

GRUPA KAPITAŁOWA
Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
41-813 Zabrze, ul. Kruczkowskiego 39

Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku
sporządzonego zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Zakładów
Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania **Grupy Kapitałowej Zakładów Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.** z siedzibą w Zabrze, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **57.967 tys. złotych**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **5.910 tys. złotych**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **324 tys. złotych**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **643 tys. złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd spółki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Zwracamy uwagę, że wśród wartości niematerialnych i prawnych ujęta została wartość firmy w kwocie 10.783 tys. zł powstała w wyniku nabycia udziałów w jednostkach zależnych. Zgodnie z obowiązującymi przepisami wartość firmy podlega corocznym testom mającym na celu stwierdzenie czy ujęta w aktywach wartość firmy nie uległa obniżeniu. Testy te dokonywane są na podstawie przewidywanych wyników finansowych. W toku badania stwierdziliśmy że podmioty zależne nie uzyskują przewidywanej rentowności, co według naszej oceny sugeruje częściową utratę wartości firmy. Zarząd jednostki stoi na stanowisku, że podmioty zależne w dłuższym okresie czasu będą w stanie osiągnąć planowane wyniki finansowe oraz że odpis aktualizujący wartości firmy na obecnym etapie jest nie uzasadniony.

Uwzględniając powyższe, naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Zakładów Urządzeń Komputerowych Elzab S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Zakładów Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 16 kwietnia 2007

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

Biegły dokonujący badania

Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ident. 1920/289

Działający w imieniu BDO
Numerica Sp. z o.o.

dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

GRUPA KAPITAŁOWA
Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
41-813 Zabrze, ul. Kruczkowskiego 39

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku
sporządzonego zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Zakłady Urządzeń Komputerowych Elzab Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Zabrze, ul. Kruczkowskiego 39.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności produkcja urządzeń komputerowych i elektronicznych, w tym kas i drukarek fiskalnych, terminali elektronicznego transferu pieniędzy, monitorów i systemów monitorowych, mikrokomputerów i systemów mikrokomputerowych, systemów parkingowych, wag elektronicznych, skanerów kodów kreskowych i innych urządzeń oraz części zamiennych do tych urządzeń oraz dystrybucja sprzedaż i instalacja produkowanych urządzeń, świadczenie usług serwisowych dla produkowanych urządzeń, szkolenie dealerów, serwisantów i użytkowników produkowanych urządzeń.

1.4 Podstawa działalności

ZUK Elzab S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 16 listopada 1992 roku (Rep. A Nr 12245) oraz wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 27 lutego 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Gliwicach – X Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 95317

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 9138

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 648-000-02-55
REGON 270036336

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosi 22.143 tys. zł. Kapitał akcyjny dzieli się na 1.613.705 akcji o wartości nominalnej 13,60 zł każda, z czego 150.000 szt. akcji Serii B jest uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:5.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału akcyjnego lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA według stanu na 31 grudnia 2006 roku:

MWCR S.p.A.	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

W związku z tym, że Spółka MWCR S.p.A. w likwidacji jest właścicielem spółek Relpol 1, 2 i 5, posiada ona łącznie 61,40% 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

1.8 Zarząd

W trakcie badanego okresu skład Zarządu jednostki dominującej był następujący:

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

1.9 Rada Nadzorcza

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej był następujący:

– Antoni Roga	Przewodniczący Rady Nadzorczej
– Claudio Montanari	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
– Jerzy Ciesielski	Sekretarz Rady Nadzorczej
– Tadeusz Biały	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 18 maja 2006 r.)
– Generoso Galluccio	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 13 grudnia 2006 r.)
– Valentina Barile	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 13 grudnia 2006 r.)
– Włodzimierz Pacześny	Członek Rady Nadzorczej (od dnia 13 grudnia 2006 r.)

oraz:

- | | |
|---------------------|--|
| – Mario Colombo | Członek Rady Nadzorczej (do dnia 13 grudnia 2006 r.) |
| – Andrzej Kurkowski | Członek Rady Nadzorczej (do dnia 13 grudnia 2006 r.) |
| – Federico Mandelli | Członek Rady Nadzorczej (do dnia 13 grudnia 2006 r.) |

Ustalenie oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej wynikały z Uchwały Nr 9 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 18 maja 2006 roku oraz Uchwał Nr 1 i 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 grudnia 2006 roku.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie w grupie kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniosło 244 osoby.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Spółkami powiązanymi z Elzab S.A., w których Spółka ma udziały i akcje są Geneza System S.A., Medesa Sp. z o.o., Micra Metripod Kft., Elzab Soft Sp. z o.o., LD HOLDING S.A. oraz Cokom Sp. z o.o.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 57.967 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.910 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 324 tysiące złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę 643 tysiące złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zakładów Urządzeń Komputerowych Elzab S.A. z siedzibą w Zabrzu zostało przeprowadzone przez BDO Numerica Sp. z o.o. (dawniej BDO Polska Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany dnia 7 lutego 2006 roku Uchwałą nr 60/V/2006 Rady Nadzorczej badanej Spółki oraz postanowieniami umowy podpisanej z podmiotem uprawnionym w dniu 2 czerwca 2006 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Leszek Kramarczuk (nr ew. 1920/289).

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. (dawniej BDO Polska Sp. z o.o.) oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły jakiegokolwiek ograniczenia jego zakresu. Zarząd jednostki oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, które było badane przez BDO Polska Spółka z o.o. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie Oddział Katowice i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 maja 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 1468 z dnia 20 grudnia 2006 roku.

5. Istotne zdarzenia zaistniałe w okresie sprawozdawczym

W marcu 2006 roku dominujący akcjonariusz jednostki dominującej Grupy Kapitałowej ELZAB S.A., grupa MWCR S.p.A. (57,65% udziału w kapitale zakładowym) przekazał informację o zamiarze sprzedaży całego pakietu akcji ELZAB S.A.

We wrześniu 2006 roku MWCR S.p.A. poinformował o powołaniu Syndyka Masy Upadłościowej Spółki MWCR S.p.A. oraz o postawieniu Spółki w stan dobrowolnej likwidacji i rozpoczęciu procedury układowej z wierzycielami MWCR S.p.A.

Według Zarządu spółki dominującej badanej grupy kapitałowej sytuacja MWCR S.p.A nie ma bezpośredniego wpływu na sytuację jednostki dominującej ELZAB S.A., gdyż spółka ELZAB S.A. nie realizuje dostaw materiałów i podzespołów z MWCR S.p.A., nie sprzedaje produktów za pośrednictwem MWCR S.p.A., nie posiada nie objętych odpisem należności ani znaczących zobowiązań wobec tej spółki.

Sytuacja spółki MWCR S.p.A., która jest pośrednio właścicielem hiszpańskiej spółki Campesa S.A., miała w początkowym okresie wpływ na terminowość dostaw produktów tej spółki do jednostek zależnych ELZAB S.A.: MEDESA Sp. z o.o. i MICRA METRIPOND KFT.

Spółki te część swoich przychodów realizowały poprzez sprzedaż produktów CAMPESA S.A.

Zarządy spółek zależnych i Zarząd ELZAB S.A. podejmowały działania w celu zapewnienia terminowych dostaw z CAMPESA S.A. i jednocześnie prowadziły negocjacje z alternatywnym dostawcą podobnych produktów.

Efektem tych działań było podpisanie w lutym 2007 roku przez MEDESA Sp. z o.o. umowy dystrybucyjnej z GRUPO EPELSA S.L. z siedzibą w Madrycie, jak również rozpoczęcie sprzedaży przez MICRA METRIPOND KFT wag dostarczanych przez nowego dostawcę.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego. Dane za rok 2004 nie są w pełni porównywalne z uwagi na zmiany składu grupy kapitałowej w I kwartale 2004 roku wynikające ze sprzedaży udziałów w Domator Omega Sp. z o.o. oraz nabycia spółek Micra Metripod Kft i Medesa Sp. z o.o.

1. Bilans

	31.12.04	% sumy bilansowej	31.12.05	% sumy bilansowej	31.12.2006	(w tys. zł) % sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	27.118	45,2	26.041	48,8	33.967	58,6
Wartości niematerialne i prawne	2.252	3,7	2.031	3,8	2.294	4,0
Wartość firmy z konsolidacji	10.783	18,0	10.783	20,2	10.783	18,6
Rzeczowe aktywa trwałe	13.017	21,7	12.152	22,8	19.330	33,3
Należności długoterminowe	528	0,9	321	0,6	253	0,4
Inwestycje długoterminowe	59	0,1	59	0,1	523	0,9
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	479	0,8	695	13,0	784	1,4
Aktywa obrotowe	32.837	54,8	27.285	51,2	24.000	41,4
Zapasy	12.705	21,2	12.210	22,9	11.289	19,5
Należności krótkoterminowe	14.062	23,5	12.291	23,0	10.597	18,3
Inwestycje krótkoterminowe	5.566	9,3	1.992	3,74	1.349	2,3
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	504	0,8	792	1,49	765	1,3
SUMA AKTYWÓW	59.955	100,0	53.326	100,0	57.967	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	36.154	60,3	36.836	69,1	37.160	64,1
Kapitał zakładowy	22.143	36,9	22.143	41,5	22.143	38,2
Kapitał zapasowy	11.362	18,9	9.202	17,3	7.522	13,0
Kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. podporządkowanej	(209)	(0,3)	(421)	(0,8)	(446)	(0,8)
Wynik z lat ubiegłych	2.017	3,4	1.264	2,4	1.818	3,1
Wynik netto roku bieżącego	841	1,4	4.406	8,3	5.910	10,2
Kapitał mniejszościowy	-	-	242	0,5	213	0,4
Ujemna wartość firmy z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23.801	39,7	16.490	30,9	20.807	35,9
Rezerwy na zobowiązania	2.382	4,0	3.432	6,4	3.855	6,7
Zobowiązania długoterminowe	-	-	527	1,0	4.609	7,9
Zobowiązania krótkoterminowe	20.574	34,3	11.542	21,6	11.749	20,3
Rozliczenia międzyokresowe	845	1,4	989	1,9	594	1,0
SUMA PASYWÓW	59.955	100,0	53.326	100,0	57.967	100,0

2. Rachunek zysków i strat

	2004 rok	2005 rok	Dynamika 2005/2004 (%)	2006 rok	(w tys. zł) Dynamika 2006/2005 (%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	68.502	68.700	100,3	64.565	94,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	49.470	48.119	97,3	40.043	83,2
Zysk brutto na sprzedaży	19.032	20.581	108,1	24.522	119,1
Koszty sprzedaży	4.502	4.103	91,1	4.728	115,2
Koszty ogólnego zarządu	10.557	10.759	101,9	12.160	113,0
Zysk na sprzedaży	3.973	5.719	143,9	7.634	133,5
Pozostałe przychody operacyjne	2.533	1.833	72,4	1.430	78,0
Pozostałe koszty operacyjne	1.280	1.577	123,2	1.078	68,4
Zysk z działalności operacyjnej	5.226	5.975	114,3	7.986	133,7
Przychody finansowe	1.268	458	36,1	467	102,0
Koszty finansowe	4.918	655	13,3	905	138,2
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3.979	5.690	143,0	7.548	132,7
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Odpis wartości firmy	2.059	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	1.920	5.690	296,4	7.548	132,7
Podatek dochodowy od osób prawnych	1.245	1.264	101,5	1.667	131,9
Zyski (straty) mniejszości	(166)	20	-	(29)	-
Zysk/strata netto	841	4.406	523,9	5.910	134,1

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.04 - 31.12.04	1.01.05 - 31.12.05	1.01.06 - 31.12.06
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	1,4%	8,3%	10,2%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny (bez zysku)	2,4%	13,7%	19,0%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	1,2%	6,4%	9,2%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,6	2,4	2,0
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,3	1,1
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów	90	60	62
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów	130	94	60
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów	85	94	107
Wartość księgowa na jedną akcję w złotych			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	22,40	22,68	22,90
Wynik finansowy na jedną akcję w zł			
<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> liczba akcji	0,63	2,73	3,66

4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 5.910 tys. zł, który w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 34,1%.

Wypracowany w 2006 roku wynik finansowy wpłynął na dodatnie wartości wskaźników rentowności. W porównaniu z rokiem poprzednim wskaźniki osiągnęły wyższe wartości: wskaźnik rentowności majątku wzrósł o 1,9 punktu procentowego, wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł o 5,3 punktu procentowego a wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł o 2,8 punktu procentowego. Wartości wskaźników świadczą o korzystnej sytuacji finansowej grupy kapitałowej.

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej w badanym okresie zmniejszyły się w porównaniu z rokiem poprzednim i osiągnęły odpowiednio wartości 2 i 1,1, które uważa się za optymalne.

Wartość wskaźników szybkości obrotu zapasów i należności w badanym okresie wzrosły w stosunku do ich wartości w latach poprzednich. Wskaźnik rotacji zapasów wzrósł o 13 dni, natomiast wskaźnik obrotu należności wzrósł o 2 dni. Zmniejszeniu uległ natomiast wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań, który wyniósł 60 dni i spadł w porównaniu z rokiem ubiegłym o 34 dni.

Prezentowane powyżej kluczowe dla badanej grupy kapitałowej wielkości i wskaźniki charakteryzujące jej wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową, biorąc pod uwagę specyfikę oraz charakter prowadzonej działalności, nie wskazują na występowanie czynników niekorzystnie oddziałujących na sytuację finansowo-ekonomiczną.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady rachunkowości

1.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elzab S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku obejmuje dane dotyczące Elzab S.A. jako podmiotu dominującego oraz Spółek Geneza System S.A., Medesa Sp. z o.o. i Micra Metripod Kft. jako podmiotów zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego za 2006 rok było badane przez biegłego rewidenta, reprezentującego BDO Numerica Sp. z o.o. Oddział w Katowicach.

Sprawozdania finansowe za 2006 roku spółek Geneza System S.A., Medesa Sp. z o.o. i Micra Metripod Kft. objęte były badaniem również przez Spółki z Grupy BDO.

Opinia z badania spółki Geneza System S.A. jest opinią z objaśnieniem następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na ujemny kapitał własny Spółki co zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych powinno skutkować zwołaniem przez Zarząd niezwłocznie Walnego Zgromadzenia celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Ponadto zobowiązania Spółki przekraczają ponad czterokrotnie jej należności lecz są kontrolowane przez Zarząd Spółki poprzez porozumienie zawarte z wierzycielem. W badanym okresie Spółka realizowała postanowienia podpisanego porozumienia.”

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych rozrachunków niezrealizowanej marży, transakcji dotyczących operacji dokonanych pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją pełną.

Ponadto korektom podlegała wartość kapitału grupy kapitałowej o udziały mniejszościowe w kapitałach jednostek zależnych.

Sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Elzab S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

1.2. Szczegółowe zasady rachunkowości jednostek objętych konsolidacją

Szczegółowe zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę dominującą zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego.

1.3. Porównywalność danych

W badanym okresie skład grupy kapitałowej i spółek objętych konsolidacją nie uległy zmianom, zatem istnieje pełna porównywalność danych w zakresie 2006 i 2005 roku. Natomiast nie są w pełni porównywalne dane pomiędzy rokiem 2005, a 2004 z uwagi na zmiany składu grupy kapitałowej w I kwartale 2004 roku wynikające ze sprzedaży udziałów w Domator Omega Sp. z o.o. oraz nabycia spółek Micra Metripod Kft. i Medesa Sp. z o.o.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Zgodnie z obowiązującymi przepisami grupa kapitałowa Zakłady Urządzeń Komputerowych Elzab S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w okresie o kwotę 324 tys. zł, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla strumień pieniężny w grupie kapitałowej.

Dane wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostały prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym bilansem oraz rachunkiem zysków i strat i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności grupy kapitałowej.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Informacje podane w sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy kapitałowej są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

6. Informacja o istotnych naruszeniach prawa oraz statutów i umów spółek, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

W spółce dominującej i podmiotach zależnych nie wystąpiły zdarzenia powodujące istotne naruszenie prawa oraz statutów i umów spółek wpływające na sprawozdanie finansowe.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo spółki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 16 kwietnia 2007

**BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice**

Biegły dokonujący badania

Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ident. 1920/289

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.

dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.