

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ELZAB**

Zabrze, marzec 2007 r.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

Spis treści

<i>I. WSTĘP.....</i>	<i>3</i>
<i>II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE</i>	<i>6</i>
1. Przychody ze sprzedaży	6
2. Uzależnienie od dostawców i odbiorców.....	10
3. Wynik finansowy.....	11
4. Struktura aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie grupy kapitałowej	15
<i>III. LOKATY KAPITAŁOWE.....</i>	<i>16</i>
<i>IV. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH DLA DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.</i>	<i>17</i>
<i>VI. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE</i>	<i>19</i>
<i>VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI PRZEKRACZAJĄCE</i>	<i>20</i>
<i>500 000 EURO.....</i>	<i>20</i>
<i>VIII. PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA.....</i>	<i>20</i>
<i>IX. PROGNOZA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ</i>	<i>22</i>

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

I. WSTĘP

Podmiot dominujący, Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A. w Zabrze, ul. Kruczkowskiego 39 jest Spółką akcyjną prawa handlowego typu joint-venture. Spółka posiada 2 oddziały zamiejscowe: w Warszawie, ul. Taborowa 14 oraz we Wrocławiu, ul. Słubicka 22.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestr Przedsiębiorców - KRS 0000095317.

Główny Inspektor Ochrony Środowiska nadał Spółce numer rejestrowy E0000414WZ zgodnie z art. 10 ust.1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U Nr 180, poz.1495).

ELZAB S.A. oraz krajowe Spółki zależne sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz.U. Nr 121/94 wraz z późniejszymi zmianami) z uwzględnieniem wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym ... (Dz. U. Nr 209, poz. 1743). MICRA METRIPOND KFT sporządza sprawozdanie finansowe wg standardów węgierskich z uwzględnieniem zasad stosowanych przez konsolidowane podmioty Grupy Kapitałowej ELZAB. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ELZAB za 2006 r. i za 2005 r. sporządzone zostały z uwzględnieniem zasad MSSF,

W skład Zarządu Spółki w 2006 r. wchodził:

Jerzy Biernat	- Prezes Zarządu
Jerzy Malok	- Członek Zarządu
Stefan Opiela	- Członek Zarządu

W dniu 16.12.2003 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowana została Prokura udzielona przez Zarząd Elżbiecie Załóg.

W skład Rady Nadzorczej w 2006 r. wchodził:

Antoni Roga	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Claudio Montanari	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Jerzy Ciesielski	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Tadeusz Biały	- Członek Rady Nadzorczej (od dnia 18.05.2006 r.)
Generoso Galluccio	- Członek Rady Nadzorczej (od dnia 13.12.2006 r.)
Valentina Barile	- Członek Rady Nadzorczej (od dnia 13.12.2006 r.)
Włodzimierz Pacześny	- Członek Rady Nadzorczej (od dnia 13.12.2006 r.)

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

oraz:

Mario Colombo	- Członek Rady Nadzorczej (do dnia 13.12.2006 r.)
Andrzej Kurkowski	- Członek Rady Nadzorczej (do dnia 13.12.2006 r.)
Federico Mandelli	- Członek Rady Nadzorczej (do dnia 13.12.2006 r.)

Spółka posiada sieć dystrybucyjną funkcjonującą na zasadach umów dystrybucyjnych i dealerskich. Dystrybutorzy i dealerzy oprócz realizacji sprzedaży prowadzą obsługę serwisową oraz promocję produktów Spółki.

W 2006 r. skład Grupy Kapitałowej ELZAB nie uległ zmianie w porównaniu do końca 2005 r. W 2005 r. zmniejszył się udział ELZAB S.A. w MICRA METRIPOND KFT ze 100 % na 92,18%. Podstawowym przedmiotem działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ELZAB oraz głównym źródłem uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży są urządzenia elektroniczne.

Wg stanu na 31.12.2006 r. ELZAB S.A. posiadała udziały w następujących podmiotach:

• GENEZA SYSTEM S.A. w Tarnowskich Górach	76,00%
• MEDESA Sp. z o.o. Warszawa	100,00%,
• MICRA METRIPOND KFT Węgry	92,18%,
• ELZAB SOFT Sp. z o.o. w Zabrzu	55,00%,
• COKOM Sp. z o.o. Łódź	20,00%,
• LD HOLDING S.A.	0,37%.

Struktura własnościowa kapitału

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ELZAB S.A. wg stanu na 31.12.2006 r. jest następująca:

MWCR S.p.A w likwidacji	824 706 szt. akcji 831 486 głosów	- 51,11 % kapitału - 37,56 % głosów na WZA
RELPOL 1 Sp. z o.o.	37 000 szt. akcji 185 000 głosów	- 2,29 % kapitału - 8,35 % głosów na WZA
RELPOL 2 Sp. z o.o.	31 619 szt. akcji 158 095 głosów	- 1,96 % kapitału - 7,14 % głosów na WZA
RELPOL 5 Sp. z o.o.	37 000 szt. akcji 185 000 głosów	- 2,29 % kapitału - 8,35 % głosów na WZA

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

W związku z tym, że Spółka MWCR S.p.A. w likwidacji jest właścicielem spółek Relpol 1, 2 i 5, posiada ona łącznie 61,4 % głosów na WZA i 57,65 % udziału w kapitale Spółki.

Pozostałe podmioty:

POLSIN PRIVATE Ltd.	203 657 szt. akcji 346 085 głosów	- 12,62 % kapitału - 15,63 % głosów na WZA
Skarb Państwa	40 668 szt. akcji 40 668 głosów	- 2,52 % kapitału - 1,84 % głosów na WZA
pozostali akcjonariusze	439 055 szt. akcji 467 371 głosów	- 27,21 % kapitału - 21,13 % głosów na WZA

Ogółem:

- liczba akcji 1 613 705 szt. (150 000 akcji Serii B uprzywilejowanych co do głosów 1:5)
- liczba głosów na WZA 2 213 705

Akcje ELZAB S.A. w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej

Ilość akcji będących w posiadaniu Zarządu ELZAB S.A. wg stanu na 31.12.2006 r.:

Jerzy Biernat	Prezes Zarządu	4 259 szt.
Jerzy Malok	Członek Zarządu	3 315 szt.
Stefan Opiela	Członek Zarządu	2 046 szt.
Elżbieta Załóg	Prokurent	309 szt.
Razem		9 929 szt.

Członkom Zarządu w 2006 r. nie udzielono pożyczek.

Ilość akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A. wg stanu na 31.12.2006 r.:

Jerzy Ciesielski	180 szt.
Tadeusz Biały	14 750 szt.

Członkom Rady Nadzorczej w 2006 r. nie udzielono pożyczek.

Notowania akcji Spółki na giełdzie

Podstawowe wielkości w zakresie notowań akcji Spółki w 2006 r. są następujące:

• średni kurs akcji	29,62 zł
• maksymalny kurs akcji	55,70 zł
• minimalny kurs akcji	17,95 zł
• stopa zwrotu ((kurs końcowy-kurs początkowy)/kurs początkowy))	148 %
• amplituda ((kurs max-kurs min)/kurs min))	210 %
• kurs 29.12.2006 r.	45,00 zł
• kurs 02.01.2006 r.	18,10 zł

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE

1. Przychody ze sprzedaży

ELZAB S.A. - PODMIOT DOMINUJĄCY

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów wyniosły 51 820 tys. zł i były niższe o 2,8 % niż w prezentowanym porównywalnym okresie.

Zmniejszenie wartości przychodów nastąpiło głównie w wyniku zmniejszenia się udziału przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów z 16,5 % w 2005 r. do poziomu 11,8 % w 2006 r., co było konsekwencją zaprzestania dostaw materiałów produkcyjnych do ALFA HI-TECH Sp. z o.o.

Zasadnicza część przychodów Spółki tj. 88,2 % zrealizowana została ze sprzedaży wyrobów i usług. ELZAB S.A. jest jednym z głównych dostawców pełnej gamy urządzeń fiskalnych do rejestracji sprzedaży wraz z ich kompleksową obsługą. Oferowano sprzęt i oprogramowanie do każdego segmentu rynku, akcesoria stanowiące kompleksowe wyposażenie placówek handlowych oraz materiały eksploatacyjne do wszystkich sprzedawanych urządzeń fiskalnych. Ponadto Spółka świadczyła usługi serwisowe oraz usługi związane ze szkoleniem serwisantów.

Wprowadzenie w 2006 r. na rynek polski nowej kasy rejestrującej ELZAB Eco oraz na rynek polski i węgierski wag CAT 17, a także konsekwentna realizacja polityki sprzedaży, zaowocowała sprzedażą większej ilości urządzeń niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Prowadzona strategia sprzedaży, jej poziom oraz struktura w podziale na podstawowe asortymenty została zaprezentowana w Raporcie Rocznym S.A.-R 2006, opublikowanym przez Spółkę w dniu 01.03.2007 r.

GENEZA SYSTEM S.A.

Zasadniczym źródłem przychodów z działalności GENEZY SYSTEM S.A. jest dystrybucja produktów i towarów dostarczanych przez podmiot dominujący.

Na przestrzeni 2006 r. kontynuowano działania rozpoczęte w poprzednim okresie. Prowadzono dalsze instalacje i wdrożenia w zakresie elektronicznej organizacji sprzedaży w systemie B2B na bazie systemu KUPIEC u dealerów Spółki oraz modułu Administrator, zawierającego ofertę handlową Spółki.

Wszystkim sieciom handlowym, z którymi współpracuje GENEZA SYSTEM S.A. zostały przedstawione nowości z oferty ELZAB S.A., w tym szczególnie wagi CAT 17 i kasy ELZAB Eco.

Działania skierowane do dealerów i klientów strategicznych, pomimo licznych promocji cenowych pozwoliły na zwiększenie, w porównaniu z rokiem poprzednim marży osiąganey na sprzedawanych urządzeniach.

W 2006 r. Spółka osiągnęła rentowność brutto na sprzedaży w wysokości 12 % (w roku ubiegłym 9,8%) realizując przychody ze sprzedaży wyłącznie na rynku krajowym w kwocie 10 355 tys. zł.

MEDESA Sp. z o.o.

Wartość przychodów zrealizowanych w 2006 r. głównie na rynku krajowym wyniosła 5 937 tys. zł, a osiągnięta rentowność brutto na sprzedaży ukształtowała się na poziomie 29,8 %. Przedmiotem oferty handlowej Spółki były wagi handlowe, wagi pomostowe oraz komercyjne wagi osobowe, będące wyrobami własnej produkcji oraz produkcji hiszpańskiej firmy CAMPESA S.A., z którą Spółka miała podpisaną umowę dystrybucyjną.

Oferta handlowa Spółki obejmuje również urządzenia fiskalne produkcji ELZAB S.A. (kasy i drukarki), stanowiące wyposażenie obiektów handlowych.

Spółka realizowała ponadto sprzedaż materiałów eksploatacyjnych, głównie papieru oraz osprzętu komunikacyjnego do wag. Świadczyła usługi serwisowania wag oraz programowania etykiet i wprowadzania pierwotnej bazy towarowej u klientów.

MICRA METRIPOND KFT

Przychody ze sprzedaży MICRA METRIPOND KFT były uzyskiwane z dystrybucji wag hiszpańskiej spółki CAMPESA S.A. i wag przemysłowych oraz samochodowych własnej produkcji, a także z produkcji podzespołów do wag dla firmy CAMPESA S.A., jak również ze sprzedaży kas fiskalnych i innych wyrobów produkowanych przez ELZAB S.A. Spółka świadczyła ponadto usługi serwisowe w zakresie sprzedawanych produktów. Łączne przychody zrealizowane w 2006 r. w wysokości 7 906 tys. zł zostały zrealizowane w około 93 % na rynku węgierskim.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

Sieć dealerska obejmuje cały kraj w zakresie głównych produktów tj. wag i kas fiskalnych zarówno w zakresie sprzedaży jak i serwisu posprzedażnego. MICRA METRIPOND KFT współpracuje z firmami produkującymi oprogramowania, które sprzedają kompletne systemy przeznaczone dla sklepów, włączając kasy fiskalne, wagi i inne urządzenia produkowane i dystrybuowane przez MICRA METRIPOND KFT.

Obecnie MICRA METRIPOND KFT jest jedyną Spółką na Węgrzech, która oferuje wszystkie urządzenia dla sklepów, niezbędne do rozpoczęcia ich działalności, oferując szeroki wachlarz urządzeń przemysłowych od wag po systemy metkujące.

Na sprzedaż w 2006 r. Spółek MEDESA Sp. z o.o. oraz MICRA METRIPOND KFT wpływ miała pogarszająca się sytuacja głównego akcjonariusza MWCR S.p.A oraz należącej do grupy MWCR Spółki CAMPESA S.A., która była dostawcą wag handlowych do w/w Spółek.

Sytuacja ta spowodowała ograniczenia w dostawie wag, szczególnie w IV kwartale 2006 r. Spółki te zostały zmuszone do zmiany dostawców wag w 2007 r.

W przypadku MICRA METRIPOND KFT sytuacja Spółki CAMPESA S.A. spowodowała również ograniczenie sprzedaży wag przemysłowych na rynek hiszpański.

Rynki zagraniczne

W 2006 r. sprzedaż na rynki zagraniczne została zrealizowana przez ELZAB S.A., MICRA METRIPOND KFT oraz w niewielkim udziale przez MEDESA Sp. z o.o. Łączny udział tej sprzedaży w prezentowanym okresie wyniósł 2,7 %.

Poniższe zestawienie, po wyeliminowaniu obrotów zrealizowanych wewnątrz Grupy, przedstawia strukturę i wielkość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w kraju i na rynkach zagranicznych. Sprzedaż realizowana przez MICRA METRIPOND KFT na rynku węgierskim została zaprezentowana jako sprzedaż krajowa.

Wyszczególnienie	w tys. zł			
	Wartość sprzedaży 2006 r.	Struktura %	Wartość sprzedaży 2005 r.	Struktura %
Sprzedaż ogółem, w tym:	64 565	100,0	68 700	100,0
1. Sprzedaż krajowa	62 818	97,3	65 781	95,8
W tym: wyroby i usługi	41 845	64,8	43 778	63,7
towary i materiały	20 973	32,5	22 003	32,1
2. Sprzedaż na rynki zagraniczne	1 747	2,7	2 919	4,2
W tym: wyroby i usługi	1 703	2,6	2 905	4,2
towary i materiały	44	0,1	14	0,0

W ELZAB S.A. w 2006 r. procentowy udział sprzedaży na rynki zagraniczne wynoszący 4,2 % został utrzymany na tym samym poziomie co w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

Po wprowadzeniu w 2005 r. na rynek węgierski nowych kas fiskalnych, prowadzone były działania zmierzające do utrwalenia i rozszerzenia sieci dystrybucji w tym kraju. Asortyment dostarczanego sprzętu obok kas, szuflad kasowych i wag Prima został rozszerzony o nową rodzinę wag elektronicznych, sprawdzarki cen i czytniki kodów kreskowych. Przyczyniło się to do 32 % przyrostu wartości sprzedanych do tego kraju produktów.

Spółka kontynuowała eksport szuflad kasowych i ich podzespołów, zamawianych przez Cash Bases Ltd (Anglia). Sprzęt jest dostarczany do Anglii i do oddziałów w Niemczech, Francji i Hiszpanii, skąd dystrybuowany jest także do innych państw.

MICRA METRIPOND KFT prawie całość sprzedaży eksportowej kierowała do hiszpańskiej spółki CAMPESA S.A. – głównie wagi przemysłowe. W związku z pogarszającą się sytuacją Spółki CAMPESA S.A. w II półroczu 2006 r. wielkość sprzedaży do Hiszpanii spadła. Zostały podjęte również negocjacje z innym hiszpańskim partnerem, dzięki któremu MICRA METRIPOND KFT może rozpocząć działalność związaną ze sprzedażą urządzeń dla przemysłu oraz systemów etykietujących.

MICRA METRIPOND KFT, w 2006 r., skierowała na rynek hiszpański około 7 % sprzedaży (w ubiegłym roku – około 17 %).

Łączny udział sprzedaży na rynki zagraniczne, do klientów spoza Grupy, zrealizowany w 2006 r. w porównaniu do roku poprzedniego uległ zmniejszeniu. Nastąpiło to głównie w wyniku zmniejszenia przychodów w MICRA METRIPOND KFT na rynek hiszpański, gdzie głównym odbiorcą była Spółka CAMPESA S.A.

Reklama i promocja sprzedaży

Działania marketingowe w zakresie reklamy w prasie handlowej wspierały sprzedaż produktów oraz miały na celu promowanie nowości w ofercie ELZAB S.A. takich jak: wagi CAT 17 oraz kasy ELZAB Eco na rynek polski. Wprowadzono nowy program promocyjny dla dealerów o nazwie „Ekstraklasa”. Kontynuowano akcje wspierające wizerunek partnerów handlowych. Spółka prezentowała także swoją ofertę na spotkaniach i konferencjach polskich sieci detalicznych.

GENEZA SYSTEM S.A. w celu aktywizacji sprzedaży aktywnie uczestniczyła w nowych i kontynuowanych ogólnopolskich akcjach promocyjnych inicjowanych przez ELZAB S.A.

Prowadzone akcje promocyjne i reklamowe wspierające wizerunek firmy oraz stała weryfikacja poziomów rabatów handlowych, pozwoliły na zwiększenie poziomu marży na urządzeniach fiskalnych. Dzięki ciągłej i systematycznej weryfikacji listy dealerów i tworzeniu historii kontaktów z dealerami, działania handlowców są konkretnie zaplanowane i adresowane do rzetelnych i aktywnych firm. W miarę zgłaszanych potrzeb mogły one korzystać z licznych bezpłatnych szkoleń na wszystkie urządzenia fiskalne, co zaowocowało zwiększeniem przez nich zakupów.

MEDESA Sp. z o.o. rozszerzała swoją ofertę handlową z równoczesnym rozpowszechnianiem materiałów marketingowych i reklamowych. Prowadziła kampanię reklamową w mediach oraz

uczestniczyła w konferencjach, targach i wystawach. Prowadziła szkolenia i spotkania z siecią partnerów handlowych.

Zorganizowany we wrześniu 2006 r. jubileusz 15-lecia firmy połączył ze sobą zarówno aspekty podsumowujące jak również, w stosunku do sieci partnerów – stymulująco mobilizujące. W zorganizowanej przy tej okazji konferencji prasowej uczestniczyli przedstawiciele prasy branżowej.

Po podpisaniu w 2005 r. umowy o współpracy dotyczącej sprzedaży i dystrybucji wyrobów produkcji ELZAB S.A. na terytorium Węgier, Spółka METRIPOND KFT wspólnie z ELZAB S.A. prowadziła nadal intensywną kampanię reklamową promującą nowe produkty.

Wydany katalog obejmujący wszystkie produkty Spółki został zaktualizowany w II półroczu 2006 r. Przez cały czas, poprzez Internet i mailing, prowadzona była akcja informująca partnerów MICRA METRIPOND KFT o szczegółach bieżących promocji. Spółka brała udział w wystawach, promowała produkty w prasie i telewizji krajowej. Dealerzy Spółki zostali przeszkoleni z obsługi wyrobów produkcji ELZAB S.A.

2. Uzależnienie od dostawców i odbiorców

Dostawcy

Najistotniejszy udział w strukturze zaopatrzenia w **ELZAB S.A.** ma zakup materiałów niezbędnych do realizacji produkcji, w tym komponentów elektronicznych, mechanizmów drukujących oraz pozostałych materiałów produkcyjnych i towarów do dalszej odsprzedaży.

W 2006 r. największe zakupy realizowane były u stałych dostawców zarówno z kraju jak i z zagranicy, z którymi Spółka jest związana umowami.

Większość zakupów, w tym również elementów produkowanych na zamówienie (np. formy) oraz usług realizowana jest od dostawców krajowych.

Udział importu oraz zakupów wspólnotowych w zakupach ogółem w 2006 r. wyniósł 29 %.

Zawarte umowy z poszczególnymi dostawcami zabezpieczają ciągłość i jakość dostaw.

W **GENEZA SYSTEM S.A.** głównym dostawcą oferowanego do sprzedaży asortymentu jest podmiot dominujący ELZAB S.A.

MEDESA Sp. z o.o. i MICRA METRIPOND KFT znaczną część zakupów realizowały w hiszpańskiej Spółce **CAMPESA S.A.** Z powodu pogarszającej się sytuacji finansowej w tej Spółce oraz problemami z terminowością dostaw, podjęto rozmowy z alternatywnym dostawcą.

W wyniku podjętych działań **MEDESA Sp. z o.o.** w miesiącu lutym 2007 r. podpisała umowę dystrybucyjną z **GRUPO EPELSA S.L.** z siedzibą w Madrycie, na mocy której Spółka uzyskała wyłączne prawo do dystrybucji na polskim rynku wag produkowanych przez hiszpańską firmę. **MEDESA Sp. z o.o.** będzie sprzedawała produkty **EPELSA S.L.** pod własnym znakiem towarowym.

MICRA METRIPOND KFT jest w trakcie negocjacji umowy z nowym dostawcą wag i od stycznia 2007 r. rozpoczęła ich dostawy.

Odbiorcy

ELZAB S.A. utrzymywała nadal mieszaną strukturę sprzedaży.

W 2006 r. Spółka zrealizowała 61 % sprzedaży bezpośrednio do dealerów w regionie mazowieckim, łódzkim, pomorskim, dolnośląskim, lubuskim i wielkopolskim (od grudnia 2006 r.). Pozostała sprzedaż realizowana była poprzez dwustopniową sieć opartą o dystrybutorów oraz autoryzowanych dealerów. Spośród dystrybutorów regionalnych największe obroty w 2006 r. realizowane były przez firmy: GENEZA SYSTEM S.A. Tarnowskie Góry (18,0%) oraz SYRIUSZ Sp. z o.o. Rzeszów (10,3%).

GENEZA SYSTEM S.A. jest głównym dystrybutorem produktów ELZAB S.A. i realizuje sprzedaż na rynku krajowym poprzez swoją sieć dealerską.

MEDESA Sp. z o.o. posiada zorganizowaną sieć sprzedaży na terenie całej Polski. Serwis fabryczny prowadzony jest na terenie województwa mazowieckiego. W pozostałych regionach kraju usługi serwisowe w zakresie wag świadczą autoryzowane przez Spółkę punkty serwisowe. Głównymi odbiorcami Spółki były różne sieci handlowe, zarówno o kapitale polskim, zagranicznym jak i mieszanym. Powyższe sieci reprezentowane są zarówno przez obiekty małe, średnie i tzw. wielkopowierzchniowe o zasięgu regionalnym, makroregionalnym i ogólnopolskim.

MICRA METRIPOND KFT z siedzibą na Węgrzech realizuje sprzedaż na rynku krajowym bezpośrednio oraz poprzez swoją sieć dealerską.

Przedstawiona powyżej organizacja sprzedaży nie powoduje zagrożenia jej ciągłości.

3. Wynik finansowy

Skonsolidowany wynik finansowy za 2006 r. ustalony został zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz z uwzględnieniem zasad MSSF, które obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji. Dane za okresy porównywalne zostały przekształcone do zasad MSSF.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 r. i porównywalny okres 2005 r. obejmuje:

- ELZAB S.A. - podmiot dominujący,
- GENEZA SYSTEM S.A. - podmiot zależny,
- MEDESA Sp. z o.o. – podmiot zależny,
- MICRA METRIPOND KFT – podmiot zależny.

W 2006 r. osiągnięcie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów do zewnętrznych klientów w kwocie 64 565 tys. zł, pozwoliło na osiągnięcie rentowności brutto na sprzedaży w wysokości 38 %.

Wartość tych przychodów uwzględnia eliminację w zakresie sprzedaży i zakupów wewnątrz Grupy Kapitałowej ELZAB.

Łączna kwota przychodów ze sprzedaży zrealizowana przez podmioty bez dokonanych wyłączeń wyniosła 76 018 tys. zł, z czego na poszczególne podmioty przypada w tys. zł:

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

• ELZAB S.A. - podmiot dominujący	51 820
• GENEZA SYSTEM S.A.	10 355
• MEDESA Sp. z o.o.	5 937
• MICRA METRIPOND KFT	7 906
• Eliminacja obrotów wewnątrz grupy	- 11 453

Grupa Kapitałowa ELZAB osiągnęła w 2006 r. skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w wysokości 24 522 tys. zł, z czego na poszczególne podmioty po dostosowaniu do zasad MSR przypada:

• zysk brutto na sprzedaży w ELZAB S.A.	20 105 tys. zł
• zysk brutto na sprzedaży w podmiotach zależnych:	4 604 tys. zł
w tym:	
- GENEZA SYSTEM S.A.	1 239 tys. zł
- MEDESA Sp. z o.o.	1 767 tys. zł
- MICRA METRIPOND KFT	1 598 tys. zł
• korekta wyniku o niezrealizowaną marżę na zapasach	- 127 tys. zł
• korekta wyniku o obroty wewnątrz Grupy	- 60 tys. zł

W/w korekta o obroty wewnątrz Grupy Kapitałowej obejmuje partycypację ELZAB S.A. w kosztach reklamy (prezentacja w kosztach sprzedaży), poniesionych przez GENEZA SYSTEM S.A. oraz MICRA METRIPOND KFT zgodnie z podpisanymi umowami.

Poniesione w 2006 r. nakłady na realizację produkcji, koszty dystrybucji i sprzedaży oraz koszty ogólne funkcjonowania spółek tworzących Grupę Kapitałową ELZAB, zostały odpowiednio skorygowane o koszty wynikające z obrotów wewnątrz Grupy.

W okresie sprawozdawczym w porównaniu do analogicznego okresu porównywalnego 2005 r. nastąpiła istotna zmiana w strukturze i wartości kosztów rodzajowych w podmiocie dominującym. Związane jest to z rozwiązaniem z dniem 30.06.2005 r. umowy dostaw i kooperacji ze Spółką ALFA HI-TECH Sp. z o.o. i ponownym przejęciem przez Spółkę realizacji produkcji. Spowodowało to głównie obniżenie kosztów zużycia bezpośrednich materiałów produkcyjnych oraz wzrost kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych w związku ze zwiększeniem stanu zatrudnienia, a także kosztów obróbki obcej.

W 2006 r. na realizację produkcji i sprzedaży oraz zapewnienie efektywności podejmowanych działań Grupa Kapitałowa, po uwzględnieniu odpowiednich korekt z tytułu obrotów wewnątrz grupy, poniosła nakłady w wysokości 41 698 tys. zł.

W nakładach tych zasadniczą pozycją jest zużycie materiałów i energii. Koszty materiałowe obejmują głównie materiały produkcyjne oraz materiały reklamowe i informacyjne, związane z prowadzonymi kampaniami reklamowymi w kraju i za granicą oraz z promocjami i sprzedażą premiową.

Kolejną znaczącą pozycją kosztową są wynagrodzenia z narzutami na płace oraz z kosztami pozostałych świadczeń na rzecz pracowników. Świadczenia na rzecz pracowników obejmują odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, wydatki na szkolenia i podnoszenie kwalifikacji zatrudnionych pracowników oraz koszty związane z ochroną i profilaktyką zdrowotną, wynikającą z przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy. ELZAB S.A. opłaca składki stanowiące dodatkowe zabezpieczenie emerytalne pracowników w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

w formie grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Programem tym na koniec 2006 r. było objętych 167 osób co stanowiło 85,2 % ogółu zatrudnionych.

W związku ze zmianami prezentacyjnymi dostosowanymi do zasad MSR w pozostałych kosztach rodzajowych, został uwzględniony wynik aktualizacji należności oraz wyrobów gotowych w łącznej wysokości 381 tys. zł.

Dla zachowania porównywalności danych dokonano odpowiednich zmian prezentacyjnych w 2005 r., gdzie wynik aktualizacji należności i wyrobów gotowych wynosił 675 tys. zł.

Konsekwentnie przestrzegana dyscyplina w zakresie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnych przyniosła efekt w postaci wygenerowania dodatniego wyniku netto na sprzedaży w wysokości 7 634 tys. zł i osiągnięcia rentowności 11,8 %. W 2005 r. na poziomie wyniku skonsolidowanego osiągnięto rentowność w wysokości 8,3%.

Po uwzględnieniu dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w kwocie 352 tys. zł, osiągnięto skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej w wysokości 7 986 tys. zł.

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej obejmują między innymi przychody uzyskane przez podmiot dominujący z tytułu dzierżawy pomieszczeń. Spółka dzierżawi pomieszczenia na terenie swojej lokalizacji oraz od miesiąca kwietnia 2006 r. w zakupionej nieruchomości w miejscowości Suchy Las k/Poznań. Do pozostałych przychodów operacyjnych MICRA METRIPOND KFT zaliczyła zwolnienie jej z długu w kwocie 64 tys. zł przez hiszpańską spółkę CAMPESA S.A., w zamian za objęcie udziałów w podwyższonym kapitale. Ponadto, Spółka otrzymała dotację częściowo finansowaną przez UE, na szkolenia pracowników marketingu oraz szkolenia związane z wdrażaniem systemu finansowo - księgowego SAP.

W innych przychodach operacyjnych uwzględniono również rozwiązanie wcześniej utworzonej rezerwy na naprawy gwarancyjne, zwrot zasądzonych kosztów procesowych i postępowania sądowego oraz otrzymane odszkodowanie z tytułu ubezpieczenia majątku

Istotną pozycją obciążającą pozostałą działalność operacyjną jest kwota utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze w wysokości 506 tys. zł. Kwota ta obejmuje rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno- rentowe wg wyceny aktuarialnej oraz ekwiwalenty za niewykorzystane urlopy.

ELZAB S.A. w ostatnim kwartale 2006 r. wyksięgowała oraz częściowo wykorzystała, wcześniej utworzoną rezerwę na koszty związane z realizacją obowiązków wynikających z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym. Rezerwę na koszty dotyczące 2006 r., związane z realizacją tego obowiązku, oszacowano na 10 tys. zł.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujęto wartość umorzenia ustanowionego prawa wieczystego użytkowania gruntu (w podmiocie dominującym), a także poniesione koszty sądowe, procesowe i egzekucyjne. MICRA METRIPOND KFT obciążyła pozostałą działalność operacyjną kosztami rozliczenia niedoborów inwentaryzacyjnych oraz kosztami opłat i podatków lokalnych.

Dodatni skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej w wysokości 7 986 tys. zł pomniejszyło ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

Zasadniczą część przychodów finansowych stanowiła wartość odwrócenia odpisów aktualizujących odsetki od należności w wysokości 376 tys. zł oraz odsetki naliczone odbiorcom. W kosztach finansowych uwzględniono głównie odsetki oraz prowizje od kredytów, w tym od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez ELZAB S.A. na częściowe sfinansowanie zakupu nieruchomości. Działalność finansowa obciążona została ponadto wartością dokonanych odpisów aktualizujących odsetki od należności oraz kwotą odpisanych odsetek od roszczeń i należności przeterminowanych.

W wyniku zrealizowanych przychodów ze sprzedaży oraz poniesionych kosztów związanych z podstawową działalnością oraz uwzględniając wyniki osiągnięte na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej, a także dokonane korekty konsolidacyjne Grupa Kapitałowa ELZAB w 2006 r. osiągnęła zysk brutto w wysokości 7 548 tys. zł.

Na jego poziom wpłynęły wyniki brutto osiągnięte przez poszczególne podmioty w następujących wartościach (w tys. zł):

ELZAB S.A. – podmiot dominujący	8 154
GENEZA SYSTEM S.A.	345
MEDESA Sp. z o.o.	210
MICRA METRIPOND KFT	- 380

W wynikach brutto spółek uwzględnione zostały korekty związane z dostosowaniem sprawozdania finansowego do wymogów sprawozdawczości wg MSR w wysokości - 140 tys. zł.

Wartość ta obejmuje:

- amortyzację środków trwałych w ELZAB S.A. i MICRA METRIPOND KFT z związku z wyceną majątku trwałego w kwocie - 195 tys. zł,
- wartość firmy z zakupu zorganizowanych części przedsiębiorstwa spółek API i UNIMEX + 68 tys. zł,
- amortyzację oraz koszty odsetek z tytułu przeklasyfikowania leasingu operacyjnego w leasing finansowy w ELZAB S.A. – 13 tys. zł,
- kwotę 55 tys. zł obciążającą koszty finansowe w GENEZA SYSTEM S.A. tytułem dyskonta zobowiązania, zaliczoną jednocześnie w przychody finansowe w ELZAB S.A. w związku ze spłatą. Kwota ta w skonsolidowanym wyniku jest eliminowana.

Na poziomie skonsolidowanego wyniku brutto dokonano korekt konsolidacyjnych w łącznej kwocie - 781 tys. zł. Korekty te obejmowały:

- eliminację obrotów z tytułu sprzedaży i zakupów wewnątrz Grupy Kapitałowej w kwocie 11 453 tys. zł (bez wpływu na wynik),
- eliminację niezrealizowanej marży na zapasach produktów ELZAB S.A. znajdujących się w magazynach podmiotów zależnych w kwocie - 127 tys. zł,
- eliminację dywidendy w kwocie - 600 tys. zł wypłaconej przez podmiot zależny na rzecz podmiotu dominującego,
- eliminację przychodów z tytułu zapłaconych odsetek oraz odwrócenia odpisów aktualizujących odsetki w związku z zapłatą należności - 54 tys. zł.

Zgodnie z zasadami MSSF od 1 stycznia 2005 r. nie dokonuje się umorzenia wartości firmy spółek GENEZA SYSTEM S.A., MEDESA Sp. z o.o. oraz MICRA METRIPOND KFT.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

Umorzenie wartości MEDESA Sp. z o.o. i MICRA METRIPOND KFT wg zasad PSR za 2006 r. stanowi kwotę 1 068 tys. zł. Wartość firmy GENEZA SYSTEM S.A. wg PSR została całkowicie umorzona koniec na 2005 r.

Podatek dochodowy w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2006 r. wyniósł 1 667 tys. zł i obejmuje:

- część bieżącą 1 765 tys. zł,
- część odroczoną -98 tys. zł, stanowiącą różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Na wysokość odroczonej części podatku dochodowego miała wpływ również niezrealizowana marża na zapasach produktów ELZAB S.A. w podmiotach zależnych.

Bieżące zobowiązanie podatkowe ustalono uwzględniając przejściowe różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w podmiotach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W ustaleniu obciążenia podatkowego uwzględniono odliczenie straty z lat ubiegłych w spółce GENEZA SYSTEM S.A. oraz korektę o ujemną podstawę opodatkowania w MICRA METRIPOND KFT.

Po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego oraz wyniku przypadającego na udziałowców mniejszościowych w kwocie 29 tys. zł Grupa Kapitałowa ELZAB w 2006 r. osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 5 910 tys. zł, a rentowność netto wyniosła 9,2 %. W porównywalnym okresie 2005 r. zysk ten wynosił 4 406 tys. zł, zaś rentowność netto 6,4 %.

4. Struktura aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie grupy kapitałowej

Skonsolidowany bilans wg stanu na 31.12.2006 r. i na 31.12.2005 r. obejmuje:

- ELZAB S.A. - podmiot dominujący,
- GENEZA SYSTEM S.A. - podmiot zależny,
- MEDESA Sp. z o.o. – podmiot zależny,
- MICRA METRIPOND KFT – podmiot zależny.

Skonsolidowany bilans zawiera

A) korekty konsolidacyjne:

- eliminację udziałów i kapitałów jednostek zależnych - 11 269 tys. zł,
- kapitały mniejszości 242 tys. zł,
- eliminację wzajemnych rozrachunków pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej, największe pozycje dotyczą eliminacji rozrachunków pomiędzy ELZAB S.A. i GENEZA SYSTEM S.A. z tytułu obrotów handlowych, łącznie w kwocie - 8 436 tys. zł,
- eliminację odpisów aktualizujących udziały w spółce GENEZA SYSTEM S.A. + 2 275 tys. zł,
- eliminację dywidendy otrzymanej przez ELZAB S.A. od spółki MEDESA Sp. z o.o. - 600 tys. zł,
- eliminację zapasów z tytułu zawieszonej marży w zapasach produktów ELZAB S.A., będących na stanie magazynów podmiotów zależnych - 349 tys. zł,

Suma korekt wynikających z konsolidacji wynosi - 18 137 tys. zł

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

B) korekty dostosowawcze do MSR, mające wpływ na sumę bilansową:

- Zwiększenie wartości środków trwałych ELZAB S.A. w wyniku wyceny	+ 697 tys. zł,
- Zwiększenie wartości środków trwałych MICRA METRIPOND KFT w wyniku wyceny	+ 502 tys. zł,
- Wyksięgowanie prawa wieczystego użytkowania gruntów	- 357 tys. zł,
- Wyksięgowanie wartości firmy wynikającej z zakupu zorganizowanych części przedsiębiorstw API i UNIMEX	- 62 tys. zł,
- Zwiększenie wartości środków trwałych z tytułu przeklasyfikowania leasingu operacyjnego na leasing finansowy	226 tys. zł,
- Zaniechany odpis wartości firmy za 2005 r.	2 148 tys. zł,
Suma korekt dostosowawczych do MSR wynosi	3 154 tys. zł

Suma aktywów konsolidowanych spółek wynosi 72 350 tys. zł, po korektach konsolidacyjnych i korektach wynikających z dostosowania do wymogów MSR, aktywa razem w skonsolidowanym bilansie wynoszą 57 967 tys. zł.

Struktura bilansu

Struktura skonsolidowanego bilansu wg stanu na 31.12.2006 r. jest następująca:

AKTYWA	kwota	%
- Aktywa trwałe	33 967 tys. zł	58,6
- Aktywa obrotowe	24 000 tys. zł	41,4
RAZEM	57 967 tys. zł	100,0
PASYWA		
- Kapitały własne	37 160 tys. zł	64,1
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 807 tys. zł	35,9
RAZEM	57 967 tys. zł	100,0

III. LOKATY KAPITAŁOWE

Stan długoterminowych aktywów finansowych na 31.12.2006 r. Grupy Kapitałowej ELZAB wynosi (w tys. zł):

• **udziały ELZAB S.A.**

cena nabycia	20 081
wartość bilansowa	17 393

w tym:

• **GENEZA SYSTEM S.A. (spółka konsolidowana)**

cena nabycia	3 950
wartość bilansowa	1 675

• **MEDESA Sp. z o.o. (spółka konsolidowana)**

cena nabycia	8 651
--------------	-------

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

wartość bilansowa	8 651
• MICRA METRIPOND KFT(spółka konsolidowana)	
cena nabycia	7 062
wartość bilansowa	7 062
• ELZAB SOFT Sp. z o.o. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	275
wartość bilansowa	0
• LD HOLDING S.A. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	5
wartość bilansowa	5
• COKOM (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	138
wartość bilansowa	0
• udziały GENEZA SYSTEM S.A.	
cena nabycia	4 218
wartość bilansowa	518
w tym:	
• DOMATOR OMEGA Sp. z o.o. (spółka wyceniana metodą praw własności)	
cena nabycia	3 700
wartość bilansowa	0
• ELZAB SOFT Sp. z o.o. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	118
wartość bilansowa	118
Inne papiery wartościowe –weksle kontrahentów handlowych	400

Korekcie konsolidacyjnej podlegają udziały w konsolidowanych spółkach tj. w GENEZA SYSTEM S.A., MEDESA Sp. z o.o. oraz w MICRA METRIPOND KFT. Po dokonaniu korekt konsolidacyjnych wartość długoterminowych aktywów finansowych w bilansie skonsolidowanym wynosi 523 tys. zł.

IV. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH UMOWACH DLA DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.

Znaczącymi wieloletnimi umowami w działalności Spółki są:

- Umowy o współpracy w zakresie obrotu towarowego zawarte w 1998 r. z następującymi podmiotami, które pełnią rolę dystrybutorów produktów Spółki:
 - GENEZA SYSTEM S.A. Tarnowskie Góry – region Katowic, Bielska , Krakowa, Kielc, Częstochowy, Sieradza,
 - SYRIUSZ Sp. z o.o. Rzeszów – region Krosna, Nowego Sącza, Przemyśla, Rzeszowa, Tarnowa, Białej Podlaskiej, Chełma, Lublina, Tarnobrzegu, Zamościa,
 - ZETO Białystok Sp. z o.o. – region Białegostoku, Łomży, Suwałk, Olsztyna,
 - INFORMATYK Sp. z o.o. Szczecin - region Gorzowa Wielkopolskiego, Koszalina, Szczecina.

Umowa dystrybucyjna z OFFICE SYSTEM Sp. z o.o. została rozwiązana z dniem 30 listopada 2006 r.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

Do umów tych corocznie zawierane są aneksy, które określają prognozowany poziom obrotów na dany rok.

W 2006 r. poprzez sieć dystrybucji ELZAB S.A. zrealizowała około 39% swoich obrotów. Pozostała część obrotów zrealizowana została bezpośrednio przez ELZAB S.A. do sieci dealerskiej.

2. Umowa o współpracy zawarta z MICRA METRIPOND KFT z siedzibą na Węgrzech, przedmiotem której jest sprzedaż produktów, realizacja usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych produktów ELZAB S.A. na rynku węgierskim.

3. Umowa o kompleksowej współpracy w zakresie obrotu towarowego zawarta z MEDESA Sp. z o.o., która określa zasady współpracy w zakresie wzajemnego zakupu i dalszej odsprzedaży towarów wytwarzanych lub dystrybuowanych przez strony umowy.

4. Umowy Kredytowe:

- Umowa o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji zawarta w dniu 17.03.2006 r. z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Kredyt udzielony został w kwocie 5 500,0 tys. zł z terminem spłaty w miesięcznych ratach do 28.02.2016 r. Kredyt przeznaczony został na częściowe sfinansowanie zakupu nieruchomości w Suchym Lesie k/Poznania.
- Umowa o kredyt w rachunku bankowym zawarta w dniu 9.04.2004 r. (z aneksami) z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Limit kredytu wynosi 6 000 tys. zł z terminem spłaty do 8.05. 2007 r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności.
- Umowa zawarta w dniu 28.07.2005 r. z PEKAO S.A. CKK w Katowicach o kredyt Zaliczka w formie odnawialnego limitu. Kredyt ten może być wykorzystywany do 28.07.2007 r. Spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 12 listopada 2007 r. Maksymalny poziom zadłużenia wynosi 1 000 tys. zł. Aneksiem z dnia 30.01.2007 r. limit kredytu został zwiększony do kwoty 3 000 tys. zł.

V. ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU ORAZ ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE

Kwota pozycji pozabilansowych wg stanu na 31.12.2006 r. wynosi 18 232 tys. zł, w tym:

ELZAB S.A.

Kwota zobowiązań warunkowych wg stanu na 31.12.2006 r. wynosi 14 658 tys. zł, w tym

Na rzecz podmiotów powiązanych:

a) Nie występuje.

Na rzecz pozostałych podmiotów:

a) zabezpieczenie kredytu w rachunku bankowym w ING BANK ŚLĄSKI S.A. w Katowicach, –

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

- hipoteka kaucyjna na nieruchomości KW 10341 w Zabrze, ul. Kruczkowskiego 39 do kwoty 6 000 tys. zł,
- b) zabezpieczenie kredytu na zakup nieruchomości w ING BANK ŚLĄSKI S.A. w Katowicach – hipoteka zwykła na nieruchomości KW PO1P/00021988/6 do kwoty 5 500 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do 2 750 tys. zł.
- c) zabezpieczenie wekslowe umów leasingowych zawartych z BZ WBK Finanse & Leasing S.A. w Poznaniu na zakup (leasing operacyjny):
- komory bezobiciowej do badań kompatybilności elektromagnetycznej 301 tys. zł,
 - systemu do badania odporności na zakłócenia 107 tys. zł.

Zabezpieczeniem kredytu Zaliczka są finansowane tym kredytem wierzytelności handlowe. Limit kredytu wg stanu na 31.12.2006 r. wynosił 1 000 tys. zł. Kwota wykorzystanego kredytu stanowi zobowiązanie bilansowe.

Aneks z dnia 30.01.2007 r. limit kredytu został zwiększony do kwoty 3 000 tys. zł, w tym sublimit do 2 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie należności o wydłużonym terminie płatności od 91 do 150 dni.

W MEDESA Sp. z o.o. kwota zobowiązań warunkowych wynosi 2 tys. zł i stanowi wezwanie do zapłaty PTK Centertel, Medesa Sp. z o.o. Spółka oprotowała wezwanie.

MICRA METRIPOND KFT

Kwota zobowiązań warunkowych wg stanu na 31.12.2006 r. wynosi 3 572 tys. zł, w tym

- zabezpieczenie przyznanej subwencji rządowej -wartość zobowiązania w walucie węgierskiej wynosi 25 200 tys. HUF. Zabezpieczeniem subwencji jest hipoteka na nieruchomości w kwocie 46 000 tys. HUF, co w przeliczeniu na PLN wynosi 699 tys. zł (na koniec 2005 r. prezentowano zabezpieczenie w kwocie równej wysokości subwencji, co w przeliczeniu na PLN wynosiło 385 tys. zł),
- zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w Reiffeisen Bank do wysokości 20 000 tys. HUF. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka na zapasach – 145 261 tys. HUF i na maszynach – 43 925 tys. HUF, po przeliczeniu na PLN kwota zabezpieczenia wynosi 2 873 tys. zł,

Ponadto MICRA METRIPOND KFT korzysta z kredytu na zakup samochodów, którego zabezpieczeniem są samochody.

VI. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Podstawowe wskaźniki finansowe GRUPA ELZAB		1.01 – 31.12.2006	1.01-31.12.2005
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	37,98	29,96
2	Wskaźnik rentowność sprzedaży netto %	9,15	6,41
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	15,97	12,07
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	10,62	7,78
5	Wskaźnik bieżącej płynności	2,20	1,87
6	Wskaźnik wysokiej płynności	1,13	1,06
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,51	35,57

1 zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży %

2 zysk netto / przychody netto ze sprzedaży %

3 zysk netto / kapitał własny %*

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

- 4 zysk netto / suma aktywów %*
5 aktywa obrotowe* / zobowiązania krótkoterminowe*
aktywa obrotowe-zapasy-rozliczenia międzyokresowe kosztów* / zobowiązania
6 krótkoterminowe*
7 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania* / suma aktywów*
* (stan na początek okresu + stan na koniec okresu)/2

VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI PRZEKRACZAJĄCE 500 000 EURO

W 2006 r. następujące transakcje z podmiotami powiązanymi przekroczyły 500 000 EURO, co po przeliczeniu wg kursu na 29.12.2006 r. (3,8312) stanowi kwotę 1 915,6 tys. zł.

Z podmiotami zależnymi:

GENEZA SYSTEM S.A.

Sprzedaż 9 159 tys. zł

GENEZA SYSTEM S.A. jest dystrybutorem produktów ELZAB S.A. i pomiędzy podmiotami nie wystąpiły warunki umów odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla umów kupna i sprzedaży.

Z pozostałymi podmiotami powiązanymi:

POLSIN PRIVATE LIMITED Singapur

Zakup 2 777 tys. zł

Z pozostałymi podmiotami powiązanymi transakcje nie przekroczyły 1 915,6 tys. zł.

VIII. PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA

Dla ELZAB S.A., która osiągnęła stabilną zyskowność działalności operacyjnej i podejmuje działania mające na celu jej rozwój, priorytetową sprawą jest utrzymanie oraz wzrost przychodów ze sprzedaży. Spółka realizuje tę strategię między innymi poprzez uniezależnienie swoich przychodów, w jak największym stopniu, od rozporządzeń Ministra Finansów w sprawie obowiązku stosowania kas rejestrujących przez podatników.

W tym celu Spółka prowadzi intensywne działania mające na celu utrzymanie swojego udziału w rynku krajowym oraz wzrost sprzedaży na rynki zagraniczne, w tym głównie na rynku węgierskim.

Spółka będzie prowadziła działania mające na celu zwiększenie skuteczności pozyskiwania klientów strategicznych, którzy w związku ze wzrostem rynku wtórnego stanowią coraz bardziej znaczącą grupę odbiorców.

Spółka będzie prowadziła również działania zmierzające do rozszerzenia dostaw sprzętu do odbiorców zagranicznych, w tym rozwoju sprzedaży na rynek na Węgrzech kas produkowanych przez ELZAB S.A.

Rozwijana będzie nadal współpraca z firmą Cash Bases w zakresie rozwoju dostaw szuflad kasowych na rynki europejskie.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

Ryzykiem i zagrożeniem dla poziomu sprzedaży krajowej będą następujące czynniki:

1. Brak stabilności i jasności w przepisach podatkowych w zakresie obowiązku rejestracji obrotu dla celów podatku VAT przez kolejne grupy podatników, dający w konsekwencji mniejszy popyt na urządzenia fiskalne niż to wynika z prognoz rynkowych. Dowodem na to jest sytuacja, która zaistniała w 2006 r. Do końca czerwca 2007 r. przedłużono zwolnienia z obowiązku stosowania kas dla wielu grup podatników. Nowe rozporządzenie ma się ukazać czerwcu br.
2. Skuteczność nadzoru przez organy podatkowe nad realizacją w/w przepisów, co ma bezpośredni wpływ na wypełnianie przez podatników obowiązku zakupu urządzeń fiskalnych.
Realizacja obowiązku rejestracji obrotów przez podatników zajmujących się przewozem osób i towarów taksówkami, salony fryzjerskie i kosmetyczne potwierdza, że zagrożenie takie istnieje.
3. Gotowość do inwestowania i modernizacji sprzętu przez tzw. rynek odtworzeniowy.

Ryzykiem i zagrożeniem dla rozwoju sprzedaży eksportowej będą następujące czynniki:

1. Umiejętność wykorzystania przez spółkę zależną MICRA METRIPOND KFT doświadczeń ELZAB S.A. w zakresie zdobywania pozycji na rynku urządzeń fiskalnych.
2. Umiejętność dostosowania swojej strategii rynkowej do warunków węgierskich przez ELZAB S.A. i pokonanie barier językowych, mentalnościowych i przyzwyczaję klientów na tamtym rynku.

Dla spółki GENEZA SYSTEM S.A., która jest dystrybutorem produktów ELZAB S.A. w Polsce, zagrożeniem i ryzykiem będą te same czynniki jak opisane wyżej dla spółki dominującej.

Dla spółki MEDESA Sp. z o.o. ryzykiem i zagrożeniem będą następujące czynniki:

1. Terminowość i odpowiednia jakość dostaw wag elektronicznych od nowego dostawcy (zamiast dotychczasowego głównego dostawcy spółki CAMPESA S.A.), determinująca wywiązywanie się z zawartych kontraktów.
2. Działania konkurencji zmierzające do zdobycia lepszej pozycji na rynku poprzez promocje cenowe.

Dla spółki MICRA METRIPOND KFT ryzykiem i zagrożeniem będą następujące czynniki:

1. Terminowość i odpowiednia jakość dostaw wag elektronicznych od nowego dostawcy (zamiast dotychczasowego głównego dostawcy spółki CAMPESA S.A.), determinująca wywiązywanie się z zawartych kontraktów.
2. Umiejętność wykorzystania doświadczeń ELZAB S.A. w zakresie zdobywania pozycji na rynku urządzeń fiskalnych i konsekwentnych działań prowadzących do uzyskania znaczącej pozycji na tym rynku. Działania te są bardzo silnie wspomagane i nadzorowane przez ELZAB S.A.
3. Sytuacja gospodarcza na Węgrzech.

IX. PROGNOZA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej ELZAB jest wyznaczana w głównej mierze przez podmiot dominujący ELZAB S.A.

W 2006 r. ELZAB S.A. produkowała i sprzedawała głównie opracowane w poprzednich latach modele kas i drukarek fiskalnych, które otrzymały w okresie grudnia 2004 r. i I półrocza 2005 r. nowe decyzje Ministra Finansów o dopuszczeniu do obrotu towarowego na następne trzy lata. W 2007 r., Spółka musi więc wystąpić o ponowne wydanie decyzji dla tych urządzeń, co w znacznym stopniu zaangażuje potencjał rozwojowy Spółki.

Przy tej okazji rozszerzona zostanie funkcjonalność produkowanych kas.

W 2006 r. wprowadzono na rynek polski nową kasę rejestrującą ELZAB Eco, stanowiącą rozwiązanie uniwersalne, przeznaczone dla szerokiego grona odbiorców.

Grupa kontynuowała sprzedaż wag elektronicznych, drukarek etykiet samoprzylepnych, wprowadziła na rynek polski i węgierski rodzinę wag CAT 17.

W 2006 r. Grupa sprzedała więcej urządzeń niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie w wyniku konsekwentnej realizacji polityki sprzedaży, wprowadzeniu nowych wyrobów oraz działaniom promocyjnym.

Dzięki utrzymaniu dobrej jakości i stałej dostępności sprzętu ELZAB S.A. zachowała swój dotychczasowy wysoki udział w rynku.

Kontynuowano sprzedaż szuflad kasowych ELZAB GAMMA do krajów Unii Europejskiej poprzez Firmę Cash Bases i do wymagających klientów w Polsce.

Rozwijała się sprzedaż kas fiskalnych, sprawdzarek cen, multiplekserów, czytników kodów kreskowych i szuflad kasowych na rynku węgierskim.

Grupa nadal prowadziła działania mające na celu kontrolę i obniżanie kosztów funkcjonowania spółek, w tym w szczególności kosztów handlowych i stałych.

ELZAB S.A. korzystała w 2006 r. w większym stopniu niż w 2005 r., z kredytu w rachunku bankowym i factoringu, w związku z wypłatą wysokiej dywidendy za 2005 r. Dzięki konsekwentnej polityce kredytowej wobec odbiorców, Spółka generowała gotówkę, zmniejszając konsekwentnie i systematycznie zadłużenie kredytowe.

Ponadto w I kwartale 2006 r. Spółka zaciągnęła długoletni kredyt inwestycyjny przeznaczony na częściowe sfinansowanie zakupu nieruchomości z siedzibą w Suchym Lesie k/Poznań.

Od stycznia 2004 r. spółki MEDESA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz MICRA METRIPOND KFT z siedzibą na Węgrzech są członkami Grupy Kapitałowej ELZAB. Obydwie spółki zajmują się sprzedażą wag elektronicznych i wprowadziły do swojej oferty również produkty ELZAB S.A. w celu kompleksowej obsługi placówek handlowych. W czerwcu 2005 r. uzyskaliśmy decyzje dopuszczające dwa modele kas: MICRA Eco PLUS i MICRA Eco PROF, do sprzedaży na rynku węgierskim. W 2006 r. rozwijaliśmy sprzedaż tych kas oraz wprowadziliśmy na rynek inne produkty, takie jak: wagi PRIMA, wagi CAT 17, sprawdzarki cen, multipleksery, szuflady kasowe i czytniki kodów kreskowych.

W 2007 r. planowane jest wprowadzenie do sprzedaży na rynek polski wag samochodowych, produkowanych przez MICRA METRIPOND KFT.

Grupa Kapitałowa ELZAB
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELZAB
31.12.2006 r. (w tys. PLN)

W 2006 r. prowadzone były nadal działania zmierzające do poprawy efektywności działania przejętych spółek, jednak zadanie to zostało znacznie utrudnione poprzez pogorszenie się sytuacji głównego akcjonariusza Spółki, firmy MWCR S.p.A., która we wrześniu 2006 r. poddała się procesowi dobrowolnej likwidacji.

Do grupy MWCR należy firma CAMPESA S.A., która była dostawcą wag handlowych do spółek MEDESA Sp. z o.o. i MICRA METRIPOND KFT. Coraz gorsza sytuacja tej spółki doprowadziła do ograniczenia dostaw wag, zwłaszcza w IV kwartale, co miało przełożenie na wyniki spółek MEDESA Sp. z o.o. i MICRA METRIPOND KFT. Spółki te zostały więc zmuszone do zmiany w 2007 r. dostawcy wag handlowych.

W przypadku MICRA METRIPOND KFT, sytuacja firmy CAMPESA S.A. skutkowałą również ograniczeniem eksportu do Hiszpanii wag przemysłowych.

W dalszym ciągu znaczący nacisk położony będzie na rozwój oferty skierowanej na rynek krajowy i eksportowy poprzez realizację prac rozwojowych i nowe wdrożenia.

W dniu 30 czerwca 2005 r. Spółka dominująca zakończyła współpracę kooperacyjną z firmą ALFA HI –TECH Sp. z o.o. i od 1 lipca przejęła z powrotem całą działalność produkcyjną. Zaowocowało to znaczącą poprawą rentowności Spółki w 2006 r., w porównaniu do rentowności w 2005 r.

W sferze zamierzeń marketingowych Grupy, skierowanych na rynek krajowy, będą działania zmierzające do wzmocnienia sieci dystrybucji oraz do zwiększenia skuteczności pozyskiwania klientów strategicznych, którzy w związku ze wzrostem rynku wtórnego stanowią coraz bardziej znaczącą grupę odbiorców.

W sferze zamierzeń marketingowych Spółki, skierowanych na rynki zagraniczne, będą działania zmierzające do rozszerzenia dostaw sprzętu do odbiorców zagranicznych, w tym rozwoju sprzedaży na rynek na Węgrzech produktów ELZAB S.A.

Rozwijana będzie nadal współpraca z firmą Cash Bases w zakresie rozwoju dostaw szuflad kasowych na rynki europejskie.

W związku z ogłoszonym przez głównego akcjonariusza ELZAB S.A., firmę MWCR S.p.A., w marcu 2006 r., zamiarem sprzedaży pakietu akcji ELZAB, późniejszym poddaniu się likwidacji przez MWCR S.p.A., Spółkę czeka w 2007 r. zmiana głównego właściciela.

Zarząd jest przekonany, że będzie to miało pozytywny wpływ na przyszły rozwój Spółki i grupy kapitałowej.

Jerzy Biernat – Prezes Zarządu

Jerzy Malok – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Handlu

Stefan Opiela – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Produkcji