześniej informacje o ograniczeniu możliwości dalszej sprzedaży, niezwłocznie dokonuje odpisu aktualizującego wartość produkcji w toku w wysokości nakładów, w stosunku do których występuje prawdopodobieństwo nie odzyskania, bądź też dokonuje jednorazowo odpisania całości nierozliczonych nakładów (w zależności od stopnia oceny ryzyka) w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Towary wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu nie wyższych od cen sprzedaży netto.

## **2.2 Należności**

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości nominalnej a na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności z tytułu dostaw i usług zaliczane są do należności krótkoterminowych.

Pozostałe należności w zależności od terminu wymagalności (do lub powyżej 12 miesięcy) od dnia bilansowego wykazywane są jako krótko- lub długoterminowe.

W celu urealnienia wartości należności zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Należności w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione według kursu średniego NBP. Zrealizowane i wynikające z wyceny bilansowej różnice kursowe po ich skompensowaniu zostają odniesione odpowiednio na przychody bądź koszty finansowe.

## **2.3 Krótkoterminowe aktywa finansowe**

Aktywa wykazane w sprawozdaniu obejmują głównie aktywa pieniężne oraz udzielone pozostałym jednostkom pożyczki.

Aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz naliczone memoriałowo odsetki od aktywów finansowych.

Środki pieniężne w walucie krajowej wycenione zostały w wartości nominalnej, natomiast środki pieniężne w walutach obcych zostały wycenione według kursów średnich NBP.

## **2.4 Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów rozliczane są wydatki poniesione z góry, a dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczenia kosztów trwające dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego traktowane są jako długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują także nadwyżkę wielkości sprzedaży na kontraktach długoterminowych ustalonych według art. 34 a ust.1 i ust.2 pkt.2. Ustawy o rachunkowości nad wartością sprzedaży zafakturowaną do kontrahentów. Rozliczenia obejmują też należne do otrzymania dotacje ze środków unijnych i budżetowych.

## **3. Kapitał własny**

Kapitał własny obejmuje między innymi:

- kapitał zakładowy Spółki wykazany w wartości nominalnej,
- kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku z zachowaniem zasad i limitów określonych w Kodeksie Spółek Handlowych oraz z nadwyżki sprzedaży akcji ponad wartość nominalną,
- pozostałe kapitały rezerwowe utworzone z podziału zysku przeznaczone na cele inwestycyjne oraz inne określone w statucie - wycenione według ceny nominalnej,
- zysk nie podzielony wynikający z korekt z tytułu zmiany zasad rachunkowości w 2002 roku w związku z nowelizacją Ustawy o rachunkowości oraz korekt związanych ze zmianą zasad rozpoznawania wbudowanych instrumentów pochodnych.

## **4. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

### **4.1 Rezerwy na zobowiązania**

Tworzone są na pewne i prawdopodobne straty z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej. Obejmują też rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### **4.2 Zobowiązania**

Na dzień powstania ujmuje się je w księgach według wartości nominalnej, a na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług traktowane są jako krótkoterminowe, natomiast pozostałe zobowiązania w zależności od okresu wymagalności (do lub ponad 12 miesięcy od dnia bilansowego) jako krótko- lub długoterminowe. Zobowiązania w walutach obcych wycenione zostały na dzień bilansowy po kursach średnich NBP. Zobowiązanie z tytułu emisji obligacji własnych zamiennych na akcje wyceniane jest na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu.



**4.3 Fundusze specjalne** obejmują w całości Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz utworzony z podziału zysku za lata 1998 i 1999 Fundusz Mieszaniowy

#### **4.4 Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów**

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów dotyczą prawdopodobnych przyszłych zobowiązań dotyczących bieżącego okresu sprawozdawczego. W szczególności dotyczą:

- przewidywanych nakładów na wydatki, które będą poniesione w następnym okresie sprawozdawczym z tytułu kosztów, które dotyczą bieżącego okresu,
- rezerw na przewidywane do poniesienia dodatkowe koszty dokończenia kontraktów, przewyższających wysokość możliwych do uzyskania przychodów i na prace gwarancyjne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- rezerw z tytułu wynagrodzeń przewidywanych do wypłaty w następnym okresie sprawozdawczym, dotyczących okresu poprzedniego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują otrzymane ze środków unijnych oraz środków krajowych na naukę dotacje na dofinansowanie prac badawczych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują także nadwyżkę sprzedaży zafakturowanej do kontrahentów nad wielkością przychodów ze sprzedaży na kontraktach długoterminowych ustalonych wg Art. 34a ust. 1 i ust. 2 pkt 2 Ustawy o rachunkowości.

### **5. Wycena aktywów i pasywów bilansu wyrażonych w walutach obcych oraz zasady ustalania różnic kursowych**

#### **5.1 W trakcie roku sprawozdawczego**

- A) Operacje dotyczące sprzedaży i kupna walut oraz zapłaty należności i zobowiązań po kursach kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez banki, z których usług korzysta ComArch S.A.
- B) Pozostałe operacje po kursie średnim NBP z tym, że wymagające odprawy celnej zakupy importowe oraz sprzedaż eksportowa towarów wyceniane są wg kursów wyznaczonych w dowodach odprawy celnej.

#### **5.2 Na dzień bilansowy**

- A) Składniki aktywów i pasywów po obowiązujących na ten dzień kursach średnich walut ustalonych przez NBP.
- B) Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych rozlicza się odpowiednio z kapitałem z aktualizacji wyceny bądź przychodami i kosztami finansowymi (stosownie z art. 35 ust. 2 i 4 Ustawy).
- C) Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów oraz powstałe przy zapłacie należności i zobowiązań zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.  
Różnice kursowe zrealizowane dotyczące należności i zobowiązań ustala się na bieżąco, natomiast różnice kursowe niezrealizowane dotyczące należności i zobowiązań oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych wycenia się na koniec każdego kwartału.

### **6. Instrumenty finansowe**

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, będące zabezpieczeniem wartości godziwej wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający w rozumieniu §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, będące zabezpieczeniem przepływów pieniężnych wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi:

- na kapitał z aktualizacji wyceny (w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie),
- na wynik z operacji finansowych (w części nie stanowiącej efektywnego zabezpieczenia).

Instrumenty pochodne nie stanowiące instrumentu zabezpieczającego w rozumieniu §27-30 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, wycenia się w wartości godziwej, a zmianę w wycenie odnosi na wynik z operacji finansowych.

### **7. Wynik finansowy**

ComArch S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej z zachowaniem zasady współmierności przychodów i kosztów.

Prowadzona przez ComArch S.A. działalność w zdecydowanej większości polega na wytwarzaniu oprogramowania do wielokrotnej sprzedaży oraz na realizacji informatycznych kontraktów integracyjnych. W ramach kontraktów integracyjnych ComArch oferuje wykonanie systemów informatycznych "pod klucz" składających się z: oprogramowania (własnego i obcego) i/lub sprzętu komputerowego i/lub świadczeniu usług takich jak:

- usługi wdrożeniowe,
- usługi instalacyjne,
- serwis gwarancyjny i pogwarancyjny,
- usługi asysty technicznej,
- usługi *customizacji* (dostosowania) oprogramowania,

- inne usługi informatyczne i nieinformatyczne niezbędne do realizacji systemu.

Realizowane przez ComArch S.A. kontrakty integracyjne ujmują się w księgach zgodnie z art. 34 a-d Ustawy, przy czym stopień zaawansowania kontraktu mierzy się udziałem kosztów poniesionych w stosunku do całkowitych kosztów wykonania usługi.

Przy ustalaniu całkowitych przychodów z kontraktu uwzględnia się:

- przychody z oprogramowania własnego (niezależnie od formy, w jakiej oprogramowanie to jest udostępniane, czyli: licencje, prawa majątkowe, itp.),
- przychody z usług, o których mowa w poprzednim akapicie.

Kierownik jednostki może podjąć decyzję o zaliczeniu do całkowitych przychodów z kontraktu szacowanych przychodów, dla których istnieje duże prawdopodobieństwo, że zostaną zrealizowane (np. w trakcie realizacji kontraktu z przyczyn technicznych następuje modyfikacja projektu i istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo, że zamawiający zaakceptuje modyfikację i wysokość przychodów wynikających z tej modyfikacji).

Dla kontraktów integracyjnych, w ramach których dostarczane jest oprogramowanie autorstwa Grupy ComArch przeznaczone do wielokrotnej sprzedaży, osobno ujmują się w księgach przychody i koszty związane z tym oprogramowaniem oraz przychody i koszty związane z pozostałą częścią kontraktu integracyjnego.

Różne kontrakty integracyjne łączy się i ujmują w księgach razem jako jeden kontrakt, jeżeli:

- umowy są realizowane jednocześnie lub w ciągłej sekwencji czasowej i precyzyjne rozdzielanie kosztów ich realizacji jest niemożliwe lub
- umowy są tak ściśle powiązane ze sobą, że w rzeczywistości są one częścią pojedynczego projektu ze wspólną dla całego projektu marżą zysku.

#### **7.1 Przychody są ujmowane wg zasady memoriałowej**

Przychody z wykonania niezakończonych usług (kontraktów) długoterminowych ustalane są proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi zgodnie z art. 34a ust. 2 pkt 1.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług, produktów, towarów i innych składników majątkowych są uznawane w momencie dostarczenia produktów, towarów i innych składników majątkowych, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do tych produktów, towarów i innych składników majątkowych, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz po uwzględnieniu wszelkich udzielonych rabatów.

#### **7.2 Koszty obejmują:**

- A) W odniesieniu do kontraktów długoterminowych - całość nakładów poniesionych w danym okresie na realizację kontraktów wycenionych według kosztu wytworzenia.
- B) W odniesieniu do pozostałych usług, towarów i innych składników majątku - wartość sprzedanych (zafakturowanych) produktów, towarów i pozostałych składników wycenionych w koszcie wytworzenia lub cenach nabycia.
- C) Całość poniesionych w danym okresie kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży.

W pozycji "Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów od jednostek powiązanych" w rachunku zysków i strat Spółka prezentuje wartość zakupionych od jednostek powiązanych produktów, towarów i materiałów, z wyjątkiem tych które są zaliczane do kosztów ogólnych, sprzedaży lub pozostałych kosztów operacyjnych.

Koszty sprzedaży obejmują koszty marketingu oraz koszty pozyskania nowych zleceń przez centra (działy) sprzedaży ComArch S.A.

Koszty ogólne obejmują koszty funkcjonowania ComArch S.A. jako całości i zalicza się do nich w szczególności koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby Spółki.

#### **7.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostek i obejmują głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów oraz wynik prac badawczo-rozwojowych finansowanych ze środków unijnych i budżetowych.

Zgodnie z zasadą istotności dokonuje się kompensaty pozycji o analogicznym charakterze merytorycznym i prezentuje się je wynikowo, odpowiednio w przychodach bądź kosztach operacyjnych. W szczególności dotyczy to:

- wyniku na sprzedaży i likwidacji środków trwałych otrzymanych odszkodowań komunikacyjnych i kosztów napraw powypadkowych,
- otrzymanych i zapłaconych kar,
- utworzonych i rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych na należności,
- dotacji kosztów realizacji sfinansowanych nimi prac badawczo-rozwojowych.

#### **7.4 Przychody i koszty finansowe**

Obejmują głównie przychody i koszty z tytułu odsetek, wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych, ze zbycia aktywów finansowych, skutki aktualizacji wartości inwestycji.

## 7.5 Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. Dlatego też Spółka na dzień bilansowy ustala jedynie aktywo i rezerwę na odroczony podatek jedynie w odniesieniu do rodzajów działalności, które zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami zawsze podlegają opodatkowaniu tj. działalności finansowej i pozostałej działalności operacyjnej.

ComArch S.A. w dniu 01 lipca 2004 roku otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z 24 czerwca 2004 roku dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na działalność w SSE na warunki określone w Ustawie z 02 października 2003 roku o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (DZ. U. 188, poz. 1840). 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 ulgi podatkowej z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, z ulgi nieograniczonej wartościowo, na ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości dokonanych inwestycji. Czyli w przypadku ComArch S.A. maksymalna wartość pomocy publicznej nie będzie mogła przekroczyć 75 % wartości nakładów inwestycyjnych, które ComArch S.A. poniósł w okresie od uzyskania zezwolenia tj. od dnia 22 marca 1999 r. do dnia 31 grudnia 2006 roku. Zwolnienie z tytułu podatku dochodowego mieści się w tym limicie. Dodatkowe informacje na temat sposobu rozpoznawania aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz ulgi związanej z działalnością w Specjalnej Strefie Ekonomicznej zawarto w Nocie 4a dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

Wynik finansowy ustalony jest zgodnie z art. 42 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

## IV Zasady przeliczania złotych na euro

Kursy EURO użyte do przeliczania danych finansowych:

Średni kurs NBP z dnia 31.12.2007:	3,5820
Średni kurs NBP z dnia 31.12.2006:	3,8312
Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01 - 31.12.2007:	3,7768
Średnia arytmetyczna średnich kursów NBP na koniec każdego miesiąca za okres 1.01 - 31.12.2006:	3,8991
Minimalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2007:	3,5699
Minimalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2006:	3,7565
Maksymalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2007:	3,9385
Maksymalny kurs NBP w okresie 1.01 - 31.12.2006:	4,1065

W tabeli "Wybrane dane finansowe" punkt I-VIII oraz XVI-XVII wycenione są według średniej arytmetycznej kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, natomiast punkty IX-XIV oraz XVIII-XIX według kursu NBP obowiązującego na koniec okresu.

## V Różnice pomiędzy Polskimi Zasadami Rachunkowości a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Specyfikacja różnic:

### 1. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Sposób ujęcia prawa wieczystego użytkowania gruntów w MSSF nie jest jednoznacznie określony i istnieją w tym względzie rozbieżne opinie. ComArch S.A. będąc jednostką dominującą sporządzającą sprawozdania skonsolidowane wg MSSF prezentuje prawo wieczystego użytkowania gruntów jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe rozliczane w czasie. Według ustawy o rachunkowości prawo wieczystego użytkowania gruntów ujmowane jest jako pozycja „grunty” w rzeczowych aktywach trwałych i nie podlega amortyzacji.

### 2. Prowadzenie działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej (SSE)

Po wejściu Polski do Unii Europejskiej nastąpiła zmiana charakteru zwolnienia w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych z ulgi nieograniczonej wartościowo na ulgę ograniczoną wartościowo i zależną od wartości dokonanych inwestycji. Zgodnie z MSR 12 pozostająca do wykorzystania na dzień bilansowy ulga inwestycyjna stanowi aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 31 grudnia 2006 r. Spółka ustaliła to aktywo w wysokości 6 814 tys. zł i ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Na przestrzeni roku 2007 aktywo to zostało rozwiązane, natomiast na dzień 31 grudnia 2007 roku utworzono aktywo w wysokości 8 740 tys. zł. Łączny wpływ na wynik wyniósłby + 1 926 tys. zł.

### 3. Program opcji menedżerskich

#### 3.1 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 zaofiarowanie 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, liczący:

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

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.

### 3.2 Program opcji menedżerskich na lata 2008 - 2010

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

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

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

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

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

### 4. Zestawienie zbiorcze różnic w stosunku do MSSF (w tys. zł)

Pozycja	Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	Wynik netto za 2007 rok
Wg polskich zasad rachunkowości korekty:	264 948	25 823
a) ujęcie opcji menedżerskiej (pkt V 3)	-	-1 080*
b) aktywo z tytułu ulgi w SSE (pkt V 2)	1 926	1 926
c) naliczenie amortyzacji od prawa wieczystego użytkowania (pkt V 1)	-347	-93
Kapitał własny i wynik netto po uwzględnieniu powyżej określonych różnic:	266 527	26 576
Zmiana	1 579	753

\*) Pozycje te mają wpływ na wielkość wyniku roku bieżącego, ale równocześnie są rozliczane z kapitałem.

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport roczny SA-R 2007

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-12-31  
 oraz za poprzedni rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 2006-01-01 do 2006-12-31

data przekazania: 2008-04-03

<b>COMARCH SA</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>COMARCH</b>	<b>Informatyka (inf)</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>31-864</b>	<b>Kraków</b>
(kod pocztowy)	(miejscowość)
<b>Al. Jana Pawła II</b>	<b>39A</b>
(ulica)	(numer)
<b>012 646 10 00</b>	<b>012 646 11 00</b>
(telefon)	(fax)
<b>investor@comarch.pl</b>	<b>www.comarch.pl</b>
(e-mail)	(www)
<b>677-00-65-406</b>	<b>350527377</b>
(NIP)	(REGON)

Deloitte Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie  Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Bilans  Rachunek przepływów pieniężnych
- Rachunek zysków i strat  Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	530 326	461 808	140 417	118 440
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 322	41 653	9 088	10 683
III. Zysk (strata) brutto	27 522	46 216	7 287	11 853
IV. Zysk (strata) netto	25 823	42 463	6 837	10 890
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 432	22 843	9 381	5 859
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-59 530	-43 627	-15 762	-11 189
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 678	29 657	6 534	7 606
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	580	8 873	154	2 276
IX. Aktywa, razem	506 314	427 236	141 350	111 515
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	241 366	188 545	67 383	49 213
XI. Zobowiązania długoterminowe	78 157	51 904	21 819	13 548
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	109 697	95 151	30 625	24 836
XIII. Kapitał własny	264 948	238 691	73 966	62 302
XIV. Kapitał zakładowy	7 960	7 519	2 222	1 963
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 960 596	7 518 770	7 960 596	7 518 770
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	3,30	5,74	0,86	1,47
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,30	5,42	0,86	1,39
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	33,28	31,75	9,29	8,29
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	33,28	30,00	9,29	7,83

**OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Plik	Opis
Opinia biegłego rewidenta.pdf	Opinia biegłego rewidenta-załącznik nr 1

### RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Raport biegłego rewidenta.pdf	Raport biegłego rewidenta-załącznik nr 2

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.pdf	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego-załącznik nr 3

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.pdf	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych-załącznik nr 4

### PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
Pismo Prezesa Zarządu.pdf	Pismo Prezesa Zarządu-załącznik nr 5

### ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

#### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.pdf	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego-załącznik nr 6

### BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
<b>AKTYWA</b>			
I. Aktywa trwałe		228 145	184 564
1. Wartości niematerialne i prawne	1	3 146	3 521
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	185 385	142 195
3. Inwestycje długoterminowe	3	35 983	36 293

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe		35 940	36 250
a) w jednostkach powiązanych		35 940	36 247
b) w pozostałych jednostkach		0	3
3.2. Inne inwestycje długoterminowe		43	43
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	3 631	2 555
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 116	2 428
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		515	127
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>278 169</b>	<b>242 672</b>
1. Zapasy	5	32 423	19 498
2. Należności krótkoterminowe	6 7	169 342	145 104
2.1. Od jednostek powiązanych		22 807	20 231
2.2. Od pozostałych jednostek		146 535	124 873
3. Inwestycje krótkoterminowe		51 657	51 525
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	51 657	51 525
a) w jednostkach powiązanych		1 450	1 250
b) w pozostałych jednostkach		12	346
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		50 195	49 929
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	24 747	26 545
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>506 314</b>	<b>427 236</b>
<b>PASYWA</b>			
I. Kapitał własny		264 948	238 691
1. Kapitał zakładowy	10	7 960	7 519
2. Kapitał z rozliczenia fuzji		0	-7 334
3. Kapitał zapasowy	11	230 244	172 097
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	12	0	6
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	13	745	21 948
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych		176	1 992
7. Zysk (strata) netto		25 823	42 463
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		241 366	188 545
1. Rezerwy na zobowiązania	14	3 252	878
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 202	878
1.2. Pozostałe rezerwy		2 050	0
a) krótkoterminowe		2 050	0
2. Zobowiązania długoterminowe	15	78 157	51 904
2.1. Wobec jednostek powiązanych		305	433
2.2. Wobec pozostałych jednostek		77 852	51 471
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	109 697	95 151
3.1. Wobec jednostek powiązanych		6 085	4 654
3.2. Wobec pozostałych jednostek		102 237	89 302
3.3. Fundusze specjalne		1 375	1 195
4. Rozliczenia międzyokresowe	17	50 260	40 612
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		50 260	40 612
a) krótkoterminowe		50 260	40 612
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>506 314</b>	<b>427 236</b>
Wartość księgowa		264 948	238 691
Liczba akcji (w szt.)		7 960 596	7 518 770
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	33,28	31,75
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		7 960 596	7 957 360
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	33,28	30,00

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	Nota	w tys. zł	
		2007	2006
1. Zobowiązania warunkowe	19	0	94
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	94
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	94
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	33	46 461	32 017
- udzielonych gwarancji i poręczeń		46 461	32 017
<b>P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m</b>		<b>46 461</b>	<b>32 111</b>



**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		530 326	461 808
- od jednostek powiązanych		35 400	26 053
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	312 451	293 512
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	217 875	168 296
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		400 332	342 322
- jednostkom powiązanym		16 606	16 299
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22	209 620	187 474
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		190 712	154 848
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		129 994	119 486
IV. Koszty sprzedaży	22	41 000	38 295
V. Koszty ogólnego zarządu	22	32 846	29 616
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		56 148	51 575
VII. Pozostałe przychody operacyjne		599	418
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		152	0
2. Inne przychody operacyjne	23	447	418
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		22 425	10 340
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	55
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		347	0
3. Inne koszty operacyjne	24	22 078	10 285
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		34 322	41 653
X. Przychody finansowe	25	2 239	9 512
1. Odsetki, w tym:		2 210	1 109
- od jednostek powiązanych		414	409
2. Zysk ze zbycia inwestycji		0	8 217
3. Inne		29	186
XI. Koszty finansowe	26	9 039	4 949
1. Odsetki		2 541	1 962
2. Aktualizacja wartości inwestycji		1 644	46
3. Inne		4 854	2 941
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		27 522	46 216
XIII. Zysk (strata) brutto		27 522	46 216
XIV. Podatek dochodowy	27	1 699	3 753
a) część bieżąca		2 063	4 106
b) część odroczone		-364	-353
XV. Zysk (strata) netto		25 823	42 463
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		25 823	42 463
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		7 827 443	7 396 147
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	3,30	5,74
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		7 827 443	7 834 737
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	29	3,30	5,42

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	w tys. zł	
	2007	2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	238 691	157 774
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	238 691	157 774
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7 519	6 955
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	441	564
a) zwiększenia (z tytułu)	441	564
- emisji akcji - wynikające z programu opcji menedżerskich	441	0
- emisji akcji - wynikające z zamiany obligacji zamiennych na akcje	0	564
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 960	7 519
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	172 097	105 113
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	66 984

	w tys. zł	
	2007	2006
a) zwiększenia (z tytułu)	65 481	66 984
- z podziału zysku za lata poprzednie	44 279	29 088
- przeniesienie kapitału rezerwowego	21 202	0
- nadwyżka z tytułu konwersji obligacji na akcje	0	37 896
b) zmniejszenia (z tytułu)	7 334	0
- pokrycie straty z fuzji	7 334	0
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	230 244	172 097
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6	12
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	-6
a) zwiększenia (z tytułu)	0	12
- korekta wyceny w związku z konwersją obligacji	0	12
b) zmniejszenia (z tytułu)	6	18
- odpisanie wyceny bilansowej udziałów w walutach obcych	6	18
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	6
4. Kapitał z fuzji na początek okresu	-7 334	-7 334
a) zwiększenia z tytułu	7 334	0
- pokrycie straty z kapitału zapasowego	7 334	0
4.1. Kapitał z fuzji na koniec okresu	0	-7 334
5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	21 948	21 948
a) zmniejszenia (z tytułu)	21 203	0
- przeniesienie na kapitał zapasowy	21 203	0
5.1. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	745	21 948
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	44 455	31 080
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	44 455	31 080
6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po doprowadzeniu do porównywalności	44 455	31 080
a) zmniejszenia (z tytułu)	44 279	29 088
- przeniesienie zysku za rok 2007/2006 na kapitał zapasowy	44 279	29 088
6.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	176	1 992
7. Wynik netto	25 823	42 463
a) zysk netto	25 823	42 463
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	264 948	238 691
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	264 948	238 691

## RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2007	2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	25 823	42 463
II. Korekty razem	9 609	-19 620
1. Amortyzacja	15 595	11 561
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	402	108
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 703	1 727
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 452	-8 177
5. Zmiana stanu rezerw	-364	-353
6. Zmiana stanu zapasów	-12 924	6 396
7. Zmiana stanu należności	-23 336	-50 546
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 438	18 164
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11 058	1 500
10. Inne korekty	585	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	35 432	22 843
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 553	16 017
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	613	400
2. Z aktywów finansowych, w tym:	2 940	15 617
a) w jednostkach powiązanych	900	12 575
- zbycie aktywów finansowych	900	12 233
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	342
b) w pozostałych jednostkach	2 040	3 042
- zbycie aktywów finansowych	2 040	3 042
II. Wydatki	-63 083	-59 644
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-58 020	-54 013

	w tys. zł	
	2007	2006
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-5 063	-5 631
a) w jednostkach powiązanych	-3 063	-2 631
- nabycie aktywów finansowych	-2 863	-1 000
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	-1 631
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-200	0
b) w pozostałych jednostkach	-2 000	-3 000
- nabycie aktywów finansowych	-2 000	-3 000
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-59 530	-43 627
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	31 237	37 026
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	441	0
2. Kredyty i pożyczki	30 795	37 026
3. Inne wpływy finansowe	1	0
II. Wydatki	-6 559	-7 369
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 270	-2 403
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-2 930
3. Odsetki	-3 704	-1 726
4. Inne wydatki finansowe	-585	-310
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	24 678	29 657
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	580	8 873
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	178	8 765
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-402	-108
F. Środki pieniężne na początek okresu	49 905	41 140
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- E), w tym:	50 083	49 905

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

##### Nota 1 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3 136	3 511
- oprogramowanie komputerowe	147	206
d) inne wartości niematerialne i prawne	10	10
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 146	3 521

## Nota 1 b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)		w tys. zł						
		a	b	c	d	e		
koszty zakończonych prac rozwojowych		wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: - oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem		
a)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	2 057	0	13 182	2 634	112	0	15 351
b)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 281	54	0	0	1 281
	- nabycie	0	0	1 281	54	0	0	1 281
c)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	2	0	0	0	2
	- likwidacja	0	0	2	0	0	0	2
d)	wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	2 057	0	14 461	2 688	112	0	16 630
e)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2 057	0	9 671	2 428	102	0	11 830
f)	amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	1 654	113	0	0	1 654
	- zwiększenia	0	0	1 654	113	0	0	1 654
g)	skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2 057	0	11 325	2 541	102	0	13 484
h)	wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	3 136	147	10	0	3 146

## Nota 1 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) własne	3 146	3 521
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 146	3 521

## Nota 2 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2007	2006
a) środki trwałe, w tym:	153 008	99 560
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	29 256	10 430
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	86 825	60 927
- urządzenia techniczne i maszyny	26 781	20 133
- środki transportu	8 236	6 806
- inne środki trwałe	1 910	1 264
b) środki trwałe w budowie	32 351	42 416
c) zaliczki na środki trwałe	26	219
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	185 385	142 195

## Nota 2 b

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
w tys. zł							
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe, razem	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	10 577	69 770	50 223	10 549	4 033	145 152	
b) zwiększenia (z tytułu)	18 826	28 371	16 106	3 421	1 159	67 883	
- nabycie	18 826	28 371	16 106	3 421	1 159	67 883	
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	42	1 485	936	56	2 519	
- likwidacja	0	42	1 274	0	56	1 372	
- sprzedaż	0	0	211	936	0	1 147	
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	29 403	98 099	64 844	13 034	5 136	210 516	
e) skumulowana amortyzacja (umorzzenie) na początek okresu	147	8 843	30 090	3 743	2 769	45 592	
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	2 431	7 973	1 055	457	11 916	
- zwiększenie	0	2 444	9 390	1 594	513	13 941	
- zmniejszenie (likwidacja)	0	13	1 244		56	1 313	
- zmniejszenie (sprzedaż)	0	0	173	539	0	712	
g) skumulowana amortyzacja (umorzzenie) na koniec okresu	147	11 274	38 063	4 798	3 226	57 508	
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	29 256	86 825	26 781	8 236	1 910	153 008	

Bilansowa wartość gruntów w użytkowaniu wieczystym wynosi 8 289 tys. zł, w tym nabyte 8 289 tys. zł

## Nota 2 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) własne	151 552	98 741
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	1 456	819
Środki trwałe bilansowe, razem	153 008	99 560

## Nota 3 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) w jednostkach zależnych	35 940	24 987
- udziały lub akcje	28 314	17 803
- udzielone pożyczki	5 439	6 249
- inne papiery wartościowe	1 060	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	1 127	935
- odsetki od udzielonych pożyczek	1 127	935
b) w jednostkach stowarzyszonych	0	11 260
- udziały lub akcje	0	11 260
c) w pozostałych jednostkach	0	3
- udzielone pożyczki	0	3
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	35 940	36 250

## Nota 3 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	36 250	38 428
Udziały i akcje		
b) stan na początek okresu	29 063	32 123
c) zwiększenia (z tytułu)	13 063	1 000
- nabycie akcji w jednostkach zależnych	13 063	1 000
d) zmniejszenia (z tytułu)	13 812	4 060
- sprzedaż akcji Interii i udziałów Netbrokers	0	3 996
- sprzedaż akcji w jednostkach zależnych	900	0
- wniesienie aportu (akcje INTERIA.PL S.A.)	11 260	0
- wycena bilansowa udziałów	1 652	64
e) stan na koniec okresu	28 314	29 063
Inne papiery wartościowe		
f) stan na początek okresu	0	0
g) zwiększenia (z tytułu)	1 060	0
- nabycie jednostek uczestnictwa w FIZ	1 060	0
h) stan na koniec okresu	1 060	0
Pożyczki długoterminowe oraz inne aktywa długoterminowe w jednostkach powiązanych		
i) stan na początek okresu	7 184	6 167
j) zwiększenia (z tytułu)	606	1 874
- reklasifikacje do długoterminowych pożyczek udzielonych spółkom ComArch Software i ComArch Global	0	888
- udzielenie pożyczek	200	632
- odsetki należne od pożyczek długoterminowych	406	354
k) zmniejszenia (z tytułu)	1 224	857
- spłata pożyczek	0	322
- wycena bilansowa	1 224	535
l) stan na koniec okresu	6 566	7 184
Pożyczki pozostałe		
m) stan na początek okresu	3	138
n) zmniejszenia (z tytułu)	3	135
- przekwalifikowanie do krótkoterminowych aktywów finansowych	3	98
- spłata pożyczek	0	37
o) stan na koniec okresu	0	3
p) Stan na koniec okresu	35 940	36 250

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 przypadają 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 SKA do "BAUER MEDIA INVEST" GmbH będąca wynikiem umowy podpisanej 3 grudnia 2007 roku pomiędzy ComArch S.A. a "BAUER MEDIA INVEST" GmbH.

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



## Nota 3 c

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH											
w tys. zł											
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka zależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / wspólnictwa / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanej wartości kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit j) lub k), podstawy kontroli / wspólnictwa / znaczącego wpływu
1. ComArch, Inc.	Chicago	Spzedaż oprogramowania i usług na rynek amerykański	zależna	konsolidowana	24.06.1999	991	-991	0	100,00	100,00	
2. ComArch Software AG	Drezno	Spzedaż oprogramowania i usług na rynek europejski	zależna	konsolidowana	13.09.1999	8 949	-1 011	7 938	100,00	100,00	
3. ComArch Middle East FZ-LCC	Dubaj	Spzedaż systemów informatycznych na Bliskim Wschodzie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	08.04.2004	203	-66	137	100,00	100,00	
4. ComArch LLC	Kijów	Spzedaż systemów informatycznych na Ukrainie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	01.06.2004	35	-2	33	100,00	100,00	
5. ComArch s.r.o.	Bratysława	Produkcja oprogramowania	zależna	konsolidowana	31.08.2004	494	-59	435	100,00	100,00	
6. ComArch Panama Inc.	Panama	Spzedaż i produkcja systemów informatycznych na rynku Ameryki Środkowej i Południowej	zależna II stopnia (zależna od ComArch, Inc.)	konsolidowana	22.11.2004	914		914	100,00	100,00	100 % zależna od ComArch Global, Inc.
7. OOO ComArch	Moskwa	Spzedaż systemów informatycznych w Rosji oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	26.01.2005	147	-21	126	100,00	100,00	

8.	UAB ComArch	Wilno	Spzedaż systemów informatycznych na Litwie oraz support dostarczonych systemów IT	zależna	konsolidowana	07.10.2005	83	-11	72	100,00	100,00	100,00	
9.	CA Services S.A.	Kraków	Dostarczenie łącz telefonicznych oraz świadczenie usług outsourcingowych	zależna	konsolidowana	18.06.2004	1 053		1 053	99,90	99,90	99,90	
10.	MKS Cracovia SSA	Kraków	Działalność w zakresie kultury fizycznej i sportu	zależna	konsolidowana	29.09.2003	7 209		7 209	49,15	49,15	49,15	Spółka jest zależna od ComArch SA w związku z brzmieniem Art 3. pkt. 37. ust. d) Ustawy o rachunkowości
11.	Fidletronik-ComArch Sp. z o.o.	Kraków	Spzedaż i rozwój komputerów sieciowych i internetowych przyślawek telewizyjnych	stowarzyszona	nie konsolidowana	25.11.1998	2		2	50,00	50,00	50,00	
12.	Comarch Software S.A.R.L	Lille	Spzedaż oprogramowania (zależna od Comarch Software AG)	zależna	konsolidowana	14.09.2007	567		567	100,00	100,00	100,00	100 % zależna od ComArch Software AG
13.	Comarch Management Sp z o.o.	Kraków	działalność związana z informatyką	zależna	konsolidowana	19.10.2007	50		50	100,00	100,00	100,00	
14.	Comarch Corporate Finance FIZ	Kraków	prowadzenie działalności inwestycyjnej w zakresie nowych technologii i usług internetowych		konsolidowana	24.10.2007	1 060		1 060	100,00	100,00	100,00	
15.	Comarch Management Sp z o.o. SKA	Kraków	działalność związana z informatyką	zależna II stopnia	konsolidowana	21.11.2007	11 260		11 260	100,00	100,00	100,00	

## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	nazwa jednostki	w tys. zł										p	r	s	t		
		m					n									o	
		kapitał własny jednostki, w tym:					zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:									należności jednostki, w tym:	
- kapitał zakładowy (wielkość jennna)	- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość jennna)	- kapitał zapasowy	- pozostały kapitał własny, w tym:	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- kapitał zakładowy (wielkość jennna)	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- rezerwy	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	aktywa	przychody ze sprzedaży	nieopłacony przez emitenta wartość akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy		
1.	ComArch, Inc.	-7 840	154	853	-8 847	-9 834	2 551	14 269	2 547	11 722	3 855	0	3 855	5 056	14 304		
2.	ComArch Software AG	7 100	222	8 125	-1 247	-5 998	5 511	13 906	2 568	11 338	15 342	273	15 069	19 253	32 173		
3.	ComArch Middle East FZ-LCC	5 844	200	0	5 644	2 584	3 743	1 906	0	1 906	5 227	0	5 227	7 689	7 442		
4.	ComArch LLC	613	15	0	598	-30	685	1 557	108	1 449	1 025	0	1 025	2 170	2 914		
5.	ComArch s.r.o.*	427	487	0	-60	163	-232	13		13	31	0	31	441	7		
6.	ComArch Panama, Inc.	-267	914	0	-1 181	-1 038	-460	2 077	1 111	966	635	0	635	1 810	2 270		
7.	OOO ComArch	145	140	585	-580	-483	-65	1 237	419	818	496	0	496	1 382	1 731		
8.	ComArch UAB	1 070	80	0	990	265	818	1 250		1 250	392	0	392	1 769	3 839		
9.	CA Services S.A.	4 645	1 050	1 012	2 583		2 583	6 633	1	6 632	8 808	0	8 808	11 279	31 445		
10.	MKS Cracovia SSA	28 829	14 557	11	14 261	-9 034	147	11 993	6 056	5 937	1 792	0	1 792	40 822	16 808		
11.	ComArch Management Sp z o.o	37	50	0	-13	0	-13	5	0	5	0	0	0	42	0		
12.	ComArch Management Sp z o.o SKA	879	900	1	-22	0	-22	170 125	0	170 125	0	0	0	171 003	0		
13.	ComArch Corporate Finance FIZ	963	1 000	0	-37	0	0	32	0	32	0	0	0	995	0		
14.	ComArch Software S.A.RL	369	567	0	-198	0	-169	171	0	171	3	0	3	540	0		
15.	ComArch-Fid eltronik Sp. z p.o.**																

\*) Planowane jest ograniczenie dalszej działalności spółki.

\*\*\*) Spółka nie rozpoczęła działalności.

## Nota 3 e

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			20 592	19 524
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			9 909	10 474
b1. w walucie	w tys.	USD	170	210
po przeliczeniu na tys. zł			608	610
b2. w walucie	w tys.	EUR	2 346	2 320
po przeliczeniu na tys. zł			8 403	8 954
pozostałe waluty w tys. zł			898	910
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			30 501	29 998

## Nota 3 f

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
A. Udziały /akcje/ papiery wartościowe ogółem	31 524	29 063
a. akcje (wartość bilansowa) – dopuszczone do obrotu publicznego	0	11 260
-wartość na początek okresu	11 260	14 760
-zmniejszenie wartości - sprzedaż akcji	0	3 500
-zmniejszenie wartości - wniesienie aportu	11 260	0
-wartość według cen nabycia	0	11 260
b. akcje (wartość bilansowa)-pozostałe	27 634	17 045
-wartość na początek okresu	17 045	16 605
-korekty aktualizujące wartość (za okres)	-1 523	-64
-zwiększenie wartości - nabycie akcji	13 012	1 000
-zmniejszenie wartości - sprzedaż akcji	900	496
-wartość wg cen nabycia	29 669	0
c. jednostki uczestnictwa	1 060	0
-wartość według cen nabycia	1 060	0
d. udziały w Spółkach z o.o.	680	758
-korekty aktualizujące wartość (za okres)	-128	0
-wartość na początek okresu	758	758
-wartość według cen nabycia	808	758
e. inne-odeszki od pożyczek długoterminowych (wartość bilansowa)	1 127	935
-wartość na początek okresu	935	581
Wartość według cen nabycia, razem	31 537	29 063
Wartość na początek okresu, razem	29 998	32 704
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-1 651	-64
Wartość bilansowa, razem	30 501	29 998

## Nota 3 g

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			5 439	6 252
b1. w walucie	w tys.	EUR	560	560
po przeliczeniu na tys. zł			2 006	2 145
b2. w walucie	w tys.	USD	1 410	1 410
po przeliczeniu na tys. zł			3 433	4 107
Długoterminowe pożyczki, razem			5 439	6 252

## Nota 3 h

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	w tys. zł	
	2007	2006
- dzieła sztuki	43	43
Inne inwestycje długoterminowe, razem	43	43

## Nota 3 i

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	43	43
b) stan na koniec okresu	43	43

## Nota 3 j

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			43	43
b1. w walucie				
Inne inwestycje długoterminowe, razem			43	43

## Nota 4 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	2 428	1 197
2. Zwiększenia	2 443	2 428
a) odniesione na wynik finansowy okresu	2 443	2 428
3. Zmniejszenia	1 755	1 197
a) odniesione na wynik finansowy okresu	1 755	1 197
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	3 116	2 428
a) odniesionych na wynik finansowy	3 116	2 428

**I. Zwolnienie z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.**

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. Limit niewykorzystanej ulgi inwestycyjnej na dzień 31 grudnia 2007 r., zdyskontowanej na dzień przyznania zezwolenia wynosi 27 181 tys. zł. ComArch S.A. wystąpił do Ministra Gospodarki o zmianę warunków zezwolenia i w dniu 1 lipca 2004 r. otrzymał decyzję Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2004 r. dotyczącą zmiany warunków zezwolenia na określone powyżej i zgodne z Ustawą. Równocześnie w zmienionym zezwoleniu wydłużony został do 31 grudnia 2017 r. okres, na jaki zostało wydane zezwolenie dla ComArch S.A. Oznacza to wydłużenie okresu, w jakim Spółka będzie mogła wykorzystać limit pomocy publicznej, przysługujący z tytułu poniesionych w specjalnej strefie ekonomicznej inwestycji. Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., Spółka nie ujmuje zwolnienia podatkowego z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w wyliczeniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

**II. Różnice przejściowe i straty podatkowe do rozliczenia.**

Z uwagi na fakt, iż Spółka prowadzi zarówno działalność opodatkowaną na zasadach ogólnych jak i zwolnioną, więc przejściowe różnice w dochodzie podatkowym mogą realizować się w ramach obu tych działalności. Jednocześnie

ostateczne ustalenie, w ramach której z działalności (opodatkowanej czy zwolnionej) różnice przejściowe zostaną zrealizowane, jest dokonywane na bazie rocznego rozliczenia podatku dochodowego po zakończeniu roku obrotowego. Spółka na dzień 31 grudnia 2007 wykorzystwała wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 755 tys. i dokonała rozwiązania rezerwy na odroczonego podatku w wysokości 29 tys. utworzonych na dzień 31 grudnia 2006 r. Równocześnie utworzono aktywo z tytułu odroczonego podatku w kwocie 2 443 tys. zł oraz utworzono rezerwę na podatek odroczonego w kwocie 353 tys. zł. Łączny wpływ powyższych operacji na wynik 2007 roku wyniósł 364 tys. zł.

## Nota 4 b

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	515	127
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	479	81
- długoterminowe rozliczenia odsetek od umów leasingu	36	46
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	515	127

## Nota 5 a

ZAPASY	w tys. zł	
	2007	2006
a) materiały	708	704
b) półprodukty i produkty w toku	13 584	11 802
c) towary	18 131	6 992
Zapasy, razem	32 423	19 498

Ze względu na utratę wartości dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów. Kwota odpisów ujętych w wyniku roku 2007 r. wynosi 347 tys. zł.

## Nota 6 a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) od jednostek powiązanych	22 807	20 231
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	22 709	20 231
- do 12 miesięcy	22 709	20 231
- inne	98	0
b) należności od pozostałych jednostek	146 535	124 873
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	143 348	123 659
- do 12 miesięcy	138 509	109 070
- powyżej 12 miesięcy	4 839	14 589
- inne, w tym:	3 187	1 214
- rozrachunki z pracownikami z tytułu zaliczek i pożyczek	223	186
- wadła i kaucje	2 927	1 028
- należności inwestycyjne	37	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	169 342	145 104
c) odpisy aktualizujące wartość należności	5 169	2 270
Należności krótkoterminowe brutto, razem	174 511	147 374

## Nota 6 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2007	2006
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	22 709	20 231
- od jednostek zależnych	22 708	20 207
- od jednostek stowarzyszonych	1	24
b) inne, w tym:	98	0
- od jednostek zależnych	98	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	22 807	20 231
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	1 561	141

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2007	2006
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	24 368	20 372

## Nota 6 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2007	2006
Stan na początek okresu	2 270	2 631
a) zwiększenia (z tytułu)	5 262	2 357
odpisy przejęte w wyniku fuzji		
- utworzenie odpisów na należności wątpliwe	5 262	2 357
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 363	2 718
rozwiązanie rezerw		
- rozwiązanie rezerw - należności zapłacone	1 502	1 631
- rozwiązanie rezerw - spisanie należności przedawnionych	115	1 087
- rozwiązanie rezerw - należności nieściągalne	746	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	5 169	2 270

## Nota 6 d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			142 329	91 939
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			32 182	55 435
b1. w walucie	w tys.	EUR	4 366	10 342
po przeliczeniu na tys. zł			15 647	40 308
b2. w walucie	w tys.	USD	6 506	5 006
po przeliczeniu na tys. zł			16 018	14 621
b3. w walucie	w tys.	CHF	193	193
po przeliczeniu na tys. zł			496	496
b4. w walucie	w tys.	GBP	3	1
po przeliczeniu na tys. zł			14	3
pozostałe waluty w tys. zł			7	7
Należności krótkoterminowe, razem			174 511	147 374

## Nota 6 e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	80 091	87 989
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 879	2 581
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	25 213	132
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3 952	13
e) powyżej 1 roku	4 839	14 589
f) należności przeterminowane	48 220	40 802
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	171 194	146 106
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	5 137	2 216
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	166 057	143 890

Z normalnym tokiem sprzedaży związane są należności wymienione w pozycjach od a) do e). Termin płatności jest jednym z integralnych elementów finansowych oferty Grupy ComArch. Grupa stosuje więc różne terminy płatności w zależności od rodzaju umowy i kontrahenta. W szczególności długie terminy płatności wynikają ze stosowania przez instytucje publiczne tzw. kaucji gwarancyjnych rozliczanych po zakończeniu kontraktu (tj. zatrzymywania z każdej faktury części płatności do momentu całkowitego zakończenia kontraktu).



## Nota 6 f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	21 695	14 586
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	9 349	7 677
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 248	11 787
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 244	3 830
e) powyżej 1 roku	4 684	2 922
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	48 220	40 802
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	5 137	2 216
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	43 083	38 586

## Nota 7 a

Należności sporne oraz należności przeterminowane (z podziałem wg tytułów) na dzień 31 grudnia 2007 r.:
a) należności sporne - objęte odpisami aktualizacyjnymi,
b) należności przeterminowane brutto 48 252 tys. zł w tym:
- z tytułu dostaw towarów i usług 48 220 tys. zł.
Należności przeterminowane od których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych 43 083 tys. zł.
Należności przeterminowane objęte odpisami aktualizacyjnymi 5 169 tys. zł.
W tym należności dochodzone na drodze sądowej - objęte odpisami aktualizacyjnymi 23 tys. zł.

Plik	Opis

## Nota 8 a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) w jednostkach zależnych	1 450	1 250
- udzielone pożyczki	1 450	1 250
b) w pozostałych jednostkach	12	346
- udzielone pożyczki	12	179
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	167
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 195	49 929
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	50 083	49 905
- inne aktywa pieniężne	112	24
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	51 657	51 525

## Nota 8 b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			0	167
b1. w walucie	w tys.	EUR	0	167
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			0	167

## Nota 8 c

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
A. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	167
a. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	167
- wartość rynkowa	0	167
- wartość według cen nabycia	0	167
Wartość bilansowa, razem	0	167

## Nota 8 d

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			1 462	1 429
b1. w walucie				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem			1 462	1 429

## Nota 8 e

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			38 672	36 568
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			11 523	13 361
b1. w walucie	w tys.	EUR	2 612	2 975
po przeliczeniu na tys. zł			9 357	11 426
b2. w walucie	w tys.	USD	886	627
po przeliczeniu na tys. zł			2 157	1 844
b3. w walucie	w tys.	GBP	2	0
po przeliczeniu na tys. zł			7	2
b4. w walucie	w tys.	CHF		37
po przeliczeniu na tys. zł				89
b4. w walucie	w tys.	DKK	3	0
po przeliczeniu na tys. zł			2	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			50 195	49 929

## Nota 9 a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 347	2 440
- koszty dotyczące sprzedaży lat następnych	1 532	1 931
- ubezpieczenia majątkowe i komunikacyjne	773	474
- inne	42	35
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	22 400	24 105
- rozliczenia międz. z t-tu ustalania przychodów dot. kontraktów długoterminowych	14 464	20 250
- należne dotacje	7 936	3 855
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	24 747	26 545

## Nota 10 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne uprzywilejowane	co do głosu 5:1	nie ograniczono	883 600	884	przekształcenie spółki z o.o.	1994-12-20	1994-12-20
A	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	56 400	56	przekształcenie spółki z o.o.	1994-12-20	1994-12-20
B	Imienne uprzywilejowane	co do głosu 5:1	nie ograniczono	883 600	884	gotówka	1995-03-24	1994-12-20
B	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	56 400	56	gotówka	1995-03-24	1994-12-20
C	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	3 008 000	3 008	gotówka	1997-06-20	1996-11-01
D	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	1 200 000	1 200	gotówka	1999-03-01	1997-11-01
E	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	638 600	638	gotówka	2000-03-08	1999-01-01
G	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	125 787	126	gotówka	2004-06-29	2004-01-01
G3	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	102 708	103	gotówka	2005-06-23	2005-01-01

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
H	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	543 025	543	zamiana obligacji zamiennych na akcje	2006-03-20	2006-01-01
H	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	20 650	21	zamiana obligacji zamiennych na akcje	2006-03-31	2006-01-01
2	zwykłe na okaziciela		nie ograniczono	441 826	441	realizacja opcji menedżerskiej	2007-04-20	2007-01-01
Liczba akcji, razem				7 960 596				
Kapitał zakładowy, razem					7 960			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		1,00						

### I. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ComArch S.A. byli:

-małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowiło 68,98 % wszystkich głosów na WZA;

-klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 1 504 869 sztuk akcji (18,90 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 1 504 869 głosów na WZA, co stanowiło 10,01 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które posiadały 829 619 sztuk akcji (10,42 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 829 619 głosów na WZA (5,52 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

W związku z zmianą praw z 9 400 akcji ComArch S.A. serii A dokonaną 2 stycznia 2008 r. (raport bieżący 2/2008) oraz w związku z nabyciami akcji ComArch S.A. przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. rozliczonymi w styczniu i marcu 2008 roku (raporty bieżące 3/2008 i 6/2008), według wiedzy Spółki, na dzień przekazania raportu:

-małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiak posiadali razem 3 411 383 akcji (42,85 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniały do 10 367 383 głosów na WZA, co stanowiło 69,15 % wszystkich głosów na WZA

-klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. byli posiadaczami 2 150 852 sztuk akcji (27,02 % w kapitale zakładowym Spółki), z których przysługiwało 2 150 852 głosów na WZA, co stanowiło 14,35 % w ogólnej liczbie głosów na WZA. Akcje te obejmują akcje będące w posiadaniu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które wg wiedzy Spółki na dzień sporządzenia raportu posiadały 829 619 sztuki akcji (10,42 % w kapitale zakładowym Spółki), które uprawniają do 829 619 głosów na WZA (5,53 % ogólnej liczbie głosów na WZA).

### II. Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

#### a) Program opcji menedżerskich na lata 2005 - 2007

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

- jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2007 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku;
- jako różnica pomiędzy średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2008 roku, a średnią kapitalizacją Spółki z grudnia 2009 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 współczynniki 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%.

## Nota 11 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2007	2006
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	84 448	84 448
b) utworzony ustawowo	2 506	2 506
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	143 290	85 143
Kapitał zapasowy, razem	230 244	172 097

## Nota 12 a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	2007	2006
a) różnice kursowe z przeliczenia udziałów w walutach obcych	0	6
część kapitałowa obligacji zamiennych na akcje		
ujemny kapitał powstały przy wykupie obligacji		
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	6

## Nota 13 a

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	w tys. zł	
	2007	2006
- kapitał inwestycyjny	79	79
- kapitał z podziału zysku	0	21 203
- kapitał zapasowy na pokrycie zobowiązań podatkowych	666	666
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	745	21 948

## Nota 14 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	878	0
2. Zwiększenia	352	878
- odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	352	878
3. Zmniejszenia	28	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	28	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 202	878

## Nota 14 b

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	2 050	0
- utworzenie rezerw z tytułu kar umownych i odszkodowań związanych z nieterminowym wykonaniem kontraktów i odstąpieniem przez kontrahentów od realizacji	2 050	0
c) stan na koniec okresu	2 050	0

## Nota 15 a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) wobec jednostek zależnych	305	433
- inne (wg rodzaju)	305	433
- zobowiązanie z tytułu leasingu	305	433
b) wobec pozostałych jednostek	77 852	51 471
- kredyty i pożyczki	77 739	51 471
- zobowiązania z tytułu leasingu	113	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	78 157	51 904

## Nota 15 b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	2007	2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	11 334	8 667
b) powyżej 3 do 5 lat	26 016	9 484
c) powyżej 5 lat	40 807	33 753
Zobowiązania długoterminowe, razem	78 157	51 904

## Nota 15 c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			78 157	51 904
Zobowiązania długoterminowe, razem			78 157	51 904

## ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie				
Fortis Bank S.A.	Warszawa	20 000	w tys.	13 000	zł	WIBOR1M+0,95%	05-04-2015	weksel in blanco, hipoteka zwykła w kwocie 20000 tys. zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 4788 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE2
Kredyt Bank S.A	Warszawa	26 824	w tys.	25 042	zł	WIBOR1M+0,85%	31-03-2022	hipoteka zwykła w wysokości 26824 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 6500 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE3
Fortis Bank S.A.	Warszawa	44 000	w tys.	24 597	zł	WIBOR1M+0,95%	29-07-2024	weksel in blanco, hipoteka zwykła w wysokości 44000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 7735 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, cesja polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE4
								weksel in blanco, hipoteka zwykła w wysokości 15100 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do	

COMARCH

SAR- 2007

PEKAO SA	Warszawa	15 100	w tys.	zł	15 100	w tys.	zł	WIBOR1M+0,85%	30-04--2012	Kwoty 2500 tys. zł na kredytowanej pełnomocnictwo do regulowania zobowiązań kredytobiorcy w ciężar r-ku ComArch w PEKAO SA	dotyczy gruntów SSE
----------	----------	--------	--------	----	--------	--------	----	---------------	-------------	--	---------------------

Część długoterminowa kwoty kredytów pozostajej do spłaty wynosi na dzień bilansowy 77 739 tys zł.



## Nota 16 a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) wobec jednostek zależnych	6 085	4 429
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 904	4 266
- do 12 miesięcy	5 904	4 266
- inne (wg rodzaju)	181	163
- zobowiązania z tytułu leasingu	181	163
b) wobec jednostek stowarzyszonych	0	225
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	225
- do 12 miesięcy	0	225
c) wobec pozostałych jednostek	102 237	89 302
- kredyty i pożyczki	4 740	2 441
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	70 862	59 065
- do 12 miesięcy	65 969	44 399
- powyżej 12 miesięcy	4 893	14 666
- zaliczki otrzymane na dostawy	5 142	5 755
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15 739	17 060
- z tytułu wynagrodzeń	10	3
- inne (wg tytułów)	5 744	4 978
- zobowiązania inwestycyjne	5 115	4 228
- zobowiązania wobec pracowników	356	313
- rozrachunki z tytułu leasingu	128	414
- inne	145	23
d) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 375	1 195
- ZFŚS i ZFM	1 375	1 195
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	109 697	95 151

## Nota 16 b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			99 166	87 536
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			10 531	7 615
b1. w walucie	w tys.	EUR	2 382	1 540
po przeliczeniu na tys. zł			8 534	5 867
b2. w walucie	w tys.	USD	772	430
po przeliczeniu na tys. zł			1 881	1 251
b3. w walucie	w tys.	SKK	0	4 478
po przeliczeniu na tys. zł			0	497
b3. w walucie	w tys.	GBP	24	0
po przeliczeniu na tys. zł			116	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			109 697	95 151

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TITULU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne	w tys. zł	
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie					jednostka	waluta
Fortis Bank S.A.	Warszawa	20 000	w tys.	2 000	w tys.	WIBOR1M+0,95%	05-04-2015	wkresel in blanco, hipoteka zwykła w kwocie 20000 tys. zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 4788 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, ceja polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE2	zł	
Kredyt Bank s.a.	Warszawa	26 824	w tys.	1 512	w tys.	WIBOR1M+0,95%	31-03-2022	hipoteka zwykła w wysokości 26824 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 6500 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, ceja polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE3	zł	
Fortis Bank S.A.	Warszawa	44 000	w tys.	1 171	w tys.	WIBOR1M+0,95%	29-09-2023	wkresel in blanco, hipoteka zwykła w wysokości 44000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 7735 tys. zł na kredytowanej nieruchomości, ceja polisy ubezpieczeniowej	dotyczy budynku SSE4	zł	

Część krótkoterminowa kwoty kredytów pozostałej do spłaty wynosi na dzień bilansowy 4 683 tys. zł.

## Nota 17 a

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów	38 424	34 365
- krótkoterminowe (wg tytułów)	38 424	34 365
- rezerwy na urlopy	7 891	6 736
- koszty dotyczące okresu bieżącego, które zostaną poniesione w przyszłości	27 957	25 337
- rezerwy na koszty kontraktów	2 576	2 292
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 267	857
- krótkoterminowe (wg tytułów)	7 267	857
- dotacje otrzymane	7 267	857
c) rozliczenia międzyokresowe z tytułu kontraktów długoterminowych	4 569	5 390
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	50 260	40 612

## Nota 18 a

Wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2007" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2007 roku. Wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2006" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2006 roku.

Rozwodniona wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2007" została obliczona jako iloraz wartości księgowej Spółki w dniu 31 grudnia 2007 roku i ilości akcji według stanu na 31 grudnia 2007 roku. Rozwodniona wartość księgową na 1 akcję w kolumnie "2006" została obliczona jako iloraz wartości księgowej w dniu 31 grudnia 2006 roku oraz sumy ilości akcji w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku i rozwodnionej ilości akcji wynikającej z wykonania opcji menedżerskiej przyznanych za rok 2006.

Zgodnie z MSR 33 przy obliczaniu rozwodnionego zysku na 1 akcję (rozwodnionej wartości księgowej na 1 akcję) akcje zwykle powinny być traktowane jak rozwadniające, wtedy i tylko wtedy, gdy ich konwersja na akcje zwykle obniżyłaby zysk netto (wartość księgową przypadającą na 1 akcję).

Plik	Opis

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

## Nota 19 a

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2007	2006
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	94
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	94
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	0	94

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNIKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 20 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
- sprzedaż usług informatycznych	239 211	224 104
- w tym: od jednostek powiązanych	8 208	7 139
- sprzedaż licencji i oprogramowania własnego	57 811	56 811
- w tym: od jednostek powiązanych	25 456	17 736
- sprzedaż wyrobów gotowych	12 127	9 076
- sprzedaż pozostała	3 302	3 521
- w tym: od jednostek powiązanych	1 520	1 127
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	312 451	293 512
- w tym: od jednostek powiązanych	35 184	26 002

W związku ze zmianą metody obliczeń dane dotyczące struktury rzeczowej według rodzajów działalności za 2006 rok zostały zmodyfikowane w stosunku do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za 2006 rok, w celu doprowadzenia ich do porównywalności z danymi za rok 2007.

## Nota 20 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) kraj	235 870	223 291
- w tym: od jednostek powiązanych	9 218	1 287
b) eksport	76 581	70 221
- w tym: od jednostek powiązanych	25 966	24 715
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	312 451	293 512
- w tym: od jednostek powiązanych	35 184	26 002

## Nota 21 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
- sprzęt komputerowy	122 003	90 014
- w tym: od jednostek powiązanych	44	41
- oprogramowanie i licencje obce	73 822	69 624
- w tym: od jednostek powiązanych	10	9
- pozostałe	22 050	8 658
- w tym: od jednostek powiązanych	162	1
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	217 875	168 296
- w tym: od jednostek powiązanych	216	51

## Nota 21 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) kraj	217 306	167 287
- w tym: od jednostek powiązanych	32	0
b) eksport	569	1 009
- w tym: od jednostek powiązanych	184	51
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	217 875	168 296
- w tym: od jednostek powiązanych	216	51

## Nota 22 a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2007	2006
a) amortyzacja	15 595	11 561
b) zużycie materiałów i energii	6 491	5 241
c) usługi obce	70 468	72 660
d) podatki i opłaty	3 169	2 431
e) wynagrodzenia	164 179	129 134
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	29 322	21 778
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	16 952	17 147
Koszty według rodzaju, razem	306 176	259 952
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-22 710	-4 567
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-41 000	-38 295
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-32 846	-29 616
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	209 620	187 474

## Nota 23 a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	31
rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych - zapłata		
- na odpisy aktualizujące mat. i towary	0	31
b) pozostałe, w tym:	447	387
- otrzymane odszkodowania komunikacyjne	26	26
- zwrot VAT zapłaconego za granicą	172	56
- otrzymane kary umowne, odszkodowania	39	47
- zwrócone koszty sądowe	10	0
- wynagrodzenie płatnika, zwroty z ZUS	64	63
- zwrócone umowy szkoleniowe	76	35
- inne	60	160
Inne przychody operacyjne, razem	447	418

## Nota 24 a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) pozostałe, w tym:	22 078	10 285
- składki członkowskie	249	129
- darowizny	182	188
- zapłacone kary	2 025	1 030
- koszty prac sfinansowanych dotacjami	15 079	7 698
- odpis aktualizujący należności	3 785	611
- działalność bytowa	435	0
- inne	323	629
Inne koszty operacyjne, razem	22 078	10 285

## Nota 25 a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2007	2006
a) z tytułu udzielonych pożyczek	414	409
- od jednostek powiązanych, w tym:	414	409
- od jednostek zależnych	414	409
b) pozostałe odsetki	1 796	700
- od pozostałych jednostek	1 796	700
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	2 210	1 109

## Nota 25 b

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) pozostałe, w tym:	29	186
- wycena kredytu	0	128
- inne	29	58
Inne przychody finansowe, razem	29	186

## Nota 26 a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2007	2006
a) pozostałe odsetki	2 541	1 962
- dla jednostek zależnych	29	0
- dla innych jednostek	2 512	1 962
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	2 541	1 962

## Nota 26 b

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) pozostałe, w tym:	4 854	2 941
- prowizje od gwarancji	402	409
- wycena kredytu	170	0
- różnice kursowe	3 574	2 516
- dopłaty do Spółek	585	0
- inne	123	16
Inne koszty finansowe, razem	4 854	2 941

## Nota 27 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2007	2006
1. Zysk (strata) brutto	27 522	46 216
2. Trwałe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	7 499	11 661
3. Przejściowe różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	21 703	18 407
4. Inne różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	-45 868	-54 672
- dochód zwolniony z tytułu działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej	-45 868	-42 822
- odliczenie strat z lat poprzednich	0	-11 850
5. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	10 856	21 612
6. Podatek dochodowy według stawki 19 %	2 063	4 106
7. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	1 699	3 753
- ujęty w deklaracji podatkowej	2 063	4 106
- odroczoney	-364	-353

## Nota 27 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2007	2006
- podatek dochodowy odroczoney z tytułu różnic przejściowych	-364	353
Podatek dochodowy odroczoney, razem	-364	353

## Nota 28 a

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 roku postanowiło, że wypracowany w roku obrotowym od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zysk netto w kwocie 42 463 185,16 złotych przeznacza w całości na kapitał zapasowy. Zarząd ComArch S.A. do dnia publikacji niniejszego raportu nie podjął decyzji odnośnie propozycji podziału zysku za 2007 rok.

Plik	Opis

## Nota 29 a

Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2007" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2007-31.12.2007 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie 1.01.2007-31.12.2007 roku, gdzie wagą jest ilość dni. Zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2006" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2006-31.12.2006 roku oraz średniej ważonej ilości akcji w okresie 1.01.2006-31.12.2006 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2007" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2007-31.12.2007 roku oraz średniej ważonej ilości akcji za okres 1.01.2007-31.12.2007 roku obliczonej wg MSR 33. Rozwodniony zysk netto na 1 akcję w kolumnie "2006" został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 1.01.2006-31.12.2006 roku oraz średniej ważonej ilości akcji za okres 1.01.2006-31.12.2006 roku obliczonej

wg MSR 33 .

Zgodnie z MSR 33 przy obliczaniu rozwodnionego zysku na 1 akcje (rozwodnionej wartości księgowej na 1 akcje) akcje zwykle powinny być traktowane jak rozwadniające, wtedy i tylko wtedy, gdy ich konwersja na akcje zwykle obniżyłaby zysk netto (wartość księgową).

Plik	Opis

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Plik	Opis
Noty objaśniające do rachunku przepływów.pdf	Noty objaśniające do rachunku przepływów-załącznik nr 7

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	w tys. zł	
	2007	2006
I. Zysk (strata) netto	25 823	42 463
II. Korekty razem	9 609	-19 620
1. Amortyzacja	15 595	11 561
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	402	108
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 703	1 727
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 452	-8 177
5. Zmiana stanu rezerw	-364	-353
6. Zmiana stanu zapasów	-12 924	6 396
7. Zmiana stanu należności	-23 336	-50 546
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 438	18 164
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11 058	1 500
10. Inne korekty	585	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	35 432	22 843

### B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Plik	Opis
Dodatkowe noty objaśniające.pdf	Dodatkowe noty objaśniające-załącznik nr 8

### PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-04-03	Janusz Filipiak	Prezes Zarządu	
2008-04-03	Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu	
2008-04-03	Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu	
2008-04-03	Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu	
2008-04-03	Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu	
2008-04-03	Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-04-03	Maria Smolińska	Główny Księgowy	

### SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Plik	Opis
Sprawozdanie zarządu.pdf	Sprawozdanie Zarządu-załącznik nr 9

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

Środki trwale wykazywane pozabilansowo

Należności długoterminowe, Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów), Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych, Należności długoterminowe (struktura walutowa)

Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych), Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych), Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym: Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju), Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Odpisy aktualizujące

Akcje (udziały) własne, Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów), Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu)

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

Zyski nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne

Łączna kwota podatku odroczonego, Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW DO RAPORTU SA-R 2007 COMARCH S.A.

### Nota 30 STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (ROK BIEŻĄCY)

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	Zmiana stanu
1	2	3	1=2-3
Środki pieniężne w kasie	516	367	149
Środki pieniężne w banku	49 567	49 538	29
Razem	50 083	49 905	178
-w tym różnice kursowe	-402	-108	-294

### Nota 31 SPECYFIKACJA WYLICZEŃ WYBRANYCH POZYCJI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (ROK BIEŻĄCY)

#### Działalność operacyjna

##### Poz. A II 1 Amortyzacja

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	1 654
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13 941
Razem	15 595

##### Poz. A II 3

Wyłacone odsetki od kredytu	3 704
Otrzymane odsetki od pożyczek	-1
Razem	3 703

##### Poz. A II 4

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-648
Koszt sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych	496
Wpływ ze sprzedaży papierów wartościowych	-39
Aktualizacja wartości udziałów	1 643
Wynik na sprzedaży akcji, udziałów	-
Razem	1 452

##### Poz. A II 7

Zmiana stanu należności	-23 458
Należności inwestycyjne	34
Zaliczki inwestycyjne	-193
Pożyczki udzielone	200
Inne	81
Razem	-23 336

**Poz. A II 8**

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek, kredytów i innych zobowiązań finansowych	12 094
Zmiana zobowiązań inwestycyjnych	-886
Zmiana zobowiązań finansowych	2 050
Zmiana ZFŚS	180
	-----
Razem	13 438

**Poz. A II 9**

Zmiana stanu rozliczeń czynnych	1 410
Zmiana stanu rozliczeń biernych	9 648
	-----
Razem	11 058

**Działalność inwestycyjna****Wpływy****Poz. B I 1**

Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	647
Należności zapłacone	-34
	-----
Razem	613

**Wydatki****Poz. B II 1**

Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-59 099
Zapłata zobowiązań inwestycyjnych	886
Zaliczki inwestycyjne	193
	-----
Razem	- 58 020

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RAPORTU SA-R 2007 COMARCH S.A.

### Nota 32 INSTRUMENTY FINANSOWE

#### A) Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii

Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w okresie 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 przedstawiały się następująco:

Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe
<b>1 stycznia 2006</b>	0		7 109	60 245
+ zwiększenia	3 000		1 632	36 988
- zmniejszenia	3 000		1 060	43 321
<b>31 grudnia 2006</b>	0		7 681	53 912
<b>Ujęcie bilansowe</b>				
Długoterminowe aktywa finansowe			6 252	
<i>w jednostkach powiązanych</i>			6 249	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			3	
Krótkoterminowe aktywa finansowe			1 429	
<i>w jednostkach powiązanych</i>			1 250	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			179	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe				2 441
<i>do jednostek powiązanych</i>				0
<i>do pozostałych jednostek</i>				2 441
Długoterminowe zobowiązania finansowe				51 471
<i>do jednostek powiązanych</i>				0
<i>do pozostałych jednostek</i>				51 471

Zmiany poszczególnych kategorii aktywów finansowych (z wyjątkiem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych) w okresie 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 przedstawiały się następująco:

Zmiany instrumentów finansowych wg kategorii	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe
<b>1 stycznia 2007</b>	0		7 681	53 912
+ zwiększenia	2 000		200	31 564
- zmniejszenia	2 000		980	2 398
<b>31 grudnia 2007</b>	0		6 901	83 078
<b>Ujęcie bilansowe</b>				
Długoterminowe aktywa finansowe			5 439	
<i>w jednostkach powiązanych</i>			5 439	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			0	
Krótkoterminowe aktywa finansowe			1 462	
<i>w jednostkach powiązanych</i>			1 450	
<i>w pozostałych jednostkach</i>			12	
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe				4 921
<i>do jednostek powiązanych</i>				181
<i>do pozostałych jednostek</i>				4 740
Długoterminowe zobowiązania finansowe				78 157
<i>do jednostek powiązanych</i>				305
<i>do pozostałych jednostek</i>				77 852

**Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu**

Dotyczy nabytych jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych pieniężnych. Całość posiadanych i nabytych w roku 2007 jednostek uczestnictwa została w roku 2007 zbyta.

**Pożyczki udzielone i należności własne**

Pożyczki udzielone wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku braku istotnych różnic dla wyceny ujmuje się według wartości nominalnej powiększonej o naliczane memoriałowo odsetki w oparciu o stopę procentową wynikającą z umów.

**Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe dotyczą kredytu inwestycyjnego oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

**B) Odsetki od zobowiązań finansowych za rok 2007**

	Zrealizowane	Niezrealizowane o terminie zapadalności			Razem	Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy		
Odsetki od zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-	-	
Odsetki od pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych	-	-	57	-	57	
Odsetki od długoterminowych zobowiązań finansowych	3 704	-	-	-	3 704	
<b>Razem</b>	<b>3 704</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>3 761</b>	

**C) Odsetki od udzielonych pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych za rok 2007**

	Zrealizowane	Niezrealizowane o terminie zapadalności			Razem	Odsetki
		do 3 miesięcy	3-12 miesięcy	powyżej 12 miesięcy		
Odsetki od pożyczek udzielonych	1	-	112	1 126	1 237	
Odsetki od dłużnych instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>1 126</b>	<b>1 237</b>	

**Nota 33****ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w związku z realizowanymi umowami oraz uczestnictwem w przetargach banki na zlecenie ComArch S.A. wystawiły gwarancje bankowe i akredytywy o wartości 46 461 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. ComArch S.A. nie poręczała za zobowiązania spółki INTERIA.PL S.A. z tytułu umów leasingowych (w porównaniu do 94 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku).

ComArch S.A. jest stroną pozywaną w postępowaniach sądowych, w których potencjalna, łączna kwota roszczenia stron trzecich wynosi 155 tys. zł. Według Zarządu, w oparciu o opinie radców prawnych nie istnieją okoliczności wskazujące na powstanie istotnych zobowiązań z tego tytułu, w konsekwencji nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym rezerwy na kwotę potencjalnych roszczeń.

ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów inwestycyjnych:

- a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 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.

**Nota 34****PRZYCHODY I KOSZTY DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ - NIE DOTYCZY****Nota 35****PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE**

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 m<sup>2</sup> 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.

**Nota 36**

**PRZYCHODY COMARCH S.A. Z TYTUŁU SPRZEDAŻY TOWARÓW I USŁUG NA RZECZ POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ (w tys. zł)**

	<b>2007 r.</b>	<b>2006 r.</b>
UAB ComArch	1 613	1 134
ComArch LLC	1 094	102
ComArch Panama, Inc.	356	266
ComArch, Inc.	5 806	9 659
ComArch Software AG	14 497	9 229
ComArch Middle East FZ-LCC	2 083	2 119
ComArch s.r.o.	1	5
OOO ComArch	701	2 252
CA Services S.A.	7 659	434
INTERIA.PL S.A.	1 585	788
NetBrokers Sp. z o.o.	-	65
MKS Cracovia SSA	2	-
ComArch Management Sp. z o.o	2	-
ComArch Management Sp. z o.o SKA	1	-
<b>Razem</b>	<b>35 400</b>	<b>26 053</b>

Należności handlowe ComArch S.A. w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wynoszą:

	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>
UAB ComArch	415	198
ComArch LLC	1 262	247
ComArch Panama, Inc.	882	752
ComArch, Inc.	6 316	8 880
ComArch Software AG	7 038	6 854
ComArch Middle East FZ-LCC	1 876	1 722
ComArch s.r.o.	-	-
OOO ComArch	503	1 120
CA Services S.A.	3 821	434
INTERIA.PL S.A.	684	21
NetBrokers Sp. z o.o.	-	3
MKS Cracovia SSA	5	-
ComArch Management Sp. z o.o.	3	-
ComArch Management Sp. z o.o. SKA	2	-
<b>Razem</b>	<b>22 807</b>	<b>20 231</b>

**Nota 37****ZAKUPY COMARCH S.A. OD POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ  
(towary i usługi podstawowe)**

	2007 r.	2006 r.
UAB ComArch	184	-
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	504	470
ComArch Panama, Inc.	73	88
ComArch, Inc.	32	2 915
ComArch Software AG	3 197	-
ComArch Middle East FZ-LCC	-	-
ComArch s.r.o.	5	756
OOO ComArch	-	20
CA Services S.A.	11 636	11 085
INTERIA.PL S.A.	973	961
NetBrokers Sp. z o.o.	-	-
MKS Cracovia SSA	2	4
<b>Razem</b>	<b>16 606</b>	<b>16 299</b>

Zobowiązania handlowe ComArch S.A. wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych wynoszą:

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
UAB ComArch	171	20
ComArch Sp. z o.o. (Ukraina)	223	-
ComArch Panama, Inc.	12	37
ComArch, Inc.	33	-
ComArch Software AG	857	1 415
ComArch Middle East FZ-LCC	-	-
ComArch s.r.o.	-	496
OOO ComArch	-	62
CA Services Sp. z o. o.	3 733	1 712
INTERIA.PL S.A.	349	225
MKS Cracovia	707	687
NetBrokers Sp. z o.o.	-	-
<b>Razem</b>	<b>6 085</b>	<b>4 654</b>

Nota 38

**PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W COMARCH S.A.**

2007 ROK				2006 ROK			
Pracownicy:		Pracownicy etatowi:		Pracownicy:		Pracownicy etatowi:	
- etatowi	2 114	- bezpośrednio produkcyjni	809	- etatowi	1 676	- bezpośrednio produkcyjni	653
- współpracujący	481	- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	719	- współpracujący	392	- pośrednio produkcyjni i sprzedaż	570
		- kierownictwo i administracja	586			- kierownictwo i administracja	453
<b>Razem</b>	<b>2 595</b>	<b>Razem</b>	<b>2 114</b>	<b>Razem</b>	<b>2 068</b>	<b>Razem</b>	<b>1 676</b>

Nota 39

**WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (OKRES BIEŻĄCY) W ZŁ**

**Zarząd ComArch S.A.**

I.p.		Wyplacone przez ComArch S.A.	Wyplacone przez jednostki zależne i stowarzyszone	Razem
1	Janusz Filipiak	6 122 699,00	-	6 122 699,00
3	Rafał Chwast *	1 046 309,00	-	1 046 309,00
4	Piotr Piątosza	769 191,00	-	769 191,00
5	Paweł Prokop	466 286,00	-	466 286,00
6	Paweł Przewięźlikowski **	883 811,00	-	883 811,00
7	Piotr Reichert	501 934,00	-	501 934,00
8	Zbigniew Rymarczyk	700 722,00	-	700 722,00
9	Marcin Warwas	508 269,00	-	508 269,00
	<b>Zarząd razem</b>	<b>10 999 221,00</b>	<b>-</b>	<b>10 999 221,00</b>

\*) 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 ComArch S.A. otrzymała informację dotyczącą rezygnacji z ubiegania się o wybór na następną kadencję zarządu Wiceprezesa Zarządu ComArch S.A. Pana Pawła Przewięźlikowskiego. Pan Paweł Przewięźlikowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 15 lipca 2007 r.

**Rada Nadzorcza ComArch S.A.**

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

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.



## Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki

### a) Program opcji menedżerskich na lata 2005 - 2007

W dniu 30 czerwca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 51 w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Kluczowych Pracowników Spółki (łącznie 17 osób). Celem Programu 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 MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Począwszy od trzeciego kwartału 2005 r. Spółka ujmowała w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji. Spółka zwraca uwagę, że mimo iż wartość opcji każdorazowo pomniejszała zysk netto Spółki i Grupy, to jednak operacja ta nie wpływała na wartość przepływów pieniężnych w Spółce. Ponadto ekonomiczny koszt opcji ujmowany był w rachunku wyników poprzez uwzględnienie w „rozwodnionym zysku netto” nowoemitowanych akcji dla uczestników Programu. Pomimo iż standard MSSF2 został oficjalnie przyjęty przez Unię Europejską do stosowania przez spółki giełdowe do sporządzania sprawozdań skonsolidowanych, to jednak przez wielu ekspertów jest on wskazywany jako kontrowersyjny, gdyż w ich ocenie ujęcie kosztu opcji w rachunku wyników prowadzi do podwójnego liczenia wpływu programu opcyjnego (raz przez wynik i drugi raz poprzez rozwodnienie).

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

- stopa wolna od ryzyka 4,6 % (stopa oprocentowania 52 tygodniowych bonów skarbowych);
- stopa dywidendy 0 % (przewidywana na dzień uchwalenia programu stopa dywidendy w okresie);
- oczekiwana zmienność 17 % (oczekiwana zmienność opartą na historycznej zmienności z ostatnich 200 notowań poprzedzających dzień uchwalenia programu na bazie średniej ceny akcji z kursów open i close).

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

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

Po uwzględnieniu zmian w Programie wprowadzonych uchwałą WZA z dnia 22 czerwca 2006 r. oraz zmian w składzie uczestników programu, które miały miejsce w 2006 i 2007 roku, łączna wartość opcji wynosi obecnie 5 786 tys. zł.

Wartość opcji przypadająca na Zarząd Spółki i Kluczowych Pracowników (wg stanu na 31 grudnia 2007):

- a) wartość opcji przypadająca na zarząd spółki: 84,62 % tj. 4 896 tys. zł
  - b) wartość opcji przypadająca na kluczowych pracowników spółki: 15,38 % tj. 890 tys. zł
- Wartość opcji rozpoznana w rachunku wyników za 12 miesięcy 2007 wynosiła 1 080 tys. zł.

Zgodnie z warunkami programu Spółka ustaliła, iż:

- a) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2004 r. wyniosła 476,5 mln zł,
- b) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2005 r. wyniosła 4 41,7 mln zł,
- c) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2006 r. wyniosła 1 539,7 mln zł,
- d) średnia kapitalizacja ComArch S.A. z grudnia 2007 r. wyniosła 1 410,4 mln zł.

Różnica pomiędzy średnią kapitalizacją w grudniu 2005 r. i średnią kapitalizacją w grudniu 2004 r. 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 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, liczonej:

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

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

Zgodnie z MSSF2 Spółka jest zobowiązana obliczyć wartość opcji, a następnie ujmować ją jako koszt w rachunku zysków i strat w okresie życia danej opcji, tj. od dnia przyznania do dnia wygaśnięcia. Spółka będzie ujmować w rachunku wyników wartość poszczególnych opcji począwszy od momentu przyznania opcji, tj. ustalenia przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały listy Pracowników Kluczowych oraz współczynników Opcji indywidualnych za dany rok trwania programu.

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%.

#### **Nota 40.**

#### **ZNACZĄCE ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIĘGLYCH - NIE DOTYCZY**

#### **Nota 41.**

#### **ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

##### **1) Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 9 400 akcji serii A**

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

##### **2) Zmiana praw z akcji serii A**

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

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

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

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

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

- Uchwała Nr 1/16/2007 Zarządu Spółki ComArch S.A. podjęta w dniu 13 sierpnia 2007 roku
- Uchwała Nr 913/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r.
- 3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie - w zakresie tych zmian - przed zmianą - akcje imienne uprzywilejowane, stosunek głosów na WZA Spółki 1:5, - po zmianie - akcje zwykłe na okaziciela, stosunek głosów 1:1
- 4) liczba akcji imiennych, które podlegały zamianie: 9 400 szt.,
- 5) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta po dokonaniu zamiany: 14 991 796

### **3) Zwiększenie udziału BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ogólnej liczbie głosów na WZA ComArch S.A.**

#### **a) 2 stycznia 2008**

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

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

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

#### **b) 18 marca 2008**

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

W dniu 18 marca 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 2 150 852 akcje, co stanowi 27,02% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 2 150 852 głosy, co stanowi 14,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki ComArch S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku - o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji spółki ComArch S.A, BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu.

### **4) Uchwała Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie asymilacji akcji serii A**

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

### **5) Terminy przekazywania raportów okresowych**

Zarząd ComArch S.A. określił następujące terminy przekazywania raportów okresowych w 2008 roku:

RAPORTY KWARTALNE skonsolidowane rozszerzone:

- 1) IV kwartał 2007 w dniu 29.02.2008
- 2) I kwartał 2008 w dniu 15.05.2008
- 3) II kwartał 2008 w dniu 14.08.2008
- 4) III kwartał 2008 w dniu 14.11.2008

RAPORTY ROCZNE I PÓŁROCZNE:

- 1) Skonsolidowany rozszerzony raport półroczny za I półrocze 2008 roku w dniu 29.09.2008
- 2) Raport roczny za 2007 rok w dniu 03.04.2008
- 3) Skonsolidowany raport roczny za 2007 rok w dniu 08.05.2008

#### **Nota 42.**

#### **ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

W 2007 roku Spółka nie dokonała istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

## **Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Kraków, 3 kwietnia 2008 roku

<b>Janusz Filipiak</b> Prezes Zarządu	<b>Piotr Piątosza</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Prokop</b> Wiceprezes Zarządu
<b>Piotr Reichert</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Zbigniew Rymarczyk</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Marcin Warwas</b> Wiceprezes Zarządu

## **Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań finansowych**

Zarząd ComArch S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2007 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Kraków, 3 kwietnia 2008 roku

<b>Janusz Filipiak</b> Prezes Zarządu	<b>Piotr Piątosza</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Prokop</b> Wiceprezes Zarządu
<b>Piotr Reichert</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Zbigniew Rymarczyk</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Marcin Warwas</b> Wiceprezes Zarządu

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**

**COMARCH S.A.**

**W 2007 ROKU**

**Kraków, 03 kwietnia 2008 roku**

## Spis treści

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

## 1. Informacje o firmie

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

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

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

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

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

\*\*) W wyniku 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 akcjonariuszy Spółki ComArch S.A. (Spółka informowała o szczegółach w raportach bieżących nr 3/2008 i 6/2008).

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

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

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

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

Według wiedzy Spółki spośród członków 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.

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



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

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

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

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

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

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

B) Zasady powoływania i odwoływania

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

C) Uprawnienia

- Zarząd może ustanawiać prokurentów.

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

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

- Organizację wewnętrzną Spółki określa Zarząd.

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

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

Nie dotyczy.

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

**Rada Nadzorcza ComArch S.A.**

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

**Zarząd ComArch S.A.**

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

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

F) Program motywacyjny

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

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

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

## 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

### 2.1 Wybrane dane finansowe

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

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

### 2.2 Zatrudnienie

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

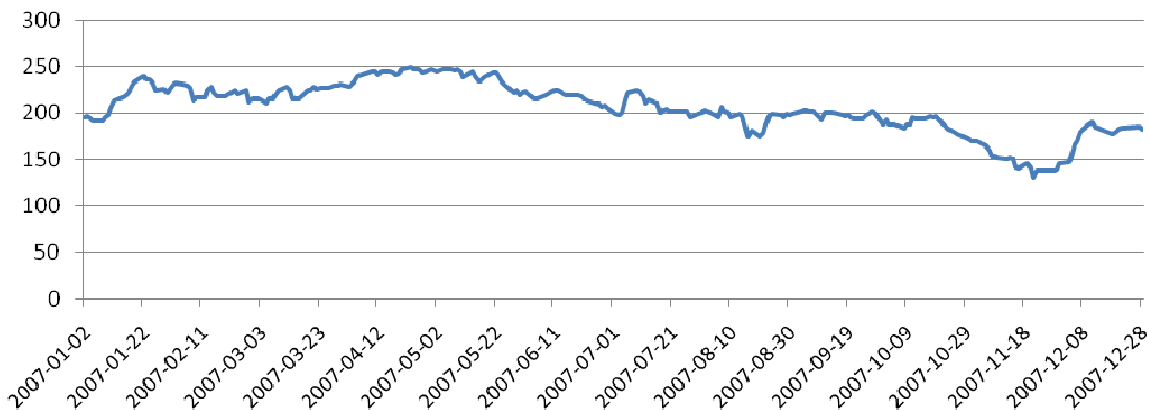
W poniższych tabelach przedstawione zostało przeciętne zatrudnienie w ComArch S.A. w 2007 roku:

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

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

## 2.3 Kurs na giełdzie

### Kurs akcji ComArch SA w roku 2007



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

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

## 3. Analiza finansowa Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźniki rotacji potwierdzają efektywne wykorzystywanie zasobów Spółki. W 2007 roku 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.

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

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

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

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

## **4. Ryzyko finansowe**

Spółka jest narażona na następujące główne rodzaje ryzyka finansowego:

### **4.1 Ryzyko kredytowe**

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

### **4.2 Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z posiadanymi środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami oraz z zawartymi długoterminowymi kredytami inwestycyjnymi przeznaczonymi na finansowanie nowych budynków produkcyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Kredyty są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR. Spółka nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w tym obszarze, jednakże prowadzi stały monitoring sytuacji rynkowej w tym zakresie. Wpływ zmiany stóp procentowych na wysokość płaconych odsetek od kredytów jest częściowo kompensowany przez zmianę odsetek otrzymywanych od posiadanych środków pieniężnych.

### **4.3 Ryzyko zmiany kursów walut**

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

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

### **4.4 Ryzyko płynności finansowej**

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

## **5. Najważniejsze wydarzenia w 2007 roku**

### **5.1 Umowy znaczące dla działalności emitenta**

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

#### **5.1.1 Podpisanie umowy z TeleYemen**

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

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

W dniu 2 lipca 2007 r. Zarząd ComArch S.A. otrzymał informację o podpisaniu umowy pomiędzy ComArch S.A. a Ministerstwem Spraw Wewnętrznych i Administracji na wykonanie pierwszego etapu budowy systemu informatycznego ePUAP - Elektronicznej Platformy Usług Administracji Publicznej. Wartość podpisanego kontraktu wynosi ok. 13,77 mln zł brutto. Termin realizacji projektu został określony na 31 maja 2008 r. Realizacja projektu jest dofinansowana ze środków Sektorowego Programu Operacyjnego - Wspieranie Konkurencyjności Przedsiębiorstw działanie 1.5 (ePUAP-WKP).

Projekt ePUAP-WKP jest głównym przedsięwzięciem przewidzianym w Planie Informatyzacji Państwa na lata 2007 - 2010. Jego rezultatem będzie uruchomienie platformy, na której za pomocą określonych podstawowych elementów (usług platformy) instytucje publiczne udostępnią usługi oparte na elektronicznych kanałach komunikacji poprzez pojedynczy punkt 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.

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

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

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

b) zapewnienia sprzedaży przez "COMARCH MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka Komandytowo-Akcyjna opisanych w punkcie a) powyżej wszystkich akcji w spółce INTERIA.PL S.A. spółce "BAUER MEDIA INVEST" GmbH, poprzez złożenie zapisu w odpowiedzi na wezwanie, jakie kupujący 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.

### **5.1.4 Umowa z Ministerstwem Edukacji Narodowej**

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

### **5.1.5 Umowy z Ogólnopolską Fundacją Edukacji Komputerowej**

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



### **5.1.6 Umowa z Ministerstwem Finansów**

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

### **5.1.7 Aneks do umowy kredytu wielocelowego**

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

### **5.1.8 Aneks do umowy kredytowej z Fortis Bank Polska SA**

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

## **5.2 Inwestycje**

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

Przedmiotem II etapu inwestycji była budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni 14 tys. m<sup>2</sup> wraz z infrastrukturą techniczną, wartość umowy z generalnym wykonawcą inwestycji wynosiła 29 596 tys. zł. Inwestycja została ukończona w terminie, budynek został przekazany do użytkowania w lutym 2007 roku.

Przedmiotem III etapu inwestycji jest budowa budynku biurowo-usługowego o powierzchni 11,5 tys. m<sup>2</sup> wraz z infrastrukturą techniczną, planowana łączna wartość nakładów inwestycyjnych wynosi ok. 51 765 tys. zł. Wartość nakładów na inwestycję poniesionych do 31 grudnia 2007 r. wynosiła 31 103 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 31 sierpnia 2008 r.

## **5.3 Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej**

### **5.3.1 „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”**

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

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

### **5.3.2 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2007 roku**

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały między innymi w następujących sprawach:

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

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

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

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

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

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

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

1. Janusz Filipiak - 846 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 4 230 000 głosów na WZA i które stanowiły 37,87 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 28,14 %;
2. Elżbieta Filipiak - 799 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 3 995 000 głosów na WZA i które stanowiły 35,76 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 26,58 %;

3. Małżeństwo Elżbieta i Janusz Filipiakowie - 94 000 sztuk akcji uprzywilejowanych imiennych, z których przysługiwało 470 000 głosów na WZA i które stanowiły 4,21 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 3,13 % oraz 1 695 495 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 1 695 495 głosów na WZA i które stanowiły 15,18 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 11,28 %;

4. Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO i Arka BZ WBK Akcji FIO - 740 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, z których przysługiwało 740 000 głosów na WZA i które stanowiły 6,62 % głosów na WZA; udział w ogólnej liczbie głosów Spółki: 4,92 %.

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

## **5.4 Operacje na akcjach ComArch S.A.**

### **5.4.1 Subskrypcja akcji serii I2**

Subskrypcja akcji serii I2 rozpoczęła się dnia 16 marca 2007 natomiast zakończyła 23 marca 2007 roku. Akcje zostały przydzielone 26 marca 2007. Subskrypcja została objętych 441 826 akcji. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 441 826 akcji serii I2 i taka liczba akcji została przydzielona. Akcje nabywano po cenie 1,00 zł każda. 13 osób złożyło zapisy na akcje serii I2 i takiej samej liczbie osób przydzielono akcje serii I2 w ramach subskrypcji. Spółka nie zawierała umów o subemisję w ramach przeprowadzonej emisji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji rozumiana jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej wyniosła 441 826 zł. Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 16 331,90 zł, w tym

- przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 14 150,00 zł

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

Koszty związane z emisją będą rozliczone z kosztami finansowymi.

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

### **5.4.2 Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany w statucie**

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

### **5.4.3 Rejestracja akcji serii I2 i wprowadzenie do obrotu**

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

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

a) 17 maja 2007

W wyniku zbycia akcji, rozliczonego w dniu 17 maja 2007 roku, zmniejszeniu uległ o ponad 2 % liczby głosów posiadany dotychczas przez klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu na rachunkach objętych umowami o zarządzanie 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 nabyć akcji, rozliczonych w dniu 13 grudnia 2007 roku, klienci BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu stali się posiadaczami akcji zapewniających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki publicznej ComArch S.A. W dniu 13 grudnia 2007 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 1 504 869 akcji, co stanowi 18,90% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwało 1 504 869 głosów, co stanowi 10,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

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

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

e) 13 grudnia 2007

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

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

#### **5.4.5 Pozostałe transakcje zbycia/nabycia akcji Spółki**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **5.4.7 Program opcji menedżerskich dla Członków Zarządu oraz Pracowników Kluczowych**

a) Program opcji menedżerskich na lata 2005 - 2007

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

Podstawą obliczenia wartości Opcji był wzrost kapitalizacji Spółki, liczony:

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

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

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

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

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

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, liczący:

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

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

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

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

#### **PO DACIE BILANSU**

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

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

##### **5.4.9 Zmiana praw z akcji serii A**

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

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

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

a) 2 stycznia 2008

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

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

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

b) 18 marca 2008

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

W dniu 18 marca 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. objętych umowami o zarządzanie znajdowało się łącznie 2 150 852 akcje, co stanowi 27,02% w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługiwały 2 150 852 głosy, co stanowi 14,35% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki ComArch S.A.

Ponadto BZ WBK AIB Asset Management S.A. poinformowało, że BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, w trybie określonym w art. 46 ust. 1 pkt 1) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku - o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, których organem jest Towarzystwo (dalej: "Fundusze") spółce BZ WBK AIB Asset Management S.A. W związku z powyższym, w przypadku posiadania przez Fundusze akcji Spółki ComArch S.A., BZ WBK AIB Asset Management S.A. zobowiązane jest uwzględnić je w zawiadomieniu."

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

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

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

#### **5.5.1 Przeniesienie własności akcji INTERIA.PL S.A.**

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

### **5.6 Inne**

Raportem bieżącym nr 8/2007 ComArch S.A. przekazała do publicznej wiadomości wykaz informacji bieżących i okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w roku 2006. Oryginały raportów znajdują się w siedzibie Spółki



w Krakowie przy al. Jana Pawła II 39 A. Zostały również udostępnione na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.comarch.pl/pl/Invest+in+Comarch/Financial/>

## 6. Produkty i usługi oferowane przez Comarch w 2007 roku

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

### PRODUKTY

#### 6.1. Rozwiązania dla sektora Telekomunikacyjnego

##### 6.1.1 Retail Business (Comarch BSS/CRM Suite)

**Comarch BSS/CRM Suite** to innowacyjna, modułarna platforma bilingowa wspomagająca wszystkie obszary związane z rozliczeniami oraz obsługą klientów, a także szeroko rozumianych dostawców i odbiorców usług telekomunikacyjnych. Jej zadaniem jest realizowanie biznesowych celów operatora i przygotowanie go do wprowadzania usług nowej generacji.

Wszechstronny zestaw modułów pozwala na obsługę działalności na wszystkich rynkach telekomunikacyjnych: telefonii stacjonarnej, komórkowej, usług internetowych, telewizji kablowej czy dostawców treści.

Comarch BSS Suite ma elastyczną, skalowalną i otwartą architekturę, która wspiera cały proces bilingowy. Oparty na najnowszych technologiach jest wysoce wydajnym i niezawodnym systemem i może być integrowany z innymi systemami. Comarch BSS Suite uzyskał certyfikaty wydajności na platformach Sun i HP w międzynarodowych centrach testowych w Wielkiej Brytanii, Szwajcarii oraz Niemczech. Przy jego pomocy operatorzy mogą stawić czoła najtrudniejszym wyzwaniom, takim jak biling między-operatorski, 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 swoim klientom. Rozwiązanie to obejmuje cały proces przygotowania produktu, zdefiniowania szczegółów oferowanych usług, dostępu do tych usług poprzez różne kanały sprzedaży, jak również aktywacje, controlling, bilingowanie, monitorowanie oraz raportowanie.
- **Comarch Product Catalog (CPC)** to centralne repozytorium produktów dla dostawców usług telekomunikacyjnych. Informacja z Product Catalog może być wykorzystana poprzez dowolny system OSS/BSS pracujący z produktami lub usługami: system bilingowy, CRM, services provisioning, etc. Comarch Product Catalog jest narzędziem które ułatwia definiowanie, przechowywanie i zarządzanie produktami końcowymi. Comarch Product Catalog funkcjonuje jako centralna baza produktów i ofert dla wszystkich systemów operatora. Zamiast definiować i zarządzać produktami i ofertami za pomocą kilku różnych systemów i złożonych procesów wymiany danych, operator może wykorzystać Comarch Product Catalog jako centralne narzędzie do definiowania i modyfikowania produktów i ofert.
- **Comarch Self Care** zapewnia abonentom wszelkiego rodzaju usług telekomunikacyjnych sprawny dostęp do dokładnej informacji oraz ich kont przez całą dobę. Ten kompleksowy system pozwala abonentom i partnerom na przeglądanie i analizowanie dokumentów finansowych i informacji o ich kontaktach, aktywowanie i dezaktywowanie usług oraz przesyłanie komentarzy do operatora w sposób łatwy i elastyczny. System wspomaga również marketing operatora funkcjonując jako kanał komunikacji np. dla reklam i promocji. Zbudowany przy wykorzystaniu najnowszych technologii, elastyczny i skalowalny system może być efektywnie dopasowany do kultury organizacyjnej operatora, niezależnie od liczny abonentów, złożoności usług czy ilości przesyłanych danych. Comarch Self Care zawiera następujące aplikacje: Customer SelfCare, Business Care, Partner SelfCare oraz Dealer Care.

#### 6.1.2 Wholesale Business (Comarch BSS Suite)

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

Na tę platformę składają się następujące produkty:

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

### 6.1.3 Operational Support Systems (Comarch OSS Suite)

**Comarch OSS Suite** to kompleksowa platforma zarządzania siecią i usługami telekomunikacyjnymi, która ułatwia operatorom podniesienie niezawodności i jakości ich infrastruktury i usług. Platforma jest zgodna ze standardem NGOSS i składa się z modułów, które mogą być dostosowane do indywidualnych potrzeb operatora w celu zwiększenia zwrotu na inwestycji (ROI) i kosztów operacyjnych. Platforma wspiera wszystkie obszary OSS. Została zbudowana przy zastosowaniu nowoczesnych technologii (J2EE, Corba and RMI), z szyną komunikacyjną opartą na XML i SOAP. Pozwala to na doskonałą integrację z innymi systemami IT (np. BSS, OSS, CRM) oraz na wydajny przepływ informacji między poszczególnymi systemami. Comarch OSS dzięki swoim unikalnym i wyjątkowym zaletom pozwala przedsiębiorstwu w pełni czerpać korzyści z posiadanej infrastruktury sieciowej.

Na tę platformę składają się następujące produkty:

- **Comarch Network & Service Inventory** to jeden z kluczowych modułów systemu Comarch OSS, który jest odpowiedzialny za gromadzenie informacji na temat usług jak i zasobów sieci operatora umożliwiający wykorzystanie pełnego potencjału sieci w innowacyjny sposób oraz zwiększenie wydajności działania sieci. System dostarcza szczegółowe informacje o fizycznych i logicznych zasobach sieci i umożliwia przeszukiwanie ich za pomocą szerokiego zakresu kryteriów. Umożliwia również pełną wizualizację sieci telekomunikacyjnej i zainstalowanej w niej infrastruktury. Comarch Network & Service Inventory składa się z dwóch głównych modułów:
  - **Comarch Service Inventory Management Service Inventory** 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 szybkość i bezawaryjną pracę bez dodatkowego podnoszenia kosztów. System może być zintegrowany z istniejącym już środowiskiem zarządzania, tym samym nie zwiększając kosztów.
- **Comarch Workforce Management** służy do zarządzania zespołami technicznymi operatora. Celem systemu jest wybór odpowiedniego zespołu (najlepszego z dostępnych) do wykonania określonego zlecenia (składającego się z jednego lub wielu zadań).

### 6.1.4 Comarch Value Added Services (VAS)

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

Comarch Value Added Services dla operatorów telekomunikacyjnych zawiera następujące produkty:

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

## 6.2. Rozwiązania dla sektora Finansowego i Bankowości

### 6.2.1 Bankowość internetowa i usługi finansowe

**Comarch Internet Retail Banking** zapewnia klientom detalicznym oraz mikroprzedsiębiorstwom dostęp do usług oferowanych przez bank przez 7 dni w tygodniu i 24 godziny na dobę, za pomocą Internetu, WAP, SMS oraz innych kanałów dystrybucyjnych. Dzięki świetnej integracji z różnymi systemami centralnymi jest uniwersalnym, kompletnym, wydajnym i bezpiecznym uzupełnieniem środowiska informatycznego banku. Platforma Comarch Internet Banking oferuje rozwiązania służące do świadczenia usług finansowych przez kanały samoobsługowe, spełniając wysokie wymagania banków, domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych i innych instytucji finansowych. Jest też platformą integracyjną łączącą w jedną całość usługi i produkty oferowane przez jedną instytucję finansową lub przez całą grupę finansową.

**Comarch Internet Corporate Banking** to nowatorski system bankowości internetowej wyspecjalizowany w obsłudze klientów korporacyjnych. System został stworzony od podstaw i wdrożony po raz pierwszy w 2003 roku z uwzględnieniem wszystkich potrzeb użytkowników ze średnich i dużych firm. Jest zoptymalizowany pod kątem masowego przetwarzania płatności, podziału ról w przedsiębiorstwie, wsparcia dla komunikacji między klientem a opiekunem ze strony banku oraz najwyższego dostępnego poziomu bezpieczeństwa.

**Comarch Internet Investments**, jako samodzielny system lub uzupełnienie funkcjonalne Comarch Internet Banking, zapewnia dostęp do inwestycyjnych usług finansowych przez sieć Internet i inne elektroniczne kanały dystrybucji (m.in. WAP, SMS i call center) klientom biur maklerskich, powierników, Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, Otwartych Funduszy 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.

## 6.2.2 CRM i zarządzanie sprzedażą

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

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

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

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

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

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

System obejmuje funkcjonalność dla pracowników front-office (Aplikacja Sprzedawcy) pracujących przy bezpośrednioj 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 osiągnęte są efekty synergii pomiędzy dwoma rodzajami działań oraz oszczędności w koszcie dotarcia do klienta.

**Comarch Loyalty Management** jest zaawansowanym zestawem aplikacji biznesowych przeznaczonym 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.

### 6.2.3 Procesy kredytowe

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

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

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

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

### 6.2.4 Rynki kapitałowe i zarządzanie kapitałem

**Comarch Asset Management** to system adresowany do firm asset management, banków depozytariuszy, towarzystw funduszy inwestycyjnych, emerytalnych lub ubezpieczeniowych i innych instytucji zajmujących się działalnością inwestycyjną oraz obsługą portfeli.

**Comarch Custody** jest aplikacją przeznaczoną dla banków zajmujących się obrotem papierami wartościowymi. System pozwala na rejestrację i rozliczanie ilościowe i finansowe transakcji papierami wartościowymi przechowywanymi w KDPW SA i zagranicznych izbach depozytowo-rozliczeniowych.

**Comarch Risk Management** to system do zarządzania ryzykiem portfeli inwestycyjno-kredytowych. Automatyzuje procesy kontroli ryzyka zmierzające do ograniczania (zmniejszania) wpływu wahań czynników ryzyka na elementy prowadzonej działalności biznesowej. Pozwala także na identyfikację możliwości inwestycyjnego wykorzystania obserwowanych fluktuacji.

### 6.2.5 Faktoring/ Factoring

**Comarch Factoring** to kompleksowe rozwiązanie obsługi transakcji finansowania wierzytelności. Umożliwia obsługę faktur zarówno elektronicznych, jak i papierowych. Rozwiązanie charakteryzuje się dużą elastycznością w modelowaniu procesu obsługi klienta. Umożliwia wprowadzenie danych dotyczących faktora, dłużnika i zdefiniowanie programu finansowania

### 6.2.6 Procesy ubezpieczeniowe

**Comarch Insurance** - rozwiązania wspierające w sposób kompleksowy całość podstawowych procesów biznesowych firm ubezpieczeniowych, dedykowane zarówno dla towarzystw ubezpieczeń majątkowych, jak i towarzystw ubezpieczeń na życie.

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

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

**Comarch Life Insurance** System Comarch Life Insurance jest kompleksowym rozwiązaniem informatycznym przeznaczonym dla firm ubezpieczeniowych. Został on zaprojektowany i wykonany jako narzędzie zapewniające możliwość elastycznego i szybkiego reagowania na potrzeby rynku ubezpieczeniowego. System może obsługiwać całość działalności towarzystwa ubezpieczeń na życie, jak i może zostać wpassowany 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, obowiązkowej i fakultatywnej.

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

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

#### 6.2.7 Rozwiązania w zakresie bezpieczeństwa informacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 6.3. Rozwiązania dla Przedsiębiorstw

**Comarch CRM Campaign Management** to system wspierający cały cykl zarządzania kampaniami marketingowymi: od planowania, poprzez testy, realizację, 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 podniesienie 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.

#### **6.4. Rozwiązania dla Administracji Publicznej**

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

##### **Comarch E-Urząd - Wsparcie obsługi społeczeństwa**

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

##### **Zarządzania organizacją, czyli systemy ERP**

###### **CDN Egeria - Wsparcie zarządzania organizacją**

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

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

### **USŁUGI**

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

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

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

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

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

## 8. Struktura sprzedaży

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 9. Zdolności produkcyjne Spółki

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

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

## 10. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki

### 10.1 Czynniki wewnętrzne

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

### 10.2 Czynniki zewnętrzne

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

## 11. Perspektywy rozwoju Spółki

Wzrost rynku IT w Polsce oraz utrzymywanie się znacznego tempa wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój Comarch, a tym samym osiągnąć 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 (wytwarzanie własnych produktów softwarowych);
- b) ryzyka związane z szacowaniem czasochłonności kontraktów długoterminowych;
- c) ryzyka związane z niedotrzymaniem warunków umów i skorzystaniem przez kontrahentów z udzielonych im gwarancji dobrego wykonania;
- d) ryzyka zagranicznego otoczenia prawnego i politycznego związane z realizacją kontraktów eksportowych;
- e) ryzyka mniejszej możliwości (utrudnienia) sprawdzania i monitorowania standingu finansowego kontrahentów zagranicznych.

## 12. Osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju, plany inwestycyjne

Globalizacja gospodarki światowej i liberalizacja handlu powoduje zanikanie barier dla firm i ich produktów. Rynek IT staje się rynkiem otwartym i globalnym, na którym następuje 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 m<sup>2</sup> wraz z infrastrukturą techniczną. Wartość prac przypadających do wykonania w roku 2008 wynosi 20 662 tys. zł. Planowany termin realizacji inwestycji to 31 sierpnia 2008 roku.

## 13. Powiązania kapitałowe emitenta

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

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

Ponadto jednostką stowarzyszoną z jednostką dominującą jest:

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

**ComArch, Inc.**

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

**ComArch Panama, Inc.**

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

**ComArch Software AG**

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

**ComArch Software S.A.R.L.**

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

**ComArch Middle-East FZ-LCC**

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

**ComArch LLC**

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

**ComArch s.r.o.**

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

**OOO ComArch**

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

#### **UAB „ComArch”**

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

#### **CA Services S.A.**

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

#### **ComArch Management Spółka z o. o.**

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

#### **ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

ComArch S.A. dokonał zapisu na certyfikaty inwestycyjne w ComArch Corporate Finance Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym (zwany dalej "Funduszem"). W wyniku tego zapisu ComArch S.A. objął w dniu 24 października 2007 roku cztery certyfikaty inwestycyjne Funduszu o wartości 250 000,00 zł każdy. Łączna wartość objętych przez ComArch S.A. czterech certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wynosi 1 000 000,00 zł. Stanowią one 100 % wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych oraz uprawniają do 100 % głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Objęte certyfikaty zostały pokryte wkładem pieniężnym ze środków własnych ComArch S.A. Celem Funduszu jest prowadzenie działalności inwestycyjnej w zakresie nowych technologii i usług internetowych, które nie są przedmiotem podstawowej działalności ComArch S.A. Pierwszym przedsięwzięciem finansowanym przez Fundusz jest utworzenie spółki utrzymującej rekordy medyczne pacjentów w formie elektronicznej (EHR - Electronic Health Record).

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

Z dniem 21 listopada 2007 roku została zarejestrowana spółka komandytowo-akcyjna pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie („SKA”). Kapitał zakładowy SKA wynosi 900 000,00 zł i dzieli się na 900 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. ComArch S.A. objął po cenie nominalnej 900 000 akcji SKA o łącznej wartości nominalnej 900 000,00 zł i pokrył je wkładem pieniężnym ze środków własnych. Objęte akcje stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników SKA. Przedmiotem działania SKA jest działalność związana z informatyką. Dnia 30 listopada 2007 roku ComArch S.A. zbyła 900 000 akcji spółki komandytowo-akcyjnej pod firmą ComArch Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na rzecz ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie. Akcje będące przedmiotem transakcji mają wartość nominalną 1,00 zł każda i stanowią 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników SKA. Akcje zostały zbyte za cenę 900 000,00 zł. ComArch Corporate Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie jest z prawnego punktu widzenia podmiotem powiązany z ComArch S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz nie mają charakteru właścicielskich papierów wartościowych. SKA jest podmiotem zależnym od ComArch S.A. poprzez osobę jedyne go komplementariusza, czyli ComArch Management Sp. z o.o., który jest spółką zależną ComArch S.A.

#### **INTERIA.PL S.A.**

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

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

#### **MKS Cracovia SSA**

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

#### **Fideltronik-ComArch Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

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

### **14. Oddziały ComArch S.A.**

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

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

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

### **15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

### **16. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje**

#### **16.1 Gwarancje bankowe**

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

#### **16.2 Poręczenia**

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



### 16.3 Kredyty

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

ComArch S.A. korzysta z następujących kredytów bankowych:

a) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w wysokości 20 000 tys. zł zaciągnięty w 2004 roku na sfinansowanie I etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Okres kredytowania wynosi 10 lat tj. do 2015 roku, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 15 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu są weksel in blanco, hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku.

b) kredyt inwestycyjny w Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zaciągnięty w 2006 roku na finansowanie II etapu budowy nowych budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosiła 80 % wartości inwestycji, maksymalnie 26 824 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na wybudowanej nieruchomości oraz cesja polisy ubezpieczeniowej budynku. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 26 554 tys. zł.

c) kredyt inwestycyjny w Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie III etapu budowy budynków produkcyjno - biurowych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 85 % wartości inwestycji, maksymalnie 44 000 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 16 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Wykorzystanie kredytu powinno nastąpić do 27 czerwca 2008 r. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na działkach, na których zostanie wybudowany budynek, cesja polisy ubezpieczeniowej budynku oraz weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość wykorzystanego kredytu wynosiła 25 768 tys. zł.

d) kredyt inwestycyjny w Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości gruntowej w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Krakowie. Wysokość kredytu wynosi 15 100 tys. zł. Okres kredytowania wynosi 5 lat, oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie zmiennej. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na nieruchomości będącej przedmiotem kredytowania. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość kredytu przypadającego do spłaty wynosiła 15 100 tys. zł.

### 16.4 Pożyczki

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

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

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2007 rok.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

#### **20. Udzielone pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym**

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

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

##### **21.1 Uchwała Rady Nadzorczej ComArch S.A.**

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

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

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

##### **21.2 Łączna wysokość wynagrodzenia**

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

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

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

## **22. System kontroli programów akcji pracowniczych**

Nie dotyczy.

## **23. Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego**

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

Kraków, 03 kwietnia 2008 roku

<b>Janusz Filipiak</b> Prezes Zarządu	<b>Piotr Piątosz</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Paweł Prokop</b> Wiceprezes Zarządu
<b>Piotr Reichert</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Zbigniew Rymarczyk</b> Wiceprezes Zarządu	<b>Marcin Warwas</b> Wiceprezes Zarządu

## **RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ COMARCH S.A. W 2007 ROKU**

Zgodnie z treścią §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy, Zarząd ComArch S.A. przekazuje raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2007 roku wg treści dokumentu „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” opracowanego przez Komitet Dobrych Praktyk:

*a) wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości*

W 2007 roku Spółka nie przestrzegała następujących zasad:

### **Zasada nr 14**

„Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.”

Statut Spółki nie przewiduje wymogu, aby uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia podejmowana była większością 75 % głosów walnego zgromadzenia. Spółka nie wykluczyła przyjęcia odpowiedniej zmiany Statutu oraz zapisów Regulaminu WZA w tym zakresie w przyszłości.

### **Zasada nr 20**

- a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
- b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;
- c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
  - wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
  - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
- d) w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

W ocenie Spółki zasada ta sprzeczna jest z zasadą rządów większości (zasada nr 2) i istotnie ogranicza uprawnienia akcjonariuszy większościowych. Dodatkowo jej implementacja (zapis o minimalnej ilości członków niezależnych) w postaci stosownych zmian w statucie Spółki może prowadzić do poważnych problemów natury prawnej, w sytuacji utraty niezależności przez któregoś z członków Rady Nadzorczej (brak pewności czy taka Rada w dalszym ciągu działa zgodnie ze Statutem Spółki i czy jej uchwały mają moc obowiązującą).

### **Zasada nr 28**

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny.

Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, zgodnie z którym działa, którego treść jest dostępna na stronie internetowej Spółki. Ze względu na stanowisko akcjonariuszy Spółki wobec zasady 20, regulamin nie zawiera postanowień co do niezależnych członków Rady Nadzorczej.

Z dniem 1 stycznia 2008 roku weszły w życie nowe zasady ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące Załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. ComArch S.A. zadeklarowała wdrażanie nowych zasad z dniem rozpoczęcia ich obowiązywania.

### ***b) opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania***

**Walne Zgromadzenie Spółki działa zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem ComArch S.A. oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki. Szczegółowy opis działania walnego zgromadzenia znajduje się w powyższych dokumentach. Główne zapisy zawarte w Regulaminie Walnego Zgromadzenia ComArch S.A.:**

1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zarząd zwołuje najpóźniej do końca czerwca każdego roku.
3. Walne Zgromadzenia zwołuje się zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i niniejszym Regulaminem.
4. Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.
5. W Walnym Zgromadzeniu powinno uczestniczyć co najmniej dwóch członków Zarządu Spółki i co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej.
6. Na Walnym Zgromadzeniu obecny jest biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe Spółki.
7. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni są właściciele akcji imiennych wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed odbyciem Walnego

- Zgromadzenia oraz właściciele akcji na okaziciela, jeżeli złożą w siedzibie Spółki najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie odbiorą przed jego ukończeniem, imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
8. Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
  9. Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika.
  10. Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przedstawicieli mediów jako publiczności.
  11. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami, podejmuje decyzje w sprawach proceduralnych i porządkowych oraz jest uprawniony od interpretowania niniejszego Regulaminu.
  12. Do czynności Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy m.in.:
    - a) czuwanie nad sprawnym przebiegiem obrad zgodnie z ustalonym porządkiem i procedurą,
    - b) udzielanie głosu,
    - c) przyjmowanie wniosków i projektów uchwał, poddawanie ich pod dyskusję oraz
    - d) zarządzanie i przeprowadzanie głosowań.
  13. Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru trzyosobowej Komisji Skrutacyjnej spośród kandydatów zgłoszonych przez Przewodniczącego Zgromadzenia. Do jej obowiązków należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania, nadzorowanie obsługi głosowania oraz sprawdzanie i ogłaszanie wyników. W przypadku gdy w Walnym Zgromadzeniu bierze udział niewielka ilość akcjonariuszy nie przeprowadza się wyborów Komisji Skrutacyjnej, chyba że akcjonariusz lub pełnomocnik zgłosi wniosek o dokonanie wyboru Komisji Skrutacyjnej. W przypadku nie przeprowadzenia wyborów Komisji Skrutacyjnej jej uprawnienia wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
  14. Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje w formie uchwał, przyjmowanych w głosowaniu jawnym z następującym zastrzeżeniem, że tajne głosowanie zarządza się w przypadku:
    - a) głosowania nad wyborem lub odwołaniem członków organów Spółki lub likwidatorów,
    - b) wniosków o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów,
    - c) w sprawach osobowych,
    - d) żądania zgłoszonego przez choćby jednego akcjonariusza,
    - e) w innych przypadkach określonych w obowiązujących przepisach.
  15. Akcjonariusze zgłaszają kandydatów na członków Rady Nadzorczej Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie lub ustnie.
  16. Zgłaszający kandydaturę na członka Rady Nadzorczej powinien ją szczegółowo uzasadnić, wskazując w szczególności na wykształcenie i doświadczenie zawodowe kandydata.
  17. Przed podjęciem uchwał o wyborze członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o ilości członków Rady Nadzorczej.

**c) skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów**

Rada Nadzorcza ComArch S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu ComArch S.A., Kodeksu Dobrych Praktyk obowiązującego w Spółce oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki uchwalonego dnia 30 czerwca 2003 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej znajduje się w powyższych dokumentach.

**Osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej ComArch S.A. w 2007 roku:**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Elżbieta Filipiak	Przewodniczący Rady
Krzysztof Zieliński	Wiceprzewodniczący i Członek Rady (do obrad WZA z dnia 28.06.2007 r.)
Maciej Brzeziński	Członek Rady (do obrad WZA z dnia 28.06.2007 r.) Wiceprzewodniczący Rady (od obrad WZA z dnia 28.06.2007 r.)
Wojciech Kucharzyk	Członek Rady
Anna Ławrynowicz	Członek Rady
Tadeusz Syryjczyk	Członek Rady (od obrad WZA z dnia 28.06.2007 r.)

**Główne zapisy Regulaminu Rady Nadzorczej ComArch S.A.:**

1. Rada Nadzorcza składa się z 3 - 7 osób wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala, w drodze uchwały, przed głosowaniem nad kandydatami na członków Rady Nadzorczej, liczbę członków Rady Nadzorczej.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata.
3. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje czynności osobiście. Każdy z członków Rady Nadzorczej może być odwołany przed upływem kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
4. Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego, a w miarę potrzeb także Sekretarza Rady.
5. Przewodniczący Rady Nadzorczej:
  - a) zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej;
  - b) prowadzi posiedzenia Rady Nadzorczej; oraz
  - c) otwiera obrady Walnego Zgromadzenia Spółki.
6. W razie nieobecności Przewodniczącego funkcje te sprawuje Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
7. Spośród swoich członków Rada Nadzorcza może wybierać komitety nadzorujące określony sektor działalności Spółki, w szczególności komitet ds. audytu.
8. Komitety te mogą odbywać odrębne posiedzenia. Komitety mogą podejmować uchwały, których przedmiotem mogą być wnioski pokontrolne dotyczące funkcjonowania Spółki.

9. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Zarząd lub inny członek Rady Nadzorczej może żądać od Przewodniczącego Rady Nadzorczej zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek posiedzenia. Przewodniczący Rady Nadzorczej zobowiązany jest do zwołania posiedzenia w terminie 2 tygodni od otrzymania wniosku. Jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane zgodnie ze zdaniem powyższymi wnioskodawca może zwołać posiedzenie samodzielnie.
10. Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej jest ustalany przez podmiot zwołujący posiedzenie Rady Nadzorczej i wraz z materiałami jest przekazywany członkom Rady Nadzorczej 3 (trzy) dni przed planowaną datą posiedzenia, chyba że zachodzą okoliczności uzasadniające skrócenie tego terminu.
11. Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej może być zmieniony lub uzupełniony.
12. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się co najmniej cztery razy w roku obrotowym.
13. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów obecnych. W przypadku równej ilości głosów decydujący jest głos Przewodniczącego.
14. Uchwała Rady Nadzorczej jest ważnie podjęta, jeżeli na posiedzenie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni wszyscy jej członkowie i w posiedzeniu uczestniczy więcej niż połowa członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
14. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia w drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na piśmie na podejmowanie uchwał w takim trybie.
15. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się również odbywać przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, takich jak telefon, fax, poczta elektroniczna bądź wykorzystanie sieci "Internet" w inny sposób, telekonferencja, i innych środków telekomunikacyjnych.
16. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
17. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie, o którym mowa powyżej jest niedopuszczalne w sprawach opisanych w art. 388 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, tj.:
  - a) wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
  - b) powołania i odwołania członka Zarządu;
  - c) zawieszenia w czynnościach członka Zarządu.
18. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu. Zarząd Spółki jest zawiadamiany o terminie i porządku obrad posiedzeniach Rady Nadzorczej.
19. Rada Nadzorcza może zapraszać wskazanych członków Zarządu do uczestniczenia w danym posiedzeniu.
20. Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza jest informowana przez Spółkę o bieżących wynikach finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz o istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki, w tym - jeśli uzasadnia to sytuacja Spółki - o ryzyku związanym z działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.
21. Członkowie Zarządu nie uczestniczą w tych częściach posiedzeń Rady Nadzorczej, które dotyczą odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia członków Zarządu.



22. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół powinien zawierać ustalony porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych członków Rady Nadzorczej oraz wyniki głosowania nad poszczególnymi uchwałami.
22. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
23. Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej należy:
- a) ocena rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ComArch;
  - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i z działalności Grupy Kapitałowej ComArch oraz wniosków Zarządu Spółki co do podziału zysku albo pokrycia strat;
  - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt a) i b);
  - d) nadzorowanie wykonania przez Zarząd uchwał Walnego Zgromadzenia;
  - e) dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej ComArch; Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę w przedmiocie określenia ostrzejszych niż wymagane przepisami prawa kryteria niezależności biegłego rewidenta;
  - f) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, a także zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu;
  - g) wyrażanie zgody na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego;
  - h) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
  - i) wyrażanie zgody na zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych;
  - j) wykonywanie względem członków Zarządu w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunków pracy;
  - k) zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki;
  - l) opiniowanie przedkładanych przez Zarząd i akcjonariuszy projektów uchwał Walnego Zgromadzenia.
24. Raz w roku Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę, w której zawarta jest własna ocena Rady Nadzorczej na temat sytuacji Spółki. Dokument ten Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu.
25. W celu wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza ma prawo badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo żądania dla swoich potrzeb wykonywania niezbędnych ekspertyz i badań w zakresie spraw będących przedmiotem nadzoru i kontroli.
25. Rada Nadzorcza wykonuje swe czynności kolegialnie. Może jednak delegować członków Rady Nadzorczej do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
26. Członek Rady Nadzorczej powinien mieć przede wszystkim na względzie interes Spółki.
27. Członek Rady Nadzorczej zobowiązuje się do informowania pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów oraz nie

- uczestniczy w obradach dotyczących danej sprawy. W przypadku wątpliwości Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę w przedmiocie istnienia konfliktu interesów.
28. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji na temat działalności Spółki lub podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ComArch uzyskanych w związku z pełnioną funkcją.
  29. Każdy z członków Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia wyboru powinien złożyć pisemną informację o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku osiągnięcia przez jakikolwiek podmiot ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu określonej powyżej, Zarząd informuje o tym członków Rady Nadzorczej na piśmie na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej. W takiej sytuacji członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do złożenia pisemnej informacji o powiązaniach w terminie 14 dni od dnia posiedzenia, na którym otrzymali informację Zarządu. W przypadku zmiany w powiązaniach, o których mowa powyżej członek Rady Nadzorczej ma obowiązek bez wezwania Spółki aktualizować przekazane wcześniej informacje w terminie 14 dni od zmiany w zakresie powiązań. Informacje te zgodnie z Zasadą nr X Dobrych Praktyk mogą być udostępnione osobom trzecim, na ich żądanie w siedzibie spółki. Rada Nadzorcza może zdefiniować pojęcie "osobiste, faktyczne i organizacyjne powiązania" w drodze uchwały Rady Nadzorczej.
  30. Członek Rady Nadzorczej delegowany do stałego i indywidualnego sprawowania nadzoru nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, lub członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Rady Nadzorczej co najmniej 10 % udziałów lub akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.
  31. Zgodę na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członka Rady Nadzorczej delegowanego do stałego i indywidualnego sprawowania nadzoru podejmuje Rada Nadzorcza.
  32. Obowiązki członków Rady Nadzorczej
    - a) Członkowie Rady Nadzorczej przekazują Spółce informacje o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki bądź też spółki wobec niej dominującej lub zależnej przekraczającej 5.000 Euro w ciągu roku, jak również o transakcjach z tymi spółkami istotnymi dla sytuacji materialnej członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do przekazywania takich informacji w terminie 7 dni od daty transakcji.
    - b) Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do stałego pełnienia nadzoru zobowiązany jest co miesiąc składać Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdania z pełnionej funkcji.
    - c) Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności, jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej dla Spółki uchwały.
    - d) Członkowie Rady Nadzorczej są wynagradzani za swe czynności według zasad określonych przez Walne Zgromadzenie.
    - e) Dwóch członków Rady Nadzorczej zobowiązanych jest do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej wskazują

między sobą osoby, które będą reprezentowały Radę Nadzorczą na Walnym Zgromadzeniu.

- f) Członek Rady Nadzorczej powinien dokładać wszelkich starań aby uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej.
  - g) Członkowie delegowani do stałego i indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu.
33. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego i indywidualnego wykonywania nadzoru ustala Rada Nadzorcza.
34. Koszty działalności Rady Nadzorczej pokrywa Spółka.
35. Rada Nadzorcza korzysta z pomieszczeń biurowych, urządzeń i materiałów Spółki.
36. Obsługę administracyjno-techniczną Rady Nadzorczej zapewnia Zarząd Spółki.

**Zarząd ComArch S.A. prowadzi sprawy Spółki i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu ComArch S.A., uchwał Rady Nadzorczej, uchwał Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Zarządu Spółki z dnia 30 czerwca 2003 r. oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Szczegółowy opis działania walnego zgromadzenia znajduje się w powyższych dokumentach.**

**Osoby wchodzące w skład Zarządu ComArch S.A. w 2007 roku:**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Janusz Filipiak	Prezes Zarządu
Rafał Chwast	Wiceprezes Zarządu (do 31.12.2007 r.)
Piotr Piątosza	Wiceprezes Zarządu
Paweł Prokop	Wiceprezes Zarządu
Paweł Przewięźlikowski	Wiceprezes Zarządu (do obrad WZA z dnia 28.06.2007 r.)
Piotr Reichert	Wiceprezes Zarządu (od obrad WZA z dnia 28.06.2007 r.)
Zbigniew Rymarczyk	Wiceprezes Zarządu
Marcin Warwas	Wiceprezes Zarządu (od obrad WZA z dnia 28.06.2007 r.)

**Główne zapisy Regulaminu Zarządu ComArch S.A.:**

1. Zarząd wykonuje swe obowiązki kolegialnie, podejmując uchwały na posiedzeniach Zarządu oraz w trybie określonym poniżej.
2. Posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w miesiącu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w budynku spółki przy Al. Jana Pawła 39A w Krakowie.
3. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub w razie jego nieobecności członek Zarządu zastępujący Prezesa Zarządu.
4. Posiedzenie Zarządu może odbyć się również bez formalnego zwołania, jeżeli na posiedzeniu Zarządu są obecni wszyscy członkowie Zarządu.

5. Prezes Zarządu lub w razie jego nieobecności osoba zastępująca Prezesa Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu na żądanie każdego z członków Zarządu z porządkiem posiedzenia wskazanym przez wnioskodawcę. Na takim posiedzeniu Zarządu mogą być rozpoznawane również inne sprawy zamieszczone w porządku.
6. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu lub osoba zastępująca Prezesa Zarządu albo osoba wskazana przez Prezesa Zarządu.
7. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał w drodze głosowania jawnego.
8. Na żądanie chociażby jednego z uczestniczących w posiedzeniu członków Zarządu, przewodniczący posiedzenia zarządza głosowanie tajne.
9. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów.
10. Dla ważności uchwał podejmowanych na posiedzeniu Zarządu niezbędne jest aby w posiedzeniu Zarządu uczestniczyło co najmniej 3 członków Zarządu, a w tym Prezes Zarządu lub osoba zastępująca Prezesa Zarządu.
11. Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem Zarządu w drodze:
  - a) głosowania pisemnego – w takim przypadku każdy z członków Zarządu oddaje głos na piśmie i przekazuje Prezesowi Zarządu lub osobie zastępującej Prezesa Zarządu;
  - b) głosowania pisemnego – w trybie obiegowym – przez każdego z członków Zarządu poprzez złożenie podpisu pod treścią uchwały i jej przekazania Prezesowi Zarządu lub osobie zastępującej Prezesa Zarządu;
  - c) głosowania przy użyciu środków telekomunikacyjnych w postaci faksu lub internetu.
  - d) Głosy oddane w sposób określony w ust. 1 niniejszego § podlegają wpisaniu do księgi uchwał oraz są załączane do protokołów z posiedzeń Zarządu.
  - e) Do skutecznego podjęcia uchwały w sposób opisany pkt 3 konieczne jest oddanie głosów przez wszystkich członków Zarządu.
12. W posiedzeniach Zarządu mogą brać udział osoby zaproszone.
13. Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokół, który zawiera co najmniej:
  - a) datę i miejsce posiedzenia;
  - b) porządek posiedzenia;
  - c) imiona i nazwiska obecnych członków Zarządu;
  - d) imiona i nazwiska osób zaproszonych na posiedzenia Zarządu i obecnych na posiedzeniu;
  - e) dokładną treść uchwał;
  - f) liczbę głosów oddanych za lub przeciw uchwale oraz głosy wstrzymujące się;
  - g) informację o zagadnieniach będących przedmiotem dyskusji
  - h) treść zgłoszonego zdania odrębnego;
  - i) podpisy obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.
14. Protokoły z posiedzeń Zarządu gromadzone są w zbiorze protokołów posiedzeń Zarządu – zwanym Księgą Protokołów. Księgę Protokołów prowadzi Biuro Zarządu.
15. Protokoły z posiedzeń Zarządu sporządzane są niezwłocznie przez Biuro Zarządu.
16. Członek Zarządu w przypadku bezpośredniej lub pośredniej sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu ma obowiązek powiadomić Radę Nadzorczą Spółki o zaistniałym konflikcie.

17. Dwóch członków Zarządu zobowiązanych jest do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu wskazują między sobą osoby, które będą reprezentowały Zarząd na Walnym Zgromadzeniu.

***d) opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych***

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prowadzenie rachunkowości spółki zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr.121, poz.591 z późn. zm.) oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. Nr 209 poz. 1743) oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744).

Kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w ComArch S.A. są realizowane zgodnie z obowiązującymi w Spółce wewnętrznymi procedurami sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Spółka prowadzi dokumentację (zgodną z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.) opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, która zawiera między innymi informacje dotyczące sposobu wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych są dokonywane w przy użyciu komputerowego systemu ewidencji księgowej EGERIA, który posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

Zarówno sprawozdania jednostkowe jak i skonsolidowane sporządzane są wspólnie przez pracowników działów controllingu, finansowego i księgowości pod kontrolą Głównej Księgowej i Dyrektora Finansowego. Sprawozdania roczne jednostkowe i skonsolidowane podlegają także badaniu przez biegłego audytora wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki, natomiast sprawozdania półroczne podlegają przeglądowi przez niezależnego rewidenta.

*Przepisy mające zastosowanie do treści powyższego raportu:*

1. *Kodeks spółek handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późn. zm.)*
2. *Statut ComArch S.A.*
3. *Regulamin Walnego Zgromadzenia ComArch S.A.*
4. *Regulamin Rady Nadzorczej ComArch S.A.*
5. *Regulamin Zarządu ComArch S.A.*
6. *Oświadczenie Zarządu ComArch S.A. w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego z dnia 4 kwietnia 2007 r.*

*Dokumenty 2-6 dostępne na:*

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