

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy ELZAB
za I półrocze 2010 r.



Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Spis treści

I.	Wstęp.....	3
1.	Podstawowe informacje	3
2.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	5
3.	Zatrudnienie i wynagrodzenia członków organów Spółki	5
II.	Wielkość i rodzaje kapitałów Grupy ELZAB.....	7
1.	Kapitał własny	7
2.	Rozliczenie wyniku finansowego z lat poprzednich.....	7
3.	Struktura własnościowa kapitału	7
4.	Akcje ELZAB S.A. w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	8
5.	Zmiany w Akcjonariacie ELZAB S.A.	9
6.	Skup akcji własnych.....	9
7.	Notowania akcji ELZAB S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych	10
III.	Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe.....	11
1.	Przychody	12
2.	Koszty	17
3.	Instrumenty finansowe	20
4.	Struktura aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie grupy kapitałowej.....	20
5.	Pozycje pozabilansowe i warunkowe	21
6.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników.....	21
7.	Uzależnienie od dostawców i odbiorców	21
8.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
IV.	Podstawowe wskaźniki finansowe.....	24
V.	Zdarzenia po dacie bilansu.....	24
VI.	Zdarzenia nietypowe i inne czynniki mające wpływ na sytuację finansową Grupy ELZAB	25
VII.	Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań.....	25
VIII.	Inwestycje w aktywa finansowe	25
IX.	Informacja o istotnych transakcjach oraz o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	26
X.	Znaczące umowy dla działalności ELZAB S.A.....	27
XI.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	29
XII.	Pracowniczy program emerytalny.....	30
XIII.	Podstawowe ryzyka i zagrożenia w działalności Grupy ELZAB	30
XIV.	Prognoza rozwoju grupy kapitałowej.....	37

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

I. Wstęp

1. Podstawowe informacje

Podmiot dominujący, Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A. w Zabrzu, ul. Kruczkowskiego 39 są Spółką akcyjną prawa handlowego.

Spółka posiada 3 oddziały zamiejscowe:

- Warszawa, ul. Taborowa 14
- Wrocław, ul. Słubicka 22
- Suchy Las k/Poznań, ul. Akcyjowa 4 (oddział utworzony w lipcu 2010 r.).

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).

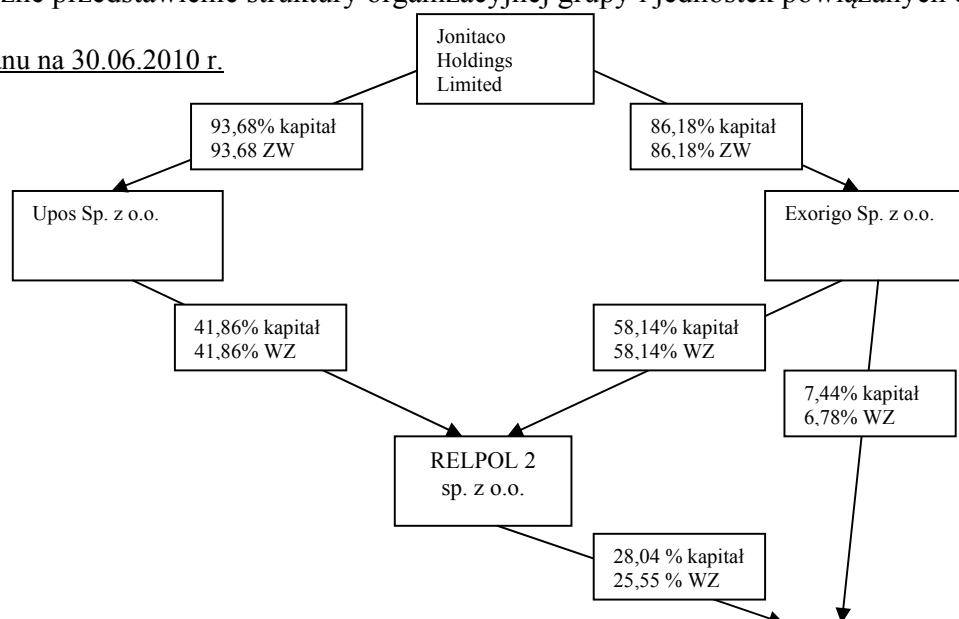
Podstawowym przedmiotem działalności podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ELZAB oraz głównym źródłem uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży są urządzenia elektroniczne.

Wg stanu na 30.06.2010 r. ELZAB S.A. posiadała udziały w następujących podmiotach:

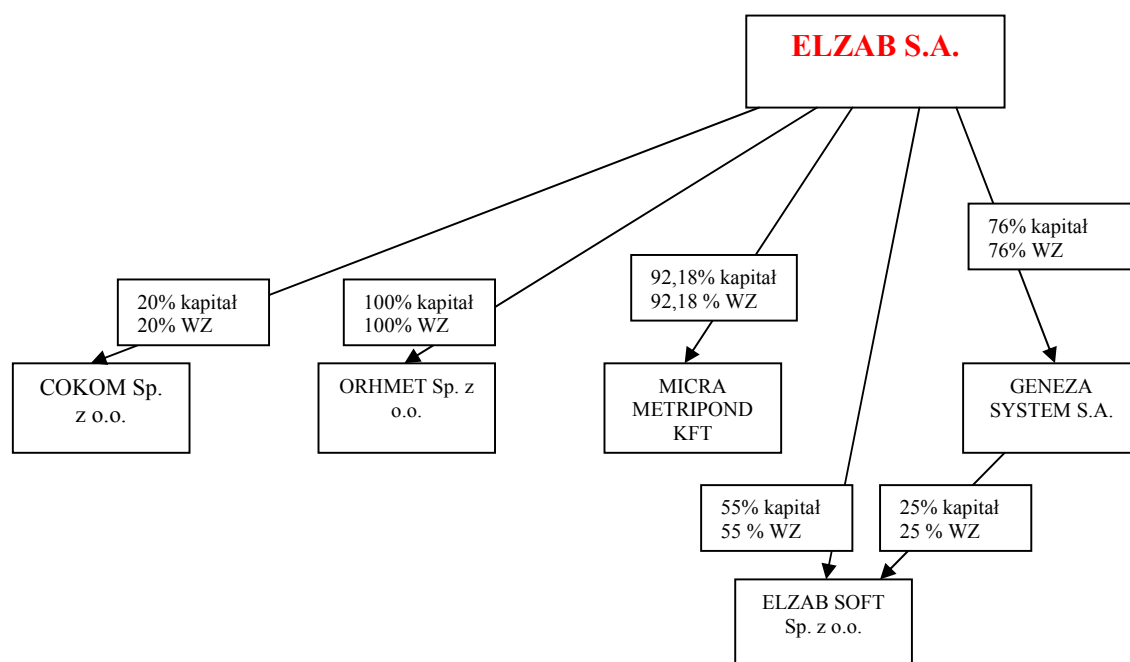
- | | |
|--------------------------------------|----------|
| • GENEZA SYSTEM S.A. Tarnowskie Góry | 76,00% |
| • MICRA METRIPOND KFT Węgry | 92,18%, |
| • ELZAB SOFT Sp. z o.o. Zabrze | 55,00%, |
| • ORHMET Sp. z o.o. Warszawa | 100,00%, |
| • COKOM Sp. z o.o. Łódź | 20,00% |

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy i jednostek powiązanych emitenta:

Wg stanu na 30.06.2010 r.



Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)



Skład Grupy ELZAB uległ zmianie w stosunku do stanu na 30.06.2009 r., natomiast jest porównywalny ze stanem na 31.12.2009 r.

W dniu 31.07.2009 r. nastąpiło połączenie spółek ELZAB S.A. (spółka przejmująca) i MEDESA Sp. z o.o. (spółka przejmowana).

Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 w związku z art. 516 §1; §5 i §6 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki MEDESA Sp. z o.o. na spółkę ELZAB S.A. Połączenie spółek nastąpiło zgodnie z art. 515 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki ELZAB S.A., która posiadała 100% udziałów w spółce MEDESA Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Spółki MEDESA Sp. z o.o. była produkcja i dystrybucja wag handlowych, wag pomostowych oraz komercyjnych wag osobowych a także świadczenie usług serwisowania wag.

W dniu 8.06.2010 r. pomiędzy Spółką ELZAB S.A. a Konsorcjum Handlowym GENEZA SYSTEM S.A. zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 1.250 udziałów Spółki Elzab Soft Sp. z o.o. za cenę 108 zł za każdy udział, łącznie za kwotę 135.000 zł.

Wartość nominalna 1 udziału wynosi 100 zł.

W dniu 06.07.2010 r. został spełniony warunek zawieszający zawarcie umowy sprzedaży udziałów polegający na niewykonaniu przez pozostałych wspólników Spółki Elzab Soft Sp. z o.o. przysługującego im mocą § 10 ust. 2 umowy Spółki prawa pierwokupu udziałów.

Po dokonaniu transakcji ELZAB S.A. posiada 80 % udziału w kapitale oraz w głosach na WZ Spółki Elzab Soft Sp. z o.o. Geneza System S.A. nie posiada udziałów w Elzab Soft Sp. z o.o.

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki w I półroczu 2010 r. wchodził:

Jarosław Kopański – Prezes Zarządu (od 21.05.2010 r.)
Eugeniusz Pajączek – Prezes Zarządu (do 30.04.2010 r.)
Jerzy Biernat – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Generalny
Jerzy Malok – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Handlu

Prokurentem Spółki jest Elżbieta Załóg – Dyrektor Finansowy, Główny Księgowy.

W skład Rady Nadzorczej w I półroczu 2010 r. wchodził:

Paweł Damian Dudziuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dawid Marek Sukacz – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Jerzy Ciesielski – Sekretarz Rady Nadzorczej
Marcin Dobrzański – Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Dudziuk – Członek Rady Nadzorczej
Jarek Astramowicz – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Młynarczyk – Członek Rady Nadzorczej (od 24.06.2010 r.)
Jarosław Kopański – Członek Rady Nadzorczej (do 21.05.2010 r.)

3. Zatrudnienie i wynagrodzenia członków organów Spółki

Łączne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej ELZAB wg stanu na 30.06.2010 r. wynosiło 265 osób, w tym:

- | | |
|-----------------------|----------|
| • ELZAB S.A. | 239 osób |
| • GENEZA SYSTEM S.A. | 6 osób |
| • MICRA METRIPOND KFT | 20 osób |

Stan zatrudnienia na koniec 2009 r. wynosił 262 osoby.

Wynagrodzenia wypłacone w I półroczu 2010 r. członkom Zarządu oraz inne świadczenia wyniosły 617 tys. zł, w tym poszczególni członkowie Zarządu:

Jarosław Kopański (od 21.05.2010 r.)- 41 tys. zł, w tym:
Wynagrodzenie podstawowe – 41 tys. zł

Eugeniusz Pajączek – 256 tys. zł, w tym:
Wynagrodzenie podstawowe – 120 tys. zł,
Premie kwartalne - 54 tys. zł,
Wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji - 75 tys. zł,
Pozostałe świadczenia – 7 tys. zł,

Jerzy Biernat – 181 tys. zł, w tym:
Wynagrodzenie podstawowe – 124 tys. zł

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Premie kwartalne – 47 tys. zł
Pozostałe świadczenia – 10 tys. zł,

Jerzy Malok – 139 tys. zł, w tym:
Wynagrodzenie podstawowe – 93 tys. zł
Premie kwartalne – 38 tys. zł
Pozostałe świadczenia – 8 tys. zł,

Wynagrodzenie zawiera wypłaconą premię od wyników ze sprzedaży ELZAB S.A. za IV kw. 2009 r. oraz od zysku netto ze sprzedaży Grupy ELZAB za IV kwartał 2009 r.

Wynagrodzenie nie zawiera należnej premii od wyników ze sprzedaży ELZAB S.A. za II kwartał 2010 r. oraz zysku netto ze sprzedaży Grupy ELZAB za II kwartał 2010 r., która wypłacona zostanie w III kw. br.

Wypłacone wynagrodzenie członkom Zarządu ELZAB S.A. z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych podmiotów zależnych wyniosło 15,4 tys. zł, w tym:

Jerzy Biernat – 7,7 tys. zł, w tym: 7,2 tys. zł za udział w RN GENEZY SYSTEM S.A. oraz 0,5 tys. zł za udział w RN ELZAB SOFT Sp. z o.o.,

Jerzy Malok – 7,7 tys. zł, w tym: 7,2 tys. zł za udział w RN GENEZY SYSTEM S.A. oraz 0,5 tys. zł za udział w RN ELZAB SOFT Sp. z o.o.

Wynagrodzenia wypłacone w I półroczu 2010 r. członkom Rady Nadzorczej ELZAB S.A. oraz inne świadczenia wyniosły 308 tys. zł, w tym: poszczególni członkowie Rady Nadzorczej:

Paweł Damian Dudziuk	53 tys. zł
w tym: inne świadczenia	2 tys. zł
Dawid Marek Sukacz	43 tys. zł
w tym: inne świadczenia	2 tys. zł
Jerzy Ciesielski	43 tys. zł
w tym: inne świadczenia	2 tys. zł
Marcin Dobrzański	43 tys. zł
w tym: inne świadczenia	2 tys. zł
Andrzej Dudziuk	43 tys. zł
w tym: inne świadczenia	2 tys. zł
Jarek Astramowicz	43 tys. zł
w tym: inne świadczenia	2 tys. zł
Jarosław Kopański (do 21.05.2010 r.)	40 tys. zł
w tym: inne świadczenia	2 tys. zł

Osobom zarządzającym i nadzorującym nie udzielono zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji.

W ELZAB S.A. ani w podmiotach zależnych nie występują programy motywacyjne lub premiowe oparte na kapitale.

Umowa o pracę zawarta z obecnym Prezesem Zarządu Spółki przewiduje odprawę z tytułu zakazu konkurencji w przypadku rozwiązania umowy o pracę za porozumieniem stron, poprzez jej wypowiedzenie przez Spółkę lub Prezesa Zarządu a także w przypadku wypowiedzenia umowy o

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

pracę wskutek wygaśnięcia mandatu w wysokości 3 miesięcznego wynagrodzenia brutto, płatnego w trzech równych miesięcznych ratach. Strony umowy mogą zawrzeć odrębną umowę zobowiązującą Prezesa Zarządu do przestrzegania zakazu konkurencji przez kolejny okres, nie dłuższy niż 9 miesięcy. Za czas obowiązywania zakazu konkurencji przysługuje odszkodowanie w wysokości 25 tys. zł. brutto za każdy miesiąc obowiązywania zakazu.

II. Wielkość i rodzaje kapitałów Grupy ELZAB

1. Kapitał własny

Kapitał własny Grupy ELZAB na 30.06.2010 r. obejmuje (w tys. zł):

Kapitał własny	43 260
1. Kapitał podstawowy	22 143
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 211
3. Akcje własne	-2 250
4. Pozostałe kapitały rezerwowe - akcje własne	254
5. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9 832
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-603
7. Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego, w tym:	2 592
7.1. Skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych	445
7.2. Zysk/strata roku bieżącego	2 147
8. Udziały mniejszości	81

2. Rozliczenie wyniku finansowego z lat poprzednich

Zgodnie z Uchwałą Nr 6 ZWZ z dnia 24 czerwca 2010 r. wypracowany przez ELZAB S.A. zysk za 2009 r. w kwocie 4 542 168,19 zł został przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego.

3. Struktura własnościowa kapitału

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r., zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

Imię i nazwisko (Firma)	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzywilejowanych	Razem ilość akcji	Razem ilość głosów	% głosów na WZ	Udział w kapitale akcyjnym
Relpol 2 Sp. z o.o.*	4 524 628		4 524 628	4 524 628	25,55	28,04
POLSIN Private Limited	1 680 500	9 010	1 689 510	1 725 550	9,74	10,47
NOVITUS S.A.	13 950	347 060	361 010	1 749 250	9,88	2,24
Jarek Astramowicz	1 261 672	16 950	1 278 622	1 346 422	7,60	7,92
Exorigo Sp. z o.o.*	1 200 000		1 200 000	1 200 000	6,78	7,44
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	1 121 571		1 121 571	1 121 571	6,33	6,95
ELZAB S.A. (akcje własne), w tym:	510 272		510 272	510 272	X	3,16
ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu umorzenia	405 662		405 662	405 662	X	2,51
ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją Strategii Spółki	104 610		104 610	104 610	X	0,65
Pozostali akcjonariusze	5 431 917	19 520	5 451 437	5 529 517	31,23	33,78
OGÓŁEM	15 744 510	392 540	16 137 050	17 707 210	100,00	100,00

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

*Exorigo Sp. z o.o. jako podmiot dominujący (posiadający 58,13% udziałów) w stosunku do Relpol 2 Sp. z o.o. pośrednio kontroluje 4.524.628 akcji Elzab S.A. Pozostałe 41,87% udziałów Relpol 2 Sp. z o.o. posiada spółka UPOS System Sp. z o.o. z siedzibą w Knurowie. Podmiotem dominującym w stosunku do Exorigo sp. z o.o. jest Jonitaco Holdings Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), przy czym z przekazanych przez ten podmiot informacji wynika, że bezpośrednio nie posiada on akcji ELZAB S.A. W związku z powyższym łączny bezpośredni i pośredni (poprzez EXORIGO Sp. z o.o.) udział Jonitaco Holdings Limited wynosi łącznie 35,48 % w kapitale ELZAB S.A., co odpowiada 32,33 % głosów na WZ.

Ogółem:

Kapitał akcyjny	22 142 962,40 PLN
Ilość akcji	16 137 050
Ilość głosów	17 707 210
Ilość akcji w obrocie publicznym	16 137 050
Ilość akcji w obrocie giełdowym	15 744 510

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

Ilość akcji będących w posiadaniu Zarządu ELZAB S.A. na dzień publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r., zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

Jarosław Kopański	Prezes Zarządu	0 szt.
Jerzy Biernat	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny	42 590 szt.
Jerzy Malok	Członek Zarządu	33 150 szt.
Elżbieta Załóg	Prokurent	3 090 szt.
Razem		78 830 szt.

Ilość akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A., na dzień publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r., zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

Paweł Damian Dudziuk 5 724 628 głosów, w tym:

a) nie posiada bezpośrednio akcji ELZAB S.A.,

b) pośrednio przez Exorigo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot zależny od Jonitaco Holdings Limited (spółki, w której Pan Paweł Damian Dudziuk posiada pośrednio ponad 50% udziałów):

- 1 200 000 akcji zwykłych;

- 4 524 628 akcji zwykłych przez Relpol 2 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, spółkę zależną od Exorigo sp. z o.o.

Jerzy Ciesielski	1 800 szt.
Jarek Astramowicz	1 278 622 szt. (w tym: 16 950 szt. akcji uprzywilejowanych)
Razem udział bezpośredni	1 280 422 szt.

5. Zmiany w Akcjonariacie ELZAB S.A.

1. Zbycie akcji ELZAB S.A. przez Skarb Państwa

W dniu 16.03.2010 r. Zarząd ELZAB S.A. powziął informację z komunikatu Ministerstwa Skarbu Państwa, że Minister Skarbu Państwa w dniach 9.12.2009 r. - 11.03.2010 r. dokonał za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie transakcji sprzedaży posiadanych 406 680 akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Urządzeń Komputerowych „Elzab” S.A. z siedzibą w Zabrzu za kwotę 1 019 971,20 złotych - średnia cena w zaokrągleniu do 1 grosza wyniosła 2,51 złotych za akcję. Po w/w transakcjach Skarb Państwa nie posiada już akcji ELZAB S.A. Spółka nie posiada dokładnych informacji o przebiegu sprzedaży akcji ELZAB S.A. przez Skarb Państwa.

2. Zbycie akcji ELZAB S.A. przez POLSIN PRIVATE Ltd na rzecz NOVITUS S.A.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 16/2010 Spółki NOVITUS S.A. w dniu 13 lipca 2010 r. pomiędzy NOVITUS S.A. a POLSIN PRIVATE Ltd zawarta została umowa określająca zasady i warunki nabycia przez NOVITUS S.A. akcji Spółki ELZAB S.A. w ilości 356 070 akcji imiennych (uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 5 głosów na jedną akcję) oraz 1 680 500 akcji zwykłych na okaziciela, tj. łącznie 2 036 570 akcji, które dają 3 460 850 głosów na walnym zgromadzeniu ELZAB S.A. co stanowi 19,54% głosów na walnym zgromadzeniu i 12,62% w kapitale zakładowym Spółki.

Realizując postanowienia w/w umowy w dniu 14 lipca 2010 r., w drodze realizacji transakcji cywilnoprawnej poza rynkiem regulowanym, Spółka NOVITUS S.A. nabyła 347 060 akcji imiennych ELZAB S.A.

Przed zawarciem powyższej transakcji Spółka NOVITUS S.A. posiadała 13 950 akcji ELZAB S.A., stanowiących 0,09% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 13 950 głosów - 0,08% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ELZAB S.A.

W wyniku realizacji powyższej transakcji NOVITUS S.A. posiada 361 010 akcji ELZAB S.A., co daje 2,24% udziału w kapitale zakładowym ELZAB S.A. Posiadane przez NOVITUS S.A. akcje dają prawo do 1 749 250 głosów, co stanowi 9,88% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ELZAB S.A.

Natomiast POLSIN PRIVATE Ltd posiada 1 689 510 akcji ELZAB S.A., co daje 10,47% udziału w kapitale zakładowym ELZAB S.A. Posiadane przez POLSIN PRIVATE Ltd akcje dają prawo do 1 725 550 głosów, co stanowi 9,74% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ELZAB S.A.

6. Skup akcji własnych

ELZAB S.A. posiada łącznie 510 272 akcji własnych, stanowiących 3,16 % kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 510 272 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 2,88% ogólnej liczby głosów. Średnia cena nabytych akcji własnych wyniosła 4,40 zł.

Do dnia publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. nie została podjęta decyzja o umorzeniu akcji własnych, ich odsprzedaży lub wykorzystaniu ich do realizacji innego celu związanego z realizacją Strategii Spółki.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

ELZAB SA - AKCJE WŁASNE	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzywilej.	Razem ilość akcji	Razem ilość głosów	% głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym w %	Średnia cena nabycia (zł)	Wartość nabytych akcji (tys. zł)
ELZAB SA - akcje własne, w tym:	510 272		510 272	510 272	2,88	3,16	4,40	2 250
ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu umorzenia	405 662		405 662	405 662	2,29	2,51	4,91	1 996
ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją Strategii Spółki	104 610		104 610	104 610	0,59	0,65	2,41	254

7. Notowania akcji ELZAB S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych

Podstawowe wielkości w zakresie notowań akcji Spółki w I półroczu 2010 r. są następujące:

średni kurs akcji	2,78 zł
maksymalny kurs akcji	3,32 zł
minimalny kurs akcji	2,44 zł
stopa zwrotu ((kurs końcowy-kurs początkowy)/kurs początkowy))	0,39%
amplituda ((kurs max-kurs min)/kurs min))	36,07%
kurs 04.01.2010 r.	2,59 zł
kurs 30.06.2010 r.	2,60 zł

Spółka notowana na GPW od 13.05.1998 r.

Rynek notowań: podstawowy

Sektor: informatyka

System notowań: ciągłe

Segment: 5 PLUS

Spółka przystąpiła do Programu Wspierania Płynności

"ELZAB Odpowiada Inwestorom"

Spółka ELZAB S.A. znalazła się w gronie 60 spółek wyróżnionych przez Puls Biznesu w programie "Akcja Inwestor" - platformie wymiany informacji między inwestorami indywidualnymi a spółkami giełdowymi.

Firmy wyróżnione godłem "Odpowiada Inwestorom" prowadzą aktywną komunikację z rynkiem poprzez okno relacji inwestorskich i szybko odpowiadają na zadawane pytania.

Partnerem akcji jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

III. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe

W prezentowanym okresie sprawozdawczym w wyniku zrealizowanych przychodów oraz poniesionych kosztów Grupa ELZAB osiągnęła wyniki na poszczególnych rodzajach działalności, które w porównaniu do I półrocza 2009 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.
1. Wynik brutto na sprzedaży	11 238	12 025
Rentowność brutto na sprzedaży	37,2%	37,3%
2. Wynik netto na sprzedaży	2 331	3 213
Rentowność netto na sprzedaży	7,7%	10,0%
3. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	440	3
Rentowność operacyjna	9,2%	10,0%
4. Wynik na działalności finansowej	-103	-299
5. Wynik brutto przed opodatkowaniem	2 668	2 917
Rentowność brutto	8,8%	9,1%
6. Wynik netto	2 147	2 291
Rentowność netto	7,1%	7,1%

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży w wysokości 11 238 tys. zł wypracowany przez Grupę ELZAB w I półroczu 2010 r. był niższy o 6,5% niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Na jego wysokość wpływ mają wyniki brutto na sprzedaży wygenerowane przez poszczególne spółki oraz dokonane korekty konsolidacyjne.

Wynik brutto Grupy ELZAB za I półrocze 2010 r. 11 238 tys. zł,
w tym:

- zysk brutto na sprzedaży w ELZAB S.A. 10 034 tys. zł
- zysk brutto na sprzedaży w podmiotach zależnych 1 386 tys. zł
- korekta wyniku o niezrealizowaną marżę na zapasach - 131 tys. zł
- korekta wyniku o obroty wewnątrz Grupy - 51 tys. zł

Wynik brutto Grupy ELZAB za I półrocze 2009 r. 12 025 tys. zł,
w tym:

- zysk brutto na sprzedaży w ELZAB S.A. 10 567 tys. zł
- zysk brutto na sprzedaży w podmiotach zależnych 1 497 tys. zł
- korekta wyniku o niezrealizowaną marżę na zapasach -33 tys. zł
- korekta wyniku o obroty wewnątrz Grupy - 6 tys. zł

Niższy niż w ubiegłym roku wynik brutto na sprzedaży wynika z realizacji niższych przychodów ze sprzedaży przez Grupę ELZAB. Mimo to, uzyskana rentowność brutto na sprzedaży utrzymała się na podobnym poziomie jak w I półroczu 2009 r.

Skonsolidowany zysk netto na sprzedaży w prezentowanym okresie w wysokości 2 331 tys. zł był niższy o 27,5 % od osiągniętego w poprzednim roku, a wskaźnik rentowności netto na sprzedaży z 10 % w I półroczu 2009 r. zmniejszył się do poziomu 7,7% w I półroczu 2010 r. Na obniżenie marży wpłynęła m.in. realizowana strategia marketingowa mająca na celu utrzymanie przychodów ze sprzedaży na możliwie najlepszym do uzyskania poziomie w warunkach 2010 r.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie i wyniosło 440 tys. zł. W I półroczu 2009 r. saldo na pozostałej działalności nieznacznie wpłynęło na poprawę w kwocie 3 tys. zł. Wskaźnik rentowności na tym poziomie w I półroczu 2010 r. wyniósł 9,2% i był niższy od osiągniętego w analogicznym okresie 2009 r. o 0,8 punktu procentowego.

W obydwu okresach wynik na działalności finansowej zamknął się ujemnym saldem w kwocie 103 tys. zł w I półroczu 2010 r. oraz w kwocie 299 tys. zł w I półroczu 2009 r.

Na poziomie skonsolidowanego wyniku brutto dokonano korekt konsolidacyjnych zmniejszających wynik w łącznej kwocie 153 tys. zł. Korekty te obejmowały:

- eliminację obrotów z tytułu sprzedaży i zakupów wewnątrz Grupy Kapitałowej w kwocie 5 742 tys. zł (bez wpływu na wynik),
- eliminację niezrealizowanej marży na zapasach produktów ELZAB S.A. znajdujących się w magazynach podmiotów zależnych w kwocie – 131 tys. zł,
- eliminację z tytułu utworzonych i rozwiązanych odpisów aktualizujących odsetki dotyczących Spółki zależnej – 22 tys. zł.

Skonsolidowany zysk brutto w I półroczu 2010 r. wyniósł 2 668 tys. zł a wskaźnik rentowności brutto 8,8 %. Zysk brutto za I półrocze 2009 r. wyniósł 2 917 tys. zł, a wskaźnik rentowności brutto 9,1%.

Po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego oraz wyniku przypadającego na udziałowców mniejszościowych Grupa Kapitałowa ELZAB w I półroczu 2010 r. wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 2 146 tys. zł. W porównywalnym okresie roku ubiegłego Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 2 255 tys. zł. Wskaźnik rentowności netto w I półroczu 2010 r. wyniósł 7,1% i jest porównywalny z poziomem rentowności uzyskanym w I półroczu 2009 r.

W podmiotach Grupy Kapitałowej ELZAB w prezentowanym okresie nie wystąpiły przychody i koszty z tytułu zaniechanej działalności.

1. Przychody

W I półroczu 2010 r. Grupa ELZAB realizowała przychody z podstawowej działalności operacyjnej oraz z pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Łącznie przychody osiągnięte w prezentowanym okresie, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, obrazuje poniższa tabela:

	w tys. zł	
	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.
1. Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	20 284	21 471
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 891	10 765
3. Pozostałe przychody operacyjne	1 475	418
4. Przychody z operacji finansowych	719	279
Razem	32 369	32 933

a. Przychody ze sprzedaży

GRUPA ELZAB

Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów Grupy ELZAB za I półrocze 2010 r. wyniosły 30 175 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2009 r. w wysokości 32 236 tys. zł oznacza zmniejszenie o 6,4 %.

ELZAB S.A. - PODMIOT DOMINUJĄCY

Przychody ze sprzedaży

Spółka jest jednym z głównych dostawców pełnej gamy urządzeń fiskalnych do rejestracji sprzedaży wraz z ich kompleksową obsługą. W ofercie handlowej Spółki znajduje się sprzęt dla każdego segmentu rynku, akcesoria stanowiące kompleksowe wyposażenie placówek handlowych oraz materiały eksploatacyjne do wszystkich sprzedawanych urządzeń fiskalnych, wag i drukarek etykietujących.

Zasadnicza część przychodów Spółki realizowana jest ze sprzedaży wyrobów i usług, w tym głównie usług serwisowych i szkoleniowych. Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów w I półroczu 2010 r. wyniosły łącznie 27 608 tys. zł, tj. nieznacznie mniej, o 1,6%, od poziomu uzyskanego w I półroczu 2009 r.

W segmencie urządzeń fiskalnych odnotowano sprzedaż w wysokości 16 520 tys. zł, tj. o 4,7 % niższą od wyniku sprzedaży pierwszego półrocza 2009 r. Jednocześnie serwis fabryczny odnotował mniejszą liczbę zleceń na wymiany modułów fiskalnych w eksploatowanych kasach. Ograniczone inwestycje uczestników rynku w pierwszym półroczu br. spowodowane były kilkoma czynnikami:

- Długa i uciążliwa zima implikowała przesunięcia w terminach uruchomienia nowych sklepów planowanych początkowo na I kwartał br.,
- Część sieci handlowych poniosła istotne straty w wyniku majowych powodzi,
- Znacząca grupa podmiotów rynku odtworzeniowego odkłada decyzję o zakupach nowych urządzeń w oczekiwaniu na szerszą ofertę kas z elektroniczną kopią paragonów,
- Opublikowane w marcu 2010 r. orzeczenie NSA podważyło powszechnie stosowany w drobnym handlu sposób prowadzenia sprzedaży według grup towarowych. Skutkiem opublikowania orzeczenia było osłabienie sprzedaży najprostszego z modeli kas produkcji ELZAB S.A.

Rynek urządzeń fiskalnych opiera się w dużym stopniu na odtworzeniach eksploatowanego sprzętu. Ugruntowana od lat pozycja ELZAB S.A. na tym rynku, corocznie potwierdzana raportami Instytutu Rynku Elektronicznego i wysoki udział marki ELZAB w poszczególnych segmentach, pozwalają pozytywnie prognozować sprzedaż produktów w kolejnych miesiącach.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

W kwietniu br. oferta ELZAB S.A. powiększyła się o rodzinę kas ELZAB Delta Max. Nowa generacja kas zadebiutowała dobrymi wynikami sprzedaży, dzięki odświeżonej linii wzorniczej, rozszerzonej liście funkcji i zastosowaniu nowych technologii. ELZAB Delta Max to ponownie rynkowy standard kasy systemowej, z efektywną obsługą baz towarowych do 61 439 PLU. Kasa dedykowana jest dla wymagających odbiorców, sklepów średniej wielkości i dużych placówek, zarządzanych przez systemy oparte na pracy sieciowej.

Okresowy spadek sprzedaży kas fiskalnych został częściowo zrekompensowany przez wzrost sprzedaży drukarek fiskalnych. Znaczący przyrost wolumenu i wartości, prawie o 12%, nastąpił w sprzedaży drukarek ELZAB Mera i aptecznej wersji ELZAB Mera F. Warto zaznaczyć, że nastąpił także wzrost sprzedaży specjalistycznych drukarek fiskalnych produkowanych przez ELZAB S.A. pod marką Orhmet, które stanowią element wyposażenia samoobsługowych stacji paliw.

W segmencie urządzeń wspierających sprzedaż i akcesoriów w I półroczu 2010 r. odnotowano wzrost wartości sprzedaży o 3,2% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Uzyskano znacznie lepsze wyniki w sprzedaży wag produkowanych przez ELZAB S.A. (wagi proste i kalkulacyjne z rodziny ELZAB Prima, wagi do zabudowy i wagoskanery z rodziny CAT17). Szczególnie istotne było w I półroczu br. przełamanie psychologicznej bariery ceny na polskim rynku, dla najbardziej zaawansowanych technologicznie skanerów bi-optycznych z zabudowaną wagą (wagoskaner CAT17 Neptun). Stanowi to sygnał, że te nowoczesne rozwiązania mają szansę stać się standardem wyposażenia w sieciach detalicznych średniej wielkości. Uzyskano również dobre wyniki sprzedaży na eksport trwałych i niezawodnych szuflad ELZAB Gamma, które poprzez brytyjską firmę Cash Bases dystrybuowane są do kilku krajów Europy zachodniej.

Rozwijała się sprzedaż, zarówno na rynek polski jak i na eksport, urządzeń muzycznych marki G LAB.

W tej grupie produktów nastąpił przyrost wartości sprzedaży o 10,0%.

Sprzedaż krajowa realizowana bezpośrednio do partnerów handlowych przez ELZAB S.A., oddziały oraz biura handlowe wyniosła 65% ogólnej wartości sprzedaży. Pozostały obrót został zrealizowany przez dwustopniową sieć dystrybucji. Najwyższy obrót wśród dystrybutorów regionalnych, stanowiący 18,5%, zrealizowała firma Geneza System S.A.

GENEZA SYSTEM S.A.

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

Zakres asortymentowy oferty GENEZY SYSTEM S.A. jest podobny do oferty ELZAB S.A. Wielkość realizowanych przychodów ze sprzedaży Spółki uzależniona jest od tych samych czynników jakie wpływają na poziom realizacji przychodów ze sprzedaży ELZAB S.A.

Zrealizowane przez GENEZA SYSTEM S.A. w I półroczu 2010 r. przychody ze sprzedaży wynosiły 5 383 tys. zł i były niższe o 2,8 % w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Przychody ze sprzedaży w całości zostały zrealizowane na rynku polskim.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Zysk brutto na sprzedaży za I półrocze 2010 r. wynosił 580 tys. zł i był niższy o 5,2 % w porównaniu do osiągniętego za I półrocze 2009 r. Rentowność brutto na sprzedaży wynosiła 10,8 % i jest porównywalna z poziomem rentowności osiągniętym za I półrocze 2009 r.

MICRA METRIPOND KFT

W I półroczu 2010 r. Spółka realizowała produkcję i sprzedaż wag elektronicznych, kalkulacyjnych, metkujących, platformowych i samochodowych oraz świadczyła usługi serwisowe w zakresie sprzedawanych produktów. Oferta MICRA METRIPOND KFT obejmowała również wyroby produkcji ELZAB S.A. oraz wagi firmy DIBAL S.A. Dystrybucja tych urządzeń obejmowała cały rynek węgierski.

Spółka MICRA METRIPOND KFT osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2 926 tys. zł, tj. o 3 % wyższe niż w I półroczu 2009. Nadal na rynku węgierskim obserwowane jest spowolnienie gospodarcze, co przekłada się na osiągane przez Spółkę wyniki w zakresie przychodów ze sprzedaży. Mimo to, dzięki prowadzonym działaniom promocyjnym Spółka zrealizowała wyższe przychody ze sprzedaży niż w I półroczu 2009 r.

Spółka kontynuowała, rozpoczęty w II kwartale 2009 r., proces restrukturyzacji organizacji sprzedaży oraz kosztów.

W wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz uzyskanych efektów z realizowanej restrukturyzacji Spółka osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości 806 tys. zł tj. o 35 % wyższy od uzyskanego w I półroczu 2009 r. Rentowność brutto na sprzedaży osiągnięta została w wysokości 28,5% tj. na poziomie wyższym o 7,4 punktu procentowego od uzyskanej w I półroczu 2009 r.

Sprzedaż wyrobów dostarczonych przez ELZAB S.A. na rynek węgierski była o 43% wyższa niż w I półroczu 2009 r. Udział sprzedaży wyrobów ELZAB S.A. w przychodach ogółem zrealizowanych przez MICRA METRIPOND KFT stanowi 27% i jest porównywalny do roku ubiegłego.

Około 50% sprzedaży wyrobów produkcji ELZAB S.A. stanowi sprzedaż kas fiskalnych.

MEDESA Sp. z o.o.

W I półroczu 2009 r. konsolidacją była objęta również Spółka MEDESA Sp. z o.o.

W dniu 31.07.2009 r. zostało zarejestrowane połączenie ELZAB S.A. i MEDESA Sp. z o.o. Przedmiotem działalności MEDESA Sp. z o.o. był handel wagami elektronicznymi, produkcja elektronicznych wag pomostowych, sprzedaż etykiet do wag a także serwis gwarancyjny i pogwarancyjny. Oferta Spółki obejmowała również urządzenia fiskalne produkcji ELZAB S.A. oraz czytniki i skanery kodów kreskowych.

W wyniku połączenia Spółek oferta ELZAB S.A. uległa rozszerzeniu o asortyment Spółki MEDESA Sp. z o.o.

b. Przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne

Poniższe zestawienie przedstawia wielkość i strukturę przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Grupę ELZAB na terytorium RP oraz na rynkach zagranicznych.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

	w tys. zł	
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	Za okres od 01.01 do 30.06.2010	Za okres od 01.01 do 30.06.2009
Przychody ze sprzedaży na terytorium RP	26 334	28 571
% udział w sprzedaży ogółem	87,3%	88,6%
w tym: wyroby i usługi	18 382	19 737
towary i materiały	7 952	8 834
Przychody ze sprzedaży na rynku zagranicznym	3 841	3 665
% udział w sprzedaży ogółem	12,7%	11,4%
w tym: wyroby i usługi	1 902	1 734
towary i materiały	1 939	1 931
Razem	30 175	32 236

W I półroczu 2010 r. wartość sprzedaży na rynkach zagranicznych Grupy ELZAB wyniosła 3 841 tys. zł, co stanowi 12,7% wartości sprzedaży ogółem. W porównaniu do I półrocza 2009 r. nastąpił wzrost udziału o 1,3 punktu procentowego.

Wartość sprzedaży ELZAB S.A. zrealizowanej na rynki zagraniczne w I półroczu 2010 r. ukształtowała się na wyższym poziomie niż w I półroczu 2009 r. o 1,1 punktu procentowego. Sprzedaż na rynki zagraniczne jest realizowana na rynku węgierskim w 42%, angielskim w 23% oraz niemieckim w 13%. Pozostała sprzedaż dotyczy głównie produktów marki GLAB i jest realizowana do wielu krajów na całym świecie.

Sprzedaż realizowana przez MICRA METRIPOND KFT na rynku węgierskim została zaprezentowana jako sprzedaż na rynku zagranicznym.

GENEZA SYSTEM S.A. realizuje sprzedaż wyłącznie na terytorium RP.

c. Pozostałe przychody operacyjne i przychody z operacji finansowych

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej za I półrocze 2010 r. wynosiły 1 475 tys. zł, w stosunku do uzyskanych w I półroczu 2009 r. w wysokości 418 tys. zł.

Do przychodów z pozostałej działalności operacyjnej zaliczone zostały głównie:

- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności - 499 tys. zł,
- rozwiązanie rezerwy na koszty opłaty licencyjnej – 279 tys. zł,
- przychody z dzierżaw majątku trwałego w Zabrze oraz w Suchym Lesie – 312 tys. zł,
- wpływy z zapłat należności, w tym: przejętej z MEDESA Sp. z o.o. – 151 tys. zł,
- zwrot zasądzonych wynagrodzeń – 126 tys. zł.

Przychody finansowe za I półrocze 2010 r. wynosiły 719 tys. zł w stosunku do uzyskanych w I półroczu 2009 r. w wysokości 279 tys. zł.

Do przychodów finansowych zaliczone zostały:

- dywidenda od spółki zależnej ORHMET Sp. z o.o. - 200 tys. zł,
- odsetki naliczone odbiorcom, od udzielonych pożyczek, od lokat – 182 tys. zł,
- korekta odpisu aktualizującego na sprzedaną wierzytelność w GENEZA SYSTEM S.A. – 304 tys. zł,
- korekta odpisu aktualizującego odsetki od należności - 33 tys. zł.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Łączna wartość wygenerowanych przez Spółkę przychodów w I półroczu 2010 r. w wysokości 32 369 tys. zł jest niższa od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku o 564 tys. zł tj. o 1,7 %.

2. Koszty

W I półroczu 2010 r. na realizację produkcji i sprzedaży oraz na pozostałe działania operacyjne i finansowe Grupa ELZAB poniosła koszty, których wartość w porównaniu do poprzedniego roku przedstawiono w poniższej tabeli.

	<i>w tys. zł</i>	
	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	10 742	11 253
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8 195	8 958
3. Koszty sprzedaży i koszty ogólne	8 907	8 812
4. Pozostałe koszty operacyjne	1 035	415
5. Koszty finansowe	822	578
Razem	29 701	30 016

a. Koszt własny sprzedaży

W I półroczu 2010 r. nakłady na realizację produkcji, koszty dystrybucji i sprzedaży oraz koszty ogólne funkcjonowania spółek, po skorygowaniu o koszty wynikające z obrotów wewnątrz grupy, uległy zmniejszeniu o 2,7% w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku.

Wpływ na to miało głównie:

- połączenie ELZAB S.A. i MEDESA Sp. z o.o. - po połączeniu Spółek, część kosztów ponoszonych uprzednio przez Spółkę MEDESA Sp. z o.o., niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania obszarów związanych z prowadzoną uprzednio działalnością MEDESA Sp. z o.o., znajduje swoje odzwierciedlenie w kosztach ELZAB S.A., jednakże skala tych kosztów została zmniejszona.
- kontynuowano, wdrożony w 2009 r. program restrukturyzacyjny w MICRA METRIPOND KFT, który przynosi oczekiwane korzyści w postaci oszczędności kosztów. Łączne koszty wytworzenia, koszty sprzedaży i koszty ogólne zarządu tej Spółki uległy zmniejszeniu o 7% w porównaniu do I półrocza 2009 r.
- zrealizowany poziom przychodów ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów.

Nakłady na realizację produkcji oraz koszty sprzedaży i koszty ogólne w ELZAB S.A. i GENEZA SYSTEM S.A. uległy zwiększeniu, w Grupie wzrost ten został częściowo zrekompensowany poprzez oszczędności uzyskane w wyniku połączenia ELZAB S.A. i MEDESA Sp. z o.o. oraz zmniejszeniem kosztów MICRA METRIPOND KFT.

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług uległ zmniejszeniu o 4,5 % w stosunku do sprzedaży produktów i usług, której wartość zmalała o 5,5%.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów była niższa o 8,5 % w stosunku do sprzedaży towarów i materiałów, która zmalała o 8,1%.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Koszty ogólne i koszty sprzedaży wzrosły łącznie w I półroczu 2010 r. o 1,1 % w stosunku do poniesionych w I półroczu 2009 r. Eliminując skutek aktualizacji należności w kwocie 160 tys. zł, wpływający na obniżenie kosztów sprzedaży w I półroczu 2009 r., koszty ogólne i sprzedaży ukształtowały się na zbliżonym poziomie.

Koszty ogólne ukształtowały się na poziomie niższym o 7,1% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów sprzedaży o 19,5% (po eliminacji skutków aktualizacji należności w roku ubiegłym) związany jest ze zmianą strategii marketingowej ELZAB S.A. nakierowanej na integrację sieci dystrybucji z ELZAB S.A. i GENEZA SYSTEM S.A. Ponadto ELZAB S.A. uczestniczyła w targach sprzętu muzycznego promujących markę GLAB na NAMM SHOW 2010 w USA oraz na MusikMesse 2010 w Niemczech, co zaowocowało wzrostem sprzedaży tych produktów. Spółka MICRA METRIPOND KFT uczestniczyła w targach Agro-Mash Expo w Rumunii.

Poniesione w I półroczu 2010 r. koszty rodzajowe w wysokości 19 649 tys. zł były niższe o 2,7% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W kosztach tych 32% stanowił koszt zużycia materiałów i energii, który w porównaniu do I półroczu 2009 r. zmalał o 4,5%. Koszty materiałowe obejmują głównie bezpośrednie i pomocnicze materiały produkcyjne. W I półroczu 2010 r. poziom kosztów zużycia materiałowego ukształtował się na poziomie niższym o 7,1% niż w I półroczu 2009 r. Wpływ na to miała zmiana struktury produkcji, poziom realizowanej sprzedaży, niższe kursy walut, od których zależy cena zakupów z importu oraz zakupów krajowych z ceną denominowaną w stosunku do walut obcych. Koszty materiałów obejmują również materiały reklamowe i informacyjne, związane z prowadzonymi kampaniami reklamowymi w kraju i za granicą oraz z promocjami i sprzedażą premiową. Wzrostowi uległy koszty mediów, w tym głównie energii cieplnej. Związane jest to ze wzrostem cen mediów oraz większym zużyciem ciepła wskutek długiej i mroźnej zimy.

Wynagrodzenia z narzutami na płace oraz kosztami pozostałych świadczeń na rzecz pracowników stanowiły 44,7 % kosztów rodzajowych ogółem i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o około 1,3%. Wzrost ten związany jest z dokonanymi podwyżkami wynagrodzeń pracowników. Stan zatrudnienia na koniec czerwca 2010 r. jest wyższy o 3 osoby w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2009 r.

Świadczenia na rzecz pracowników obejmują wydatki na szkolenia i podnoszenie kwalifikacji pracowników oraz koszty związane z ochroną i profilaktyką zdrowotną, wynikającą z przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy. Ponadto ELZAB S.A. opłaca składki w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego w formie grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Na koniec I półroczu 2010 r. programem tym objętych było 71,5 % ogółu zatrudnionych w ELZAB S.A.

Usługi obce stanowią 24,7 % poniesionych kosztów i obejmują między innymi:

- usługi reklamowe, związane z organizacją spotkań i prezentacji w sieciach handlowych oraz akcji promocyjnych produktów ELZAB S.A.,
- koszty dzierżaw i leasingu,
- usługi doradztwa prawnego, podatkowego oraz finansowego,
- usługi informatyczne,
- usługi transportowe,
- usługi remontowe oraz utrzymania ruchu.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Ogólna kwota kosztów usług obcych wzrosła o 2,8%. Związane jest to m.in.: z ponoszeniem kosztów związanych z prowadzonymi akcjami promocyjnymi, mającymi na celu wsparcie sprzedaży, a także z objazdami i spotkaniami z dealerami, mającymi na celu integrację sieci dealerskiej ELZAB S.A. i GENEZA SYSTEM S.A.

W porównaniu do I półrocza 2009 r. o 1,2% zwiększyły się koszty amortyzacji, głównie środków trwałych wskutek zakupu nowych maszyn i urządzeń oraz dokonanej w miesiącu wrześniu 2009 r. weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz ich wartości.

W wyniku weryfikacji nastąpił wzrost wartości środków trwałych o kwotę 498 tys. zł.

W stosunku do I półrocza 2009 r. o około 12 % zmniejszyła się amortyzacja wartości niematerialnych, głównie wartości prac rozwojowych.

W I półroczu 2010 r. na poziom kosztów sprzedaży nie wpłynął skutek aktualizacji należności, natomiast w I półroczu 2009 r. skutek z tego tytułu zmniejszył koszty sprzedaży o 160 tys. zł.

W I półroczu 2010 r. wynik aktualizacji zapasów w wysokości 8 tys. zł zwiększył wartość sprzedanych towarów i materiałów, natomiast w 2009 r. skutek aktualizacji zapasów towarów i materiałów zwiększył wartość sprzedanych towarów i materiałów o 11 tys. zł.

W I półroczu 2010 r. nie wystąpił skutek aktualizacji zapasów wyrobów, natomiast w I półroczu 2009 r. skutek aktualizacji zapasów wyrobów zwiększył koszty wytworzenia sprzedanych produktów o 35 tys. zł.

b. Koszty z pozostałej działalności operacyjnej i finansowej

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2010 r. wyniosły 1 035 tys. zł w stosunku do poniesionych w I półroczu 2009 r. w wysokości 415 tys. zł.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczone zostały:

- koszt opłaty licencyjnej za używanie znaku towarowego byłej Spółki zależnej oraz koszt utworzonej rezerwy - 760 tys. zł,
- rezerwa na nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne – 180 tys. zł,
- koszty amortyzacji dzierżawionego majątku, koszty sądowe i procesowe, pozostałe – 95 tys. zł.

W I półroczu 2009 r. największą pozycję pozostałych kosztów operacyjnych stanowiły spisane koszty niedoszłej do skutku emisji akcji serii E oraz rezerwa na świadczenia pracownicze.

Koszty finansowe w I półroczu 2010 r. wynosiły 822 tys. zł w stosunku do poniesionych za I półrocze 2009 r. w wysokości 578 tys. zł.

Do kosztów finansowych zaliczone zostały:

- odsetki od zobowiązania z tytułu opłaty licencyjnej – 167 tys. zł,
- odsetki i prowizje od kredytów, leasingu finansowego oraz pozostałe koszty finansowania zewnętrznego – 258 tys. zł,
- wartość sprzedanej wierzytelności w GENEZA SYSTEM S.A. – 301 tys. zł,
- odpisy aktualizujące odsetki naliczone odbiorcom – 52 tys. zł,
- straty z tytułu różnic kursowych – 44 tys. zł.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Wynik finansowy

Wynik finansowy brutto w I półroczu wyniósł 2 668 tys. zł i był niższy o 8,5% w porównaniu do I półrocza 2009 r.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego w wysokości 522 tys. zł oraz wyniku przypadającego na akcjonariuszy mniejszościowych w wysokości -1 tys. zł, wynik finansowy netto akcjonariuszy podmiotu dominującego wyniósł 2 147 tys. zł i był niższy o 6,3% w porównaniu do I półrocza 2009 r. Wskaźnik rentowności netto w I półroczu 2010 r. wynosił 7,1% i jest porównywalny z poziomem rentowności uzyskanym w I półroczu 2009 r.

3. Instrumenty finansowe

Spółka dokonuje zabezpieczenia ryzyka kursowego poprzez zawieranie transakcji terminowych forward.

Na 30.06.2010 w ELZAB S.A. występowały następujące otwarte transakcje terminowe forward:

Transakcje Forward na dzień 30.06.2010 r.						
L.p.	Waluta	Kwota zakupu waluty	kurs transakcji	Data zawarcia transakcji	Data realizacji transakcji	Wycena na 30.06.2010 w zł.
1	USD/PLN	20 000,00	3,4170	11.06.2010	26.07.2010	-319,75
2	EUR/PLN	20 000,00	4,1270	11.06.2010	26.07.2010	540,5
3	EUR/PLN	30 000,00	4,0920	15.06.2010	5.07.2010	1 663,14
4	EUR/PLN	28 000,00	4,0885	18.06.2010	5.07.2010	1 650,22
5	USD/PLN	13 000,00	3,3220	18.06.2010	26.07.2010	1 024,32
6	USD/PLN	10 000,00	3,3220	18.06.2010	26.07.2010	787,94
7	EUR/PLN	57 000,00	4,0800	22.06.2010	26.07.2010	4213,28
					Razem	9559,65

4. Struktura aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie grupy kapitałowej

Skonsolidowany bilans na 30.06.2010 r. zawiera:

- eliminację udziałów i kapitałów jednostek zależnych - 1 374 tys. zł,
 - kapitały mniejszości 81 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 - 7 103 tys. zł,
 - eliminację zapasów z tytułu zawieszanej marży w zapasach produktów ELZAB S.A., będących na stanie magazynów podmiotów zależnych - 413 tys. zł,
- Razem** - 8 809 tys. zł

Suma aktywów i pasywów konsolidowanych spółek wynosi 69 272 tys. zł, po uwzględnieniu wyżej wymienionych wielkości aktywa i pasywa w skonsolidowanym bilansie wynoszą 60 463 tys. zł.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Struktura bilansu

Struktura skonsolidowanego bilansu (w tys. zł)	30.06.2010	udział %	31.12.2009	udział %
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	19 793	32,7%	19 696	33,8%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	33 398	55,2%	31 337	53,7%
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7 272	12,0%	7 272	12,5%
RAZEM	60 463	100,0%	58 305	100,0%
PASYWA				
Kapitał własny	43 260	71,5%	41 142	70,6%
Zobowiązania długoterminowe	6 581	10,9%	6 697	11,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	10 622	17,6%	10 466	18,0%
RAZEM	60 463	100,0%	58 305	100,0%

5. Pozycje pozabilansowe i warunkowe

Kwota zobowiązań warunkowych:

- wg stanu na 31.12.2009 r. – zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego zawartych z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w Warszawie na finansowanie zakupu Centrum obróbczego oraz Frezarki uniwersalnej. Łączna wartość przedmiotów leasingu stanowi kwotę 717 tys. zł.
- wg stanu na 30.06.2010 r. – zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego zawartych z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w Warszawie na finansowanie zakupu Centrum obróbczego, Frezarki uniwersalnej oraz Prasy mimośrodowej.
Łączna wartość przedmiotu leasingu stanowi kwotę 1 016 tys. zł.

Kwota zobowiązań pozabilansowych (raty kapitałowe plus opłata końcowa):

- wg stanu na 31.12.2009 r. wynosi 289 tys. zł i wynika z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów osobowych,
- wg stanu na 30.06.2010 r. wynosi 255 tys. zł i wynika z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów osobowych.

Podmioty Grupy ELZAB nie udzieliły gwarancji i poręczeń, w tym także na rzecz podmiotów powiązanych.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2010 r. ELZAB S.A. i Grupy ELZAB.

7. Uzależnienie od dostawców i odbiorców

Dostawcy

Produkty w ofercie handlowej podmiotu dominującego i podmiotów Grupy Kapitałowej ELZAB pochodzą w znaczącej części z produkcji realizowanej przez ELZAB S.A. Są one w większości efektem pracy własnego działu rozwoju a proces produkcyjny jest realizowany wg własnej

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

technologii.

To powoduje, że w ELZAB S.A. dużą wagę przywiązuje się do właściwego planowania zaopatrzenia w surowce, materiały i podzespoły do produkcji zarówno co do ilości jak i rodzaju zakupów, w oparciu o prognozę sprzedaży sporządzaną przez dział marketingu.

Największymi dostawcami komponentów do produkcji, w ramach zakupów wewnątrz wspólnotowych i z importu byli:

- CITIZEN Japonia – dostawca mechanizmów drukujących – 10,9% dostaw ogółem i 37,1 % dostaw z importu,
- EBV Niemcy – dostawca komponentów elektronicznych – 4,1% dostaw ogółem i 13,8 % dostaw z importu,
- HZD Niemcy - dostawca komponentów elektronicznych – 3,1 % dostaw ogółem i 11,3 % dostaw wewnątrz wspólnotowych,

Do największych dostawców krajowych należeli:

- KONCEPT L S.A. Warszawa – czynniki kodów kreskowych – 11,1 % dostaw ogółem i 15,6 % dostaw krajowych,
- TECHNOSERVICE S.A. Gdańsk – pakiety i obwody drukowane – 9,3 % dostaw ogółem i 13,2 % dostaw krajowych,
- PASACO Sp. z o.o. Solec Kujawski – dostawca rolek papieru – 4,2 % dostaw ogółem i 6,0 % dostaw krajowych,

Udział dostaw od wyżej wymienionych firm nie stanowi zagrożenia w ciągłości zaopatrzenia.

Udział pozostałych dostawców stanowi poniżej 5 % w dostawach ogółem.

Zakupy dokonywane są w większości od dostawców krajowych. Łączny udział importu oraz zakupów wewnątrz wspólnotowych w zakupach ogółem w I półroczu 2010 r. wyniósł 29,3%.

Istnieje pewne zagrożenie w przypadku dostawy wag z hiszpańskiej firmy EPELSA.

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

W MICRA METRIPOND KFT głównymi dostawcami zagranicznymi są:

- ELZAB S.A., który realizuje 26,6 % dostaw ogółem,
- DIBAL S.A. z Hiszpanii - dostawca wag, który realizuje 15,6 % dostaw ogółem.

Pozostałe dostawy realizowane są w głównej mierze na rynku węgierskim.

W przypadku MICRA METRIPOND KFT istnieje ryzyko uzależnienia od głównego dostawcy wag handlowych – DIBAL S.A.

Odbiorcy

ELZAB S.A. utrzymuje mieszaną formę sprzedaży. W I półroczu 2010 r. Spółka zrealizowała około 65 % sprzedaży bezpośrednio do dealerów w regionie mazowieckim, łódzkim, pomorskim, dolnośląskim, lubuskim i wielkopolskim, jak również na eksport.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

W lipcu 2010 r. została podjęta decyzja o utworzeniu nowego Oddziału w Suchym Lesie k. Poznania. Ma to na celu intensyfikację sprzedaży na tym terenie oraz zmniejszenie kosztów utrzymania nieruchomości ELZAB S.A. w Suchym Lesie.

ELZAB S.A. współpracuje z około 2 000 firm dealerskich, które pokrywają zasięgiem działania cały obszar kraju.

Pozostały obrót zrealizowany został przez dwustopniową sieć, opartą o dystrybutorów regionalnych.

Sieć dystrybucji jest złożona z 4 dystrybutorów regionalnych. Spośród dystrybutorów regionalnych, największe obroty w I półroczu 2010 r. realizowane były przez firmy: Geneza System S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach oraz Syriusz Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie.

ELZAB S.A. realizował również bezpośrednią sprzedaż do klientów strategicznych, głównie sieci detalicznych, odzieżowych, drogerii i stacji benzynowych.

Dominującym rynkiem działalności Spółki jest rynek krajowy.

Odpowiednie motywowanie dealerów jest podstawowym elementem stymulacji sprzedaży urządzeń fiskalnych w Polsce. Dla ostatecznego efektu sprzedaży ważniejsze jest wspieranie dealera, poprzez stosowanie różnych form promocji sprzedaży, niż przeznaczanie środków na reklamę w tradycyjnej postaci.

Istnieje bowiem pewne ryzyko polegające na większej sprzedaży produktów konkurencji przez niektóre firmy dealerskie.

W ostatnich latach nie zauważono jednak istotnych zdarzeń, które wskazywałyby na takie działania partnerów handlowych.

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

MICRA METRIPOND KFT z siedzibą na Węgrzech realizuje sprzedaż na rynku krajowym bezpośrednio oraz poprzez swoją sieć dealerską. W I półroczu 2010 r. sprzedaż na rynek krajowy stanowiła 96% sprzedaży ogółem.

Doświadczenia poprzednich okresów wskazują, że wyżej opisana organizacja sprzedaży nie powoduje zagrożenia jej ciągłości.

8. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W I półroczu 2010 r. nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółek Grupy ELZAB, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy.

W I półroczu 2010 r. w ELZAB S.A. wystąpiły skutki zakończonych postępowań sądowych toczących się w sprawie przejętego zobowiązania przez ELZAB S.A. z tytułu opłaty licencyjnej byłej Spółki zależnej UNIMEX Sp. z o.o., której zorganizowaną część przedsiębiorstwa zakupiła ELZAB S.A. w 2002 roku oraz w sprawie należności ELZAB S.A. od Spółki UNIMEX Sc. (w całości objęte odpisem aktualizującym).

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

W 2009 r. Sąd Okręgowy w Gliwicach wyrokiem z dnia 27.11.2009 r. zasądził na rzecz UNIMEX Sp. z o.o.:

- kwotę 212 750,09 zł stanowiącą zobowiązanie z tytułu opłaty licencyjnej po kompensacie z przysługującymi ELZAB S.A. wierzytelnościami, wraz z należnymi odsetkami,
- koszty procesowe 17 853 zł.

W 2009 r. na łączną kwotę w wysokości 230 tys. zł utworzona została rezerwa.

Sąd Apelacyjny w Katowicach wyrokiem z dnia 22.04.2010 r. oddalił apelację ELZAB S.A.

W związku z powyższym ELZAB S.A. była zobowiązana niezwłocznie :

- 1) uiszczyć kwotę 5.400 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania drugiej instancji,
- 2) wykonać wyrok Sądu Okręgowego w Gliwicach z dnia 27.11.2009 r. j.w.

W tej sytuacji wynik I półrocza 2010 r. został obciążony kwotą 172 tys. zł wynikającą z:

- koszt opłaty licencyjnej – 712 tys. zł,
- koszty procesowe – 22 tys. zł,
- rozwiązanie odpisu na skompensowane zobowiązanie 499 tys. zł,
- rozwiązanie rezerwy utworzonej w 2009 r. – 230 tys. zł,
- naliczone odsetki – 167 tys. zł.

IV. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Podstawowe wskaźniki finansowe GRUPA ELZAB	1.01 - 30.06.2010	1.01 - 31.12.2009	1.01 - 30.06.2009
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	37,24	36,80	37,30
2	Wskaźnik rentowność sprzedaży netto %	7,11	6,53	7,00
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	5,09	11,05	5,80
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	3,61	7,64	3,99
5	Wskaźnik bieżącej płynności	3,68	3,22	3,13
6	Wskaźnik wysokiej płynności	2,10	1,91	1,82
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,94	30,86	31,24

1 zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży %

2 zysk netto / przychody netto ze sprzedaży %

3 zysk netto / kapitał własny %*

4 zysk netto / suma aktywów %*

5 aktywa obrotowe* / zobowiązania krótkoterminowe*

6 aktywa obrotowe-zapasy-rozliczenia międzyokresowe kosztów* / zobowiązania krótkoterminowe*

7 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania* / suma aktywów*

*(stan na początek okresu + stan na koniec okresu)/2

V. Zdarzenia po dacie bilansu

Spółka ELZAB S.A. uzyskała w lipcu homologację na drukarkę fiskalną ELZAB Mera E z kopią elektroniczną paragonów oraz w sierpniu na drukarkę fiskalną ELZAB Mera EFV z kopią elektroniczną paragonów. Zarząd ELZAB S.A. oczekuje dynamicznego wzrostu sprzedaży tych drukarek w kolejnych kwartałach.

VI. Zdarzenia nietypowe i inne czynniki mające wpływ na sytuację finansową Grupy ELZAB

W I półroczu 2010 r. w Grupie ELZAB nie wystąpiły zdarzenia nietypowe.

W II kwartale 2010 r. ELZAB S.A. podjął decyzję o wdrożeniu zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem SAP. Związane jest to z ponoszeniem nakładów na zakup licencji i wdrożeniem systemu oraz koniecznością ich finansowania.

Uruchomienie nowego systemu jest planowane na 01.01.2011 r.

W 2010 r., w związku z opracowywaniem nowych modeli produktów, występują zwiększone nakłady inwestycyjne na oprzyrządowanie ich produkcji.

ELZAB S.A. planuje finansowanie powyższych przedsięwzięć środkami własnymi.

Realizowane przez ELZAB S.A. zakupy maszyn i urządzeń produkcyjnych finansowane są w dużej części w ramach leasingu.

VII. Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań

W Grupie ELZAB nie wystąpiły inne zdarzenia, poza opisanymi w prezentowanym raporcie, które mogą mieć istotny wpływ na wynik finansowy Grupy ELZAB oraz możliwości realizacji zobowiązań.

VIII. Inwestycje w aktywa finansowe

Stan długoterminowych aktywów finansowych na 30.06.2010 r. Grupy Kapitałowej ELZAB wynosi (w tys. zł):

• udziały ELZAB S.A.	
cena nabycia	11 712
wartość bilansowa	4 003
w tym:	
• GENEZA SYSTEM S.A. (spółka konsolidowana)	
cena nabycia	3 950
wartość bilansowa	1 675
• MICRA METRIPOND KFT(spółka konsolidowana)	
cena nabycia	7 062
wartość bilansowa	2 041
• ELZAB SOFT Sp. z o.o. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	275
wartość bilansowa	0
• ORHMET Sp. z o.o. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	287
wartość bilansowa	287
• COKOM (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	138

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

wartość bilansowa	0
• udziały GENEZA SYSTEM S.A.	
cena nabycia	118
wartość bilansowa	118
w tym:	
• ELZAB SOFT Sp. z o.o. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	118
wartość bilansowa	118

Korekcie konsolidacyjnej podlegają udziały w konsolidowanych spółkach, tj. w GENEZA SYSTEM S.A. i w MICRA METRIPOND KFT. Po dokonaniu korekt konsolidacyjnych wartość długoterminowych aktywów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 405 tys. zł.

W czerwcu br., pomiędzy ELZAB S.A. a GENEZA SYSTEM S.A. została podpisana warunkowa umowa zakupu udziałów ELZAB SOFT Sp. z o.o. posiadanych przez GENEZA SYSTEM S.A.

Warunki zawieszające umowę zostały spełnione w dniu 06.07.2010 r.

Obecnie ELZAB S.A. posiada 80% udziału w kapitale oraz w głosach na WZ Spółki ELZAB SOFT Sp. z o.o., natomiast GENEZA SYSTEM S.A. nie jest udziałowcem Elzab Soft Sp. z o.o.

IX. Informacja o istotnych transakcjach oraz o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje ELZAB S.A. z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2010 r. były następujące:

Przychody i koszty ze wzajemnych transakcji pomiędzy podmiotami (w tys. zł):

- a. sprzedaż ELZAB S.A. do:

GENEZA SYSTEM S.A.	5 025
MICRA METRIPOND KFT	664
ORHMET Sp. z o.o.	263
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	11

- b. zakup ELZAB S.A. od:

MICRA METRIPOND KFT	9 (partycypacja w kosztach działań marketingowych)
GENEZA SYSTEM S.A.	45 (partycypacja w kosztach działań marketingowych)
POLSIN PRIVATE LTD	79 (zakup komponentów do produkcji)
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	310
ORHMET SP. z o.o.	9

W I półroczu 2010 r. największe obroty realizowane były przez firmy: Geneza System S.A. Tarnowskie Góry i Syriusz sp. z o.o. Rzeszów.

Wymienione podmioty są dystrybutorami produktów ELZAB S.A. i pomiędzy tymi podmiotami a ELZAB S.A., nie wystąpiły warunki umów odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla umów sprzedaży.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Wg stanu na 30.06.2010 r. **rozrachunki** ELZAB S.A. z podmiotami powiązanymi są następujące (w tys. zł):

- | | | |
|----|-------------------------------|--|
| a. | należności z tytułu dostaw: | |
| | GENEZA SYSTEM S.A. | 6 382 |
| | ELZAB SOFT Sp. z o.o. | 11 (+74 tys. zł objęte odpisem aktualizującym) |
| | MICRA METRIPOND KFT | 679 (+8 tys. zł objęte odpisem aktualizującym) |
| | ORHMET Sp. z o.o. | 166 |
| b. | zobowiązania z tytułu dostaw: | |
| | GENEZA SYSTEM S.A. | 42 |
| | ELZAB SOFT Sp. z o.o. | 26 |
| | POLSIN PRIVATE Ltd | 65 |

W I półroczu 2010 r. spółce MICRA METRIPOND KFT zostały naliczone odsetki od przeterminowanych należności w wysokości 16 tys. zł.

W I półroczu 2010 r. ELZAB S.A. otrzymał dywidendę w wysokości 200 tys. zł od spółki zależnej ORHMET Sp. z o.o.

Zobowiązania warunkowe na rzecz podmiotów powiązanych wg stanu na 30 czerwca 2010 r. nie wystąpiły.

X. Znaczące umowy dla działalności ELZAB S.A.

- 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.- region Gorzowa Wielkopolskiego, Koszalina, Szczecina.
- Do umów tych corocznie zawierane są aneksy, które określają prognozowany poziom obrotów na dany rok,
- b. Umowa o współpracy zawarta w dniu 1.03.2005 r. 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,
- c. Umowa zawarta w dniu 17.08.2009 r. z UPOS System Sp. z o.o., której przedmiotem jest przekazanie ELZAB S.A. praw do korzystania z Know How oraz Oprogramowania w zakresie architektury sprzętowej i informatycznej, funkcjonalności oraz dokumentacji i specyfikacji technicznej kopii elektronicznej oraz modułu fiskalnego MF21. W miesiącu lipcu br. Spółka rozpoczęła sprzedaż drukarek fiskalnych z kopią elektroniczną,

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

- d. Umowa o współpracy zawarta w dniu 29 stycznia 2010 r. z firmą ELPOS HELLAS z siedzibą w Atenach (Grecja). Umowa precyzuje podstawowe zasady współpracy stron w zakresie opracowania, wdrożenia, produkcji i dystrybucji urządzeń na rynek grecki i inne rynki.
W m-cu lipcu br. ELPOS HELLAS uzyskał homologację na urządzenie ESD na rynek grecki.
- e. 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 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 4.06.2009 r. (z aneksami) z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Limit kredytu wynosi 6 000 tys. zł z terminem spłaty do 07.05.2011 r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności.
 - Umowa zawarta w dniu 28.07.2005 r. (z aneksami) z PEKAO S.A. CKK w Katowicach o kredyt Zaliczka, w formie odnawialnego limitu. Kredyt ten może być wykorzystywany do 31.07.2011 r. Spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 15 stycznia 2012 r. Maksymalny poziom zadłużenia wynosi 1 500 tys. zł,
- f. Umowy leasingu operacyjnego
- Umowy leasingu operacyjnego zawarte z ING Lease (Polska) Sp. z o.o.
 - w dniu 29.05.2009 r., której przedmiotem jest finansowanie zakupu Centrum Obróbczego TSUGAMI BN20E-III. Wartość przedmiotu leasingu stanowi kwotę 503 tys. zł, a okres leasingu wynosi 60 miesięcy,
 - w dniu 13.07.2009 r., której przedmiotem jest finansowanie zakupu Frezarki Uniwersalnej FNE 40N ze sterowaniem cyfrowym Heideinhain TNC 530. Wartość przedmiotu leasingu stanowi kwotę 214 tys. zł, a okres leasingu wynosi 60 miesięcy.
 - w dniu 21.06.2010 r., której przedmiotem jest finansowanie zakupu Prasy mimośrodowej ERN 100. Wartość przedmiotu leasingu stanowi kwotę 299 000 tys. zł, a okres leasingu wynosi 60 miesięcy.
- g. Umowa pożyczki
- Umowa pożyczki zawarta w dniu 3.11.2008 r. z UPOS System Sp. z o.o. z siedzibą w Knurowie, na mocy której ELZAB S.A. udzielił UPOS System Sp. z o.o. krótkoterminowej pożyczki w kwocie 1 500 tys. zł.
W dniu 29.10.2009 r. podpisany został Aneks nr 2 do umowy pożyczki, zgodnie z którym spłata pożyczki następować będzie w 24 miesięcznych ratach:
 - od miesiąca stycznia 2010 r. do miesiąca listopada 2011 r. w wysokości 64 425,00 zł,
 - w miesiącu grudniu 2011 r. w wysokości 64 462,00 zł.Pożyczkobiorcy naliczane będą co miesiąc odsetki:
 - w okresie od miesiąca października 2009 r. do miesiąca grudnia 2009 r. od kwoty zadłużenia w wysokości 1 546 237,00 zł,
 - w okresie od miesiąca stycznia 2010 r. do miesiąca grudnia 2011 r. od pozostającej do

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

splaty kwoty zadłużenia.

Za okres od dnia podpisania Aneksu nr 2 do dnia zwrotu całej kwoty zadłużenia marża wynosić będzie 3,0 %. Zabezpieczenie pożyczki nie ulega zmianie.

Zadłużenie z tytułu umowy pożyczki na 30.06.2010 r. wynosi 1 160 tys. zł.

h. Umowy ubezpieczenia

- Umowa Ubezpieczenia Szkód Powstałych w Następstwie Roszczeń z Tytułu Odpowiedzialności Cywilnej Członków Organów Spółki Kapitałowej obejmująca swoim zakresem Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Prokurenta zawarta w Tu ALLIANZ Polska S.A. Umowa obowiązuje w okresie od 28.11.2009 r. do 27.11.2010 r.
- Umowa Ubezpieczenia mienia Spółki zawarta z AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. Umowa obowiązuje od 1.02.2010 r. do 31.01.2011 r.

i. Umowa Emisyjna

W dniu 17.04.2008 r. została podpisana Umowa Emisyjna pomiędzy ELZAB S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Na mocy Umowy Emisyjnej ELZAB S.A. może zlecić Pekao S.A. zorganizowanie i obsługę Emisji Obligacji o łącznej wartości nieprzekraczającej kwoty 30.000 tys. zł na finansowanie strategii rozwoju ELZAB S.A. oraz Grupy ELZAB. Umowa została zawarta na okres 3 lat od dnia jej podpisania.

Do dnia publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. ELZAB S.A. nie zleciła emisji obligacji.

j. Umowy związane z wdrożeniem zintegrowanego systemu informatycznego my SAP ERP:

- Umowa na opracowanie koncepcji i wdrożenie systemu mySAP zawarta w dniu 20.05.2010 r. z Exorigo Sp. z o.o.,
- Umowa Serwisowa na wsparcie systemu SAP zawarta w dniu 20.05.2010 r. z EXORIGO Sp. z o.o.,
- Umowa licencyjna na oprogramowanie MySAP na zakup licencji zawarta w dniu 27.05.2010 r. z Business Consulting Center Sp. z o.o.

XI. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 03.03.2010 r., Rada Nadzorcza dokonała wyboru Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., 40-286 Katowice, ul. Floriana 15, do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r. oraz do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r.

ELZAB S.A., w I półroczu 2010 r., wypłaciła Kancelarii Porad Finansowo Księgowych Dr Piotr Rojek wynagrodzenie netto w kwocie:

- 36 tys. zł za badanie sprawozdań finansowych - jednostkowego oraz skonsolidowanego za 2009 r.

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. dokonuje również przeglądu i

badania sprawozdań finansowych GENEZY SYSTEM S.A.

Sprawozdania MICRY METRIPOND KFT podlegają przeglądowi i badaniu przez MOORE STEPHENS HEZICOMP KFT.

XII. Pracowniczy program emerytalny

ELZAB S.A., działając na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. Nr 116, poz.1207, z późniejszymi zmianami), w porozumieniu z reprezentacją pracowników, zawarł Pracowniczy Program Emerytalny, w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym AMPLICO Life S.A. Program ten został wpisany do rejestru, decyzją Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, z dniem 1 października 2005 r.

Na koniec I półrocza 2010 r. programem tym objętych było 71,5 % ogółu zatrudnionych.

XIII. Podstawowe ryzyka i zagrożenia w działalności Grupy ELZAB

Celem strategicznym ELZAB S.A. jest wzrost wartości spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych, czego podstawowym elementem jest wzrost sprzedaży w kraju i na rynkach zagranicznych. Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych, które wpłyną na efekty realizacji tej strategii, w szczególności: spadek popytu na wyroby, perturbacje w zdobywaniu rynków zagranicznych, intensyfikacja konkurencji na rynkach, gdzie ELZAB S.A. operuje lub zamierza operować, osłabienie koniunktury w gospodarce.

Grupa ELZAB działa na konkurencyjnym rynku, który jest istotnie rozproszony, zarówno pod względem ogólnych udziałów rynkowych, jak też pod względem poszczególnych segmentów rynku urządzeń fiskalnych. Źródłem konkurencji są lokalni producenci oraz importerzy urządzeń z zagranicy. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej ELZAB S.A. może zostać zmuszony do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Duża konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia możliwych do osiągnięcia marż. Taka sytuacja ma miejsce obecnie. W związku z tym, że 2010 r. jest kolejnym rokiem kiedy kolejne grupy podatników nie są obejmowane obowiązkiem stosowania kas urządzeń fiskalnych, konkurencja na rynku ulega zaostrzeniu..

W przypadku ELZAB S.A. głównymi dostawcami materiałów i podzespołów do produkcji kas fiskalnych są w 71 % dostawcy krajowi i w 29% dostawcy zagraniczni. Największy udział (10,8%) w dostawach ma japońska firma CBM, dostawca mechanizmów drukujących. Fakt, że jest to znany i solidny producent światowy oraz że podobne mechanizmy stosują inni konkurenci powoduje, że ryzyko uzależnienia od tego dostawcy jest ograniczone.

Istnieje pewne zagrożenie w przypadku dostawy wag z hiszpańskiej firmy EPELSA.

W przypadku spółki zależnej MICRA METRIPOND KFT istnieje ryzyko uzależnienia od głównego dostawcy wag handlowych, którym jest hiszpańska spółka Dibal S.A. Ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa generuje część sprzedaży poza granicami kraju i z tego tytułu uzyskuje wpływy w walutach obcych, istnieje ryzyko kursu walutowego. Wpływ ten może się zwiększyć w przypadku otwarcia się możliwości sprzedaży na rynki innych państw.

Specyfiką rynku fiskalnego w Polsce jest jego sezonowość. W zakresie podstawowych produktów ELZAB S.A. jakimi są urządzenia fiskalne, sezonowość jest związana z wejściem

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

w życie rozporządzeń Ministra Finansów nakładających obowiązek instalacji urządzeń fiskalnych na nowe grupy podatników. W 2010 r. Ministerstwo Finansów utrzymało dotychczasowe zwolnienia z obowiązku rejestracji obrotu z zastosowaniem urządzeń fiskalnych i nie wprowadziło obowiązku fiskalizacji dla nowych grup podatników. Zgodnie z podpisanym w miesiącu lipcu br. rozporządzeniem Ministra Finansów nowe znaczące grupy podatników - właściciele gabinetów lekarskich i kancelarie prawnicze - zostały zobowiązane do używania kas fiskalnych od 1 maja 2011 r. Powinno to spowodować wzrost przychodów ze sprzedaży w 2011 r. Zjawisko sezonowości sprzedaży nie jest istotne w przypadku rynku odtworzeniowego.

Z pewnością na kondycję finansową ELZAB S.A., a tym samym Grupy ELZAB, ma wpływ sytuacja gospodarcza Polski i Węgier, co może skutkować zmianami popytu i w konsekwencji obniżeniem wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży.

Poszerzenie Grupy Kapitałowej ELZAB o węgierską spółkę MICRA METRIPOND KFT pozwoliło rozwinąć sprzedaż eksportową na terytorium Węgier. Tempo rozwoju oraz wielkość rynku urządzeń fiskalnych na Węgrzech są jednak trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój tego rynku może wpłynąć na wielkość realizowanej przez Spółkę sprzedaży.

Ryzyka finansowe

Działalność prowadzona przez ELZAB S.A. i jej podmioty zależne narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego.

Zarządzanie ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wynik finansowy Spółki.

Do czynników ryzyka finansowego, na które w mniejszym lub większym stopniu jest narażona działalność Grupy ELZAB należą:

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Ryzyko rynkowe, na które składają się: ryzyko cenowe, ryzyko zmiany stopy procentowej oraz ryzyko zmiany kursu walut.

Do głównych instrumentów finansowych Grupy ELZAB zaliczamy: kredyty bankowe (krótko- i długoterminowe) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

ELZAB S.A. oraz podmioty zależne posiadają również aktywa finansowe, na które składają się głównie należności z tytułu dostaw oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Na koniec I półrocza 2010 r. występuje należność z tytułu krótkoterminowej pożyczki udzielonej przez ELZAB S.A. spółce UPOS SYSTEM Sp. z o.o. w kwocie 1 160 tys. zł.

Klasyfikację instrumentów finansowych przedstawia poniższa tabela:

Długoterminowe	2010-06-30	2009-12-31
Udziały w jednostkach zależnych	405	405
Należności	17	51
Pożyczka oprocentowana	386	773
Zobowiązania finansowe oprocentowane (kredyt inwestycyjny i leasing)	3 433	3 736
Razem	4 241	4 965

Krótkoterminowe	2010-06-30	2009-12-31
Należności, środki pieniężne na rachunkach bankowych	17 744	17 027
Pożyczka oprocentowana	799	823
Zobowiązania, kredyty bankowe i leasing	7 623	7 510
Razem	26 166	25 360

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Ryzyko kredytowe

Poniżej tabela przedstawia maksymalne ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa ELZAB.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	2010-06-30	2009-12-31
Udziały w jednostkach zależnych	405	405
Należności	12 068	11 173
Pożyczka	1 185	1 596
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 693	5 905
Razem	19 351	19 079

Udziały w jednostkach zależnych

Wszystkie Spółki, w których ELZAB S.A. - podmiot dominujący posiada udziały zobowiązane są do comiesięcznej prezentacji swoich wyników finansowych oraz do przeprowadzania analizy odchyleń pomiędzy planowanymi a osiąganymi wynikami. ELZAB S.A. na bieżąco ocenia sytuację finansową i podstawowe wskaźniki podmiotów zależnych.

Wykazana kwota udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 405 tys. zł, obejmuje podmioty nie objęte konsolidacją i stanowi:

- 118 tys. zł - udziały GENEZA SYSTEM S.A. w ELZAB SOFT Sp. z o.o.,
- 287 tys. zł - udziały ELZAB S.A. w ORHMET Sp. z o.o.

Należności

ELZAB S.A. wobec swoich kontrahentów stosuje zasady polityki kredytowej polegającej na przydzieleniu każdemu klientowi odpowiedniego limitu kredytu uzależnionego od wysokości rocznych zakupów brutto, terminowości spłat należności oraz sytuacji finansowej odbiorcy. Dla dealerów i dystrybutorów ma zastosowanie 30 lub 60 lub 90-dniowy termin płatności liczony od ostatniego dnia miesiąca, w którym dokonano zakupów. Termin płatności może być wydłużony do 150 dni dla kontrahentów, których należności są finansowane kredytem Zaliczka. Stan należności jest monitorowany na bieżąco. ELZAB S.A. konsekwentnie traktuje odbiorców nieregulujących płatności w terminie.

W przypadku nie wywiązywania się z ustalonych warunków płatności przy realizacji kolejnych zamówień następuje zmiana warunków na przedpłatę lub blokada dostaw do klienta. Konsekwentne stosowanie powyższych procedur zwiększa gwarancję zawierania transakcji z wiarygodnymi kontrahentami.

GENEZA SYSTEM S.A. dla normalnego toku sprzedaży urządzeń fiskalnych stosuje dla klientów strategicznych 30-60 dniowe terminy płatności, dla pozostałych odbiorców 21 dniowe terminy płatności liczone od ostatniego dnia miesiąca, w którym dokonano zakupów.

W przypadku sprzedaży pozostałych urządzeń (poza fiskalnymi) Spółka stosuje 14 dniowe terminy płatności liczone od daty wystawienia faktury.

MICRA METRIPOND KFT dla normalnego toku sprzedaży stosuje dla swoich odbiorców 8 dniowe terminy płatności. Dla odbiorców kas fiskalnych oraz klientów strategicznych stosowane są terminy od 30 do 60 dni od daty wystawienia faktury.

Koncentracja należności

W Grupie Kapitałowej ELZAB nie występuje znaczna koncentracja należności.

Natomiast w ELZAB S.A. około 42% na koniec I półrocza 2010 r. i około 45% na koniec 2009 r. należności ogółem stanowiły należności podmiotów powiązanych. W ramach tych należności zasadniczą kwotę stanowią należności:

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

- od GENEZY SYSTEM S.A., które objęte są w części porozumieniem o spłacie ratalnej. Sytuacja płatnicza GENEZY SYSTEM S.A. jest pod bieżącą kontrolą ELZAB S.A. Należności te ulegają corocznie stopniowemu obniżaniu na miarę możliwości płatniczych GENEZY SYSTEM S.A.
- od MICRA METRIPOND KFT, gdzie pojawiły się przejściowe problemy w spłacie należności związane głównie z ogólną sytuacją gospodarczą na Węgrzech. Również należności od Spółki MICRA METRIPOND KFT objęte są częściowo porozumieniem o spłacie ratalnej.

Należności od podmiotów powiązanych podlegają eliminacji w ramach wyłączeń konsolidacyjnych. W podmiotach zależnych ELZAB S.A. nie występuje koncentracja należności.

Wiekowanie należności oraz należności w podziale wg terminów płatności obrazują noty objaśniające do bilansu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Polityka Grupy zakłada bieżące bilansowanie wpływów i wydatków pieniężnych w celu generowania, w skali każdego miesiąca, nadwyżki środków pieniężnych. Ubytek gotówki jest dopuszczalny w przypadku wydatków wykraczających poza standardową działalność. Wszystkie podmioty w Grupie ELZAB opracowują prognozę wpływów i wydatków na okres 3 miesięcy. W zależności od sytuacji finansowej podmiotów zależnych są one zobowiązane do codziennego lub co tygodniowego przekazywania informacji o swoich wpływach i wydatkach w stosunku do prognozy ustalonej na dany miesiąc.

Przejściowe nadwyżki gotówki lokowane są na lokatach. W przypadku wzrostu zapotrzebowania na gotówkę z tytułu wydatków nietypowych ELZAB S.A. ma możliwość korzystania z kredytu w rachunku bankowym do kwoty 6 000 tys. zł. W I półroczu 2010 r. Spółka nie korzystała z kredytu w bieżącym rachunku bankowym.

W celu zapewnienia środków finansowych na realizację strategii rozwoju ELZAB S.A. i Grupy ELZAB w dniu 17.04.2008 r. została podpisana Umowa Emisyjna pomiędzy ELZAB S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na mocy Umowy Emisyjnej ELZAB S.A. może zlecić Pekao S.A. zorganizowanie i obsługę Emisji Obligacji o łącznej wartości do kwoty 30.000 tys. zł. Umowa została zawarta na okres 3 lat od dnia jej podpisania. Do dnia publikacji raportu Spółka nie korzystała z finansowania się obligacjami.

Ryzyko płynności

Polityka Grupy zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych wystarczającego do regulowania zobowiązań, utrzymywania niezbędnego poziomu kapitału obrotowego a także finansowania bieżących potrzeb inwestycyjnych i rozwojowych.

ELZAB S.A. posiada dodatkową możliwość finansowania w postaci przyznanego limitu kredytowego w bieżącym rachunku bankowym oraz finansowania się środkami pozyskanymi z emisji obligacji w ramach zawartej Umowy Emisyjnej.

Niektóre zakupy inwestycyjne maszyn i urządzeń produkcyjnych finansowane są w ramach leasingu.

Kwoty zobowiązań wykazane są w wartościach bilansowych, ponieważ wpływ dyskonta na ich wartość nie jest istotny.

Konsekwentna kontrola wpływów poprzez bieżące monitorowanie należności i wydatków umożliwia Grupie bieżące regulowanie zobowiązań.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Poniższe zestawienia przedstawiają analizę wymagalności zobowiązań finansowych wg pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności od dnia bilansowego.

2010-06-30	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość cash flow	Do 1 roku	Od 1 do 3 lat	Od 3 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe	10 548	10 548	7 116	1 639	1 423	371
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	623	623	120	288	214	1
Kredyty bankowe	331	331	46	185	100	
Kredyt inwestycyjny	3 143	3 143	555	1 109	1 109	370
Kredyt Zaliczka (factoring)	963	963	963			
Kredyty na zakup samochodów	70	70	14	56	0	
Pożyczka od Campesa*	1 183	1 183	1 183			
Zobowiązania z tytułu dostaw	4 235	4 235	4 235			
Zobowiązania finansowe - instrumenty pochodne	nie występują					

2009-12-31	Wartość bieżąca	Zakontraktowana wartość cash flow	Do 1 roku	Od 1 do 3 lat	Od 3 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe	10 679	10 679	6 943	1 739	1 350	647
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	631	631	115	389	127	
Kredyty bankowe	386	386	91	182	114	
Kredyt inwestycyjny	3 420	3 420	555	1 109	1 109	647
Kredyt Zaliczka (factoring)	819	819	819			
Kredyty na zakup samochodów	88	88	28	59	0	
Pożyczka od Campesa*	985	985	985			
Zobowiązania z tytułu dostaw	4 350	4 350	4 350			
Zobowiązania finansowe - instrumenty pochodne	nie występują					

*) Pożyczka jest przeterminowana i nie jest spłacana, ponieważ nie znalazła się w wykazie wierzytelności Spółki Campesa S.A. w upadłości.

Wg oceny Spółki stan środków pieniężnych, środki dostępne w ramach linii kredytowej, możliwość emisji obligacji oraz prognozy w zakresie wpływów i wydatków gotówki z działalności operacyjnej będą wystarczające do obsługi zobowiązań podmiotów Grupy Kapitałowej, w tym także kredytów łącznie z odsetkami i prowizjami bankowymi.

Ryzyko rynkowe

1. Ryzyko cenowe

W związku z tym, że ELZAB S.A. i jej podmioty zależne nie biorą udziału w obrocie papierami wartościowymi na żadnym z aktywnych rynków, nie występuje narażenie na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji. Udziały w innych podmiotach posiadane przez Grupę nie podlegają wycenie rynkowej.

2. Ryzyko stopy procentowej

Grupa ELZAB jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z częściowym finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi. Ryzyko takie dotyczy ELZAB S.A. i MICRA METRIPOND KFT. Podmioty te korzystają z zewnętrznego oprocentowanego finansowania.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

Wpływ z tytułu ryzyka stopy procentowej na wynik finansowy Grupy nie jest jednak znaczący z uwagi na nieznaczący poziom zadłużenia oprocentowanego.

Spółka i podmioty zależne nie korzystały z zabezpieczenia stóp procentowych w formie instrumentów pochodnych.

Poniższa tabela obrazuje profil podatności Grupy ELZAB na ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ich wpływ na wynik finansowy przy założeniu, że stopy % ulegną zmianie o 1%.

Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	2010-06-30	2009-12-31
Kredyty bankowe	4 508	4 712
Zobowiązania z tytułu leasingu	623	631
Wpływ zmiany stóp procentowych na wynik finansowy		
zwiększenie o 1%	(51)	(53)
zmniejszenie o 1%	51	53

3. Ryzyko kursowe

ELZAB S.A. i MICRA METRIPOND KFT są narażone na ryzyko kursowe, ponieważ część transakcji sprzedaży i zakupu zawieranych jest w walutach obcych. Biorąc pod uwagę niski % udziału sprzedaży w walutach obcych do sprzedaży ogółem, ryzyko to jest niewielkie. Ryzyko walutowe jest większe w przypadku dostaw zagranicznych oraz krajowych, kupowanych przez pośredników ale pochodzących z zagranicy, gdzie ceny krajowe ustalane są w odniesieniu do cen walutowych.

Na ryzyko walutowe wpływ ma również zobowiązanie z tyt. pożyczki MICRA METRIPOND KFT w EUR.

W ramach działań mających na celu ograniczenie ryzyka walutowego, ELZAB S.A. w lutym 2010 r., zawarł Umowę Ramową Zawierania i Wykonywania Terminowych Transakcji Wymiany Walutowej oraz Umowę Doradztwa w zakresie strategii zabezpieczającej ryzyko walutowe.

W celu ograniczenia skutków finansowych wynikających z wahań kursu JPY dokonano renegotjacji Umowy na dostawę mechanizmów drukujących z japońskiej firmy CBM.

Aktualnie dostawy realizowane są w EUR.

Poniższe zestawienia przedstawiają profil podatności na ryzyko zmiany kursów walutowych w podziale wg walut (w tys.):

2010-06-30	Razem	W walucie EUR	W walucie USD	W walucie GBP
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności w walucie		149	36	39
po przeliczeniu na PLN wg. stanu na 30.06.2010	938	618	124	196
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy				
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 5%	47	31	6	10
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 10%	94	62	12	20
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy				
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 5%	(47)	(31)	(6)	(10)
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 10%	(94)	(62)	(12)	(20)
2010-06-30		W walucie EUR	W walucie USD	W walucie GBP
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w walucie		165	22	14
po przeliczeniu na PLN wg. stanu na 30.06.2010	833	687	76	70
Zobowiązania z tytułu pożyczki w walucie (bez odsetek)		235		
po przeliczeniu na PLN wg. stanu na 30.06.2010	1 183	1 183		
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy				
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 5%	(101)	(94)	(4)	(4)

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 10%	(202)	(187)	(8)	(7)
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy				
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 5%	101	94	4	4
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 10%	202	187	8	7

Ekspozycja bilansowa Grupy ELZAB na ryzyko kursowe	Razem	W walucie EUR	W walucie USD	W walucie GBP
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy per saldo				
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 5%	(54)	(63)	2	6
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 10%	(108)	(125)	5	13
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy per saldo	-			
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 5%	54	63	(2)	(6)
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 10%	108	125	(5)	(13)

2009-12-31	Razem	W walucie EUR	W walucie USD	W walucie GBP	W walucie JPY
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności w walucie		95	11	21	4 637
po przeliczeniu na PLN wg stanu na 31.12.2009	662	390	32	96	144
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy					
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 5%	33	20	2	5	7
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 10%	66	39	3	10	14
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy					
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 5%	(33)	(20)	(2)	(5)	(7)
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 10%	(66)	(39)	(3)	(10)	(14)
2009-12-31		W walucie EUR	W walucie USD	W walucie GBP	W walucie JPY
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w walucie		236	21		
po przeliczeniu na PLN wg stanu na 31.12.2009	1 031	970	61	-	
Zobowiązania z tytułu pożyczki w walucie		235			
po przeliczeniu na PLN wg stanu na 31.12.2009	985	985			
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy					
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 5%	(101)	(98)	(3)	-	-
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 10%	(202)	(196)	(6)	-	-
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy					
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 5%	101	98	3	-	-
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 10%	202	196	6	-	-

Ekspozycja bilansowa Grupy ELZAB na ryzyko kursowe	Razem	W walucie EUR	W walucie USD	W walucie GBP	W walucie JPY
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy per saldo					
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 5%	(68)	(78)	(1)	5	7
skutek w tys. zł, gdy wzrost kursu o 10%	(135)	(157)	(3)	10	14
zmiana kursu waluty, wpływ na wynik finansowy per saldo	-				
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 5%	68	78	1	(5)	(7)
skutek w tys. zł, gdy spadek kursu o 10%	135	157	3	(10)	(14)

Spółka dokonuje zabezpieczenia ryzyka kursowego poprzez zawieranie transakcji terminowych forward.

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem zarządzania ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy ELZAB do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz utrzymywanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Grupa ELZAB monitoruje kapitał przy pomocy wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zobowiązań (kredyty, zobowiązania handlowe i pozostałe) pomniejszoną o środki

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako sumę kapitału własnego oraz zadłużenia netto.

Wskaźnik zadłużenia wynosi odpowiednio:	30.06.2010	31.12.2009
Zobowiązania ogółem	12 452	12 329
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, bez środków finansowych o ograniczonej możliwości dysponowania	5 748	5 941
Razem zadłużenie netto	6 704	6 388
Kapitał własny ogółem	43 260	41 142
Kapitał ogółem	49 964	47 530
Wskaźnik zadłużenia %	13,42	13,44

Szacowanie wartości godziwych

Spółki sporządzają sprawozdania finansowe w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Wartość bilansowa innych aktywów i zobowiązań finansowych jest w przybliżeniu równa ich wartości godziwej, zaprezentowanej w sprawozdaniu finansowym.

XIV. Prognoza rozwoju grupy kapitałowej

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej ELZAB jest wyznaczana przez ELZAB S.A.

W I półroczu 2010 r. Grupa ELZAB, podobnie jak w latach poprzednich, produkowała i sprzedawała różne modele kas i drukarek fiskalnych, wag elektronicznych, sprawdzarek cen, drukarek нефiskalnych i drukarek etykiet, modemów kasowych i multiplekserów.

ELZAB S.A. i GENEZA SYSTEM S.A. zrealizowały przychody ze sprzedaży na poziomie, który można uznać za dobry mając na względzie fakt że, wystąpił spadek aktywności inwestycyjnej z uwagi na bieżącą sytuację gospodarczą, podmioty gospodarcze w niektórych regionach Polski w związku z powodzią czasowo powstrzymywały się od zakupów sprzętu. Mimo trudnej sytuacji gospodarczej i politycznej na Węgrzech, Spółka MICRA METRIPOND KFT uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży niż w I półroczu roku ubiegłego.

Należy jednak podkreślić, że utrzymanie satysfakcjonującego poziomu sprzedaży możliwe było dzięki promocjom cenowym, rabatom oraz prowadzonym akcjom promocyjnym wspierającym sprzedaż.

W I połowie 2010 r. wprowadzono do sprzedaży zmodernizowaną kasę systemową ELZAB DELTA Max, w lipcu wprowadzono do sprzedaży drukarkę fiskalną z kopią elektroniczną paragonów ELZAB Mera E, kontynuowano prace nad nowymi modelami kas fiskalnych z kopią elektroniczną oraz nad urządzeniami fiskalnymi na rynek jednego z krajów Unii Europejskiej. W lipcu uzyskano homologację na pierwsze takie urządzenie.

Nie udało się w pełni zrealizować oczekiwanych przychodów ze sprzedaży w rezultacie połączenia ELZAB S.A. i MEDESA Sp. z o.o. W wyniku połączenia oferta ELZAB S.A. została rozszerzona o asortyment Spółki MEDESA Sp. z o.o., poprawione zostały relacje z klientami oraz osiągnięto efekt synergii w zakresie kosztów działalności Grupy.

Grupa ELZAB
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY ELZAB
30.06.2010 r. (w tys. PLN)

W ramach realizacji działań zmierzających do zwiększenia udziału na rynkach zagranicznych, kontynuowana była sprzedaż trzech modeli kas Micra Eco Plus, Micra Eco Prof oraz Micra Eco Max na rynek węgierski.

Rozwijano sprzedaż szuflad kasowych ELZAB GAMMA do angielskiej firmy Cash Bases i do wymagających klientów w Polsce.

Kontynuowano nową formę udostępniania klientom sprzętu komputerowego, urządzeń fiskalnych, wag i innego wyposażenia stanowisk sprzedaży oraz oprogramowania. Za pośrednictwem firm dealerskich Spółka oferuje właścicielom placówek handlowych długoterminowy najem sprzętu oraz oprogramowania.

Celem wdrożenia nowej formy sprzedaży, nazwanej „ELZAB na dobry początek” jest pomoc w realizacji projektów wyposażenia placówek handlowych w nowoczesny sprzęt i oprogramowanie związane ze sprzedażą i zarządzaniem magazynem. Nowa forma sprzedaży będzie rozwijana w 2010 r.

Zmiany, jakie dokonały się w lipcu w akcjonariacie Spółki tworzą nowe szanse na rozwój pozycji rynkowej Spółki.

Jarosław Kopański – Prezes Zarządu

Jerzy Biernat – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Generalny

Jerzy Malok – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Handlu

Zabrze, 23.08.2010 r.