

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

Informacja dodatkowa do skróconego  
Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego  
Grupy ELZAB

za I kwartał 2012 r.



## Spis treści

I.	Informacje podstawowe .....	3
1.	Informacje podstawowe o ELZAB S.A. ....	3
2.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej ELZAB S.A. ....	3
3.	Skład Grupy ELZAB .....	4
II.	Zasady rachunkowości .....	5
III.	Informacja o przeglądzie skróconego sprawozdania finansowego .....	6
IV.	Wybrane dane finansowe Grupy ELZAB i ELZAB S.A. ....	6
V.	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy ELZAB .....	7
1.	Istotne dokonania Grupy ELZAB i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki Przychody – Koszty – Wynik finansowy. ....	7
2.	Podstawowe wskaźniki finansowe .....	10
3.	Segmenty działalności .....	11
4.	Sezonowość lub cykliczność działalności ELZAB S.A. ....	12
5.	Istotne informacje o zmianach wielkości szacunkowych .....	13
6.	Instrumenty finansowe .....	14
7.	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi oraz dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
8.	Informacja o transakcjach o charakterze nierynkowym zawieranych pomiędzy podmiotami Grupy ELZAB .....	15
9.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	15
10.	Wartość firmy z konsolidacji .....	15
11.	Informacje o udzielonych pożyczkach oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach przez ELZAB S.A. lub przez podmioty zależne .....	16
12.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe .....	16
13.	Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe .....	17
14.	Zdarzenia po dacie bilansu .....	17
VI.	Kapitały własne ELZAB S.A. ....	17
1.	Struktura własnościowa kapitału i zmiany w Akcjonariacie .....	17
2.	Akcje ELZAB S.A. w posiadaniu członków Zarządu, Kadry Kierowniczej i Rady Nadzorczej .....	18
3.	Akcje i udziały w jednostkach powiązanych w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....	19
4.	Akcje własne .....	19
5.	Wypłata dywidendy .....	20
6.	Informacje o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	20
VII.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz .....	20
VIII.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	20
IX.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez ELZAB S.A. i Grupę ELZAB .....	20
X.	Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągane wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	21
XI.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i ryzykiem kapitałowym .....	21

## **I. Informacje podstawowe**

### **1. Informacje podstawowe o ELZAB S.A.**

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.  
ul. Kruczkowskiego 39  
41-813 Zabrze  
Tel. +48 32 272 20 21  
Fax. +48 32 272 25 83  
[www.elzab.com.pl](http://www.elzab.com.pl)

Audytor: Deloitte Audyt Sp. z o.o.

PKD: 2620Z (PKD 2007) – produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych

PKD: 3002Z (PKD 2004) – produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji

REGON: 270036336

NIP: 648-000-02-55

GIOS: E0000414WZ

KRS 95317: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy

Kapitał zakładowy: 22 142 962,40 PLN

Kapitał opłacony: 22 142 962,40 PLN

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

### **2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej ELZAB S.A.**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.03.2012 r. wchodził:

Krzysztof Urbanowicz – Prezes Zarządu

Jerzy Popławski – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Malok - Członek Zarządu (do 04.04.2012 r.)

Zbigniew Stanasiuk – Członek Zarządu,

Janusz Krupa – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 01.02.2012 r. na mocy uchwały nr 4/2012 odwołała z Zarządu Spółki Pana Jerzego Biernata, który w Zarządzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Pan Jerzy Biernat pozostaje zatrudniony w Spółce na stanowisku Dyrektora Generalnego.

Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwały nr 5/2012 oddelegowała z dniem 02.02. 2012 r. Pana Jerzego Popławskiego, członka Rady Nadzorczej Spółki, do wykonywania przez okres jednego miesiąca czynności członka Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki po podjęciu uchwały nr 6/2012 z dnia 23.02.2012 r., na mocy której

uchyliła delegację członka Rady Nadzorczej, Pana Jerzego Popławskiego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, podjęła w dniu 23.02.2012 r. uchwałę nr 7/2012, na mocy której powołała z dniem 01.03.2012 r. Pana Jerzego Popławskiego do Zarządu Spółki, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższym Pan Jerzy Popławski złożył rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 04.04.2012 r. na mocy uchwały nr 10/2012 odwołała z Zarządu Spółki Pana Jerzego Maloka, który w Zarządzie pełnił funkcję Członka Zarządu.

Na dzień 31.03.2012 r. prokurentem Spółki jest Elżbieta Załóg – Dyrektor Finansowy, Główny Księgowy. W dniu 18.04.2012 r. Zarząd Spółki w drodze uchwały Zarządu nr 23/2012 z dniem 30.04.2012 r. odwołał prokurę udzieloną p. Elżbiecie Załóg. Przyczyną odwołania prokury jest przejście Pani Elżbiety Załóg na emeryturę i rozwiązanie stosunku pracy ze Spółką.

W dniu 18.04.2012 r. Zarząd Spółki na mocy uchwały 23/2012, z dniem 01.05.2012 r. udzielił prokury Pani Małgorzacie Kaczmarskiej.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2012 r. wchodzi:

Jacek Papaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Bogusław Łatka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Andrzej Wawer - Sekretarz Rady Nadzorczej  
Jacek Pulwarski - Członek Rady Nadzorczej  
Waldemar Tevnell - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 29.02.2012 r. podjęła uchwałę nr 3/2012 na mocy której powołała do Rady Nadzorczej Spółki Pana Waldemara Tevnell.

### **3. Skład Grupy ELZAB**

W I kwartale 2012 r. Grupa ELZAB składała się z następujących podmiotów:

ELZAB S.A. – podmiot dominujący,

- MICRA METRIPOND KFT – podmiot zależny, konsolidowany metodą pełną, udział ELZAB S.A. – 92,18 % w kapitale Spółki i na WZ,
- ELZAB SOFT Sp. z o.o.- podmiot zależny, konsolidowany metodą pełną od dnia 1.08.2011 r., udział ELZAB S.A. – 87,5 % w kapitale Spółki i na WZ,
- ORHMET Sp. z o.o. – podmiot zależny niekonsolidowany, udział ELZAB S.A. – 100 % w kapitale Spółki i na WZ.

W I kwartale 2012 r., w stosunku do I kwartału 2011 r., skład Grupy ELZAB:

- zmniejszył się o Spółkę GENEZA SYSTEM S.A. ELZAB SA zbył posiadane akcje GENEZY SYSTEM S.A. w miesiącu lipcu 2011 r., po uprzednim rozwiązaniu umowy dystrybutorskiej. ELZAB S.A. przejął bezpośrednią obsługę sprzedaży w regionie śląskim, który był obsługiwany do 30.06.2011 r. przez GENEZA SYSTEM S.A.,
- powiększył się o Spółkę ELZAB SOFT Sp. z o.o., która została objęta konsolidacją od dnia 1 sierpnia 2011 r.

ELZAB S.A. podjęła decyzję o nie konsolidowaniu ORHMET Sp. z o.o., w oparciu o założenia koncepcyjne sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych:

- Sprawozdawczość finansowa ma na celu dostarczanie informacji o sytuacji finansowej, wynikach i zmianach w sytuacji finansowej jednostki gospodarczej, przydatnych dla szerokiej rzeszy użytkowników podejmujących na ich podstawie decyzje ekonomiczne,
- Cechy jakościowe, decydujące o przydatności informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym, z których najważniejsze to: zrozumiałość, istotność, rzetelność oraz porównywalność.

Decyzja o uwzględnieniu danej informacji w sprawozdaniu powinna opierać się nie tylko o kryterium istotności ale także o stosunek kosztów do korzyści.

Podstawowe pozycje bilansu i rachunku wyników ORHMET Sp. z o.o. (w tys. zł):

- |   |      |
|---|------|
| • suma bilansowa na 31.03.2012 r.             | 119  |
| • przychody ze sprzedaży za I kwartał 2012 r. | 0    |
| • wynik finansowy za I kwartał 2012 r.        | - 13 |

## **II. Zasady rachunkowości**

Przedmiotem publikacji jest skonsolidowany raport za I kwartał 2012 r., który zawiera jednostkowe skrócone sprawozdanie kwartalne ELZAB S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie jednostkowe ELZAB S.A. zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie są nam znane żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową ELZAB oraz przez ELZAB S.A.

W I kwartale 2012 r. w Grupie ELZAB nie nastąpiło zaniechanie żadnej działalności prowadzonej przez Grupę ELZAB.

Walutą funkcjonalną jak i sprawozdawczą spółek krajowych jest Złoty Polski (PLN).

Walutą funkcjonalną MICRA METRIPOND KFT z siedzibą na Węgrzech jest Forint Węgierski (HUF).

Dane ujęte w sprawozdaniu finansowym wykazywane są w tys. zł.

Może wystąpić przypadek podawania danych z większą dokładnością.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy ELZAB za okres sprawozdawczy od dnia 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. zawiera:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 31.03.2012 r. i 31.12.2011 r.
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i za porównywalny okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i za porównywalny okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.
- Informację dodatkową w zakresie określonym w art. 87 pkt. 3 i 4 Rozp. Min. Fin. z dnia 19.02.2009 r. oraz pozostałe informacje dodatkowe w zakresie określonym w art. 87 pkt. 7, 9, 10 Rozp. Min. Fin. z dnia 19.02.2009 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r. i za porównywalny okres

Grupa ELZAB  
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF  
I kwartał 2012 r. (w tys. zł)

I kwartału 2011 r. sporządzone zostało z uwzględnieniem zasad MSR/MSSF, które obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji.

W obydwu okresach zastosowane zostały jednakowe zasady rachunkowości i prezentowane dane są porównywalne.

Stosowane zasady rachunkowości zostały opublikowane w dniu 26.03.2012 r. w Skonsolidowanym raporcie rocznym za 2011r.

Prezentowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r. należy czytać łącznie ze sprawozdaniem Grupy ELZAB i ELZAB S.A. za 2011 r., które zawiera niezbędne informacje i ujawnienia.

MICRA METRIPOND KFT, z uwagi na obowiązujące przepisy na Węgrzech, nadal prowadzi swoje księgi oraz sporządza sprawozdanie finansowe według węgierskich standardów rachunkowości i przekształca je do zasad MSR/MSSF dla potrzeb konsolidacji.

### III. Informacja o przeglądzie skróconego sprawozdania finansowego

Prezentowane skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r. nie podlegało przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

### IV. Wybrane dane finansowe Grupy ELZAB i ELZAB S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2012	1 kwartał 2011	1 kwartał 2012	1 kwartał 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 286	20 561	4 140	5 174
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	242	3 029	58	762
Zysk (strata) brutto	291	3 012	70	758
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	187	2 458	45	618
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 290	-874	791	-218
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 776	807	-1 628	201
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-921	303	-221	76
Przepływy pieniężne netto, razem	-4 407	236	-1 059	59
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	0,16	0,00	0,04
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa razem	65 570	65 026	15 756	14 722
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	5 687	5 552	1 367	1 257
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	15 138	14 910	3 638	3 376
Kapitał własny	44 745	44 564	10 752	10 090
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 321	5 013
Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,76	0,67	0,63

WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2012	1 kwartał 2011	1 kwartał 2012	1 kwartał 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 117	19 105	3 860	4 807
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	347	1 531	83	385
Zysk (strata) brutto	343	1 498	82	377
Zysk (strata) netto	239	951	57	239
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 655	-695	878	-173
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 766	807	-1 626	201
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-973	356	-234	89
Przepływy pieniężne netto, razem	-4 084	468	-981	117
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	-0,09	0,00	-0,02

Grupa ELZAB  
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF  
I kwartał 2012 r. (w tys. zł)

WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa razem	63 472	62 530	15 252	14 157
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	5 342	5 196	1 284	1 176
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	13 228	12 680	3 179	2 871
Kapitał własny	44 902	44 654	10 790	10 110
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 321	5 013
Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,78	2,77	0,67	0,63

*Do przeliczenia wybranych danych finansowych przyjęto następujące kursy EURO:*

- do przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.03.2012 r. a także przepływów pieniężnych za 1 kwartał 2012 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.03.2012 r. – 4,1616
- do przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.12.2011 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.12.2011 r. – 4,4168
- do przeliczenia przepływów pieniężnych za 1 kwartał 2011 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.03.2011 r. – 4,0119
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 1 kwartał 2012 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do marca 2012 r. – 4,1750.
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 1 kwartał 2011 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do marca 2011 r. – 3,9742.

## V. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy ELZAB

### 1. Istotne dokonania Grupy ELZAB i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki Przychody – Koszty – Wynik finansowy.

Podmiot dominujący ELZAB S.A. jest producentem oraz dostawcą urządzeń i systemów wspomagania sprzedaży detalicznej. Jest firmą specjalizującą się w projektowaniu, produkcji i dystrybucji szerokiej gamy kas fiskalnych, urządzeń i systemów kasowych, peryferii i akcesoriów służących do rejestracji i zarządzania sprzedażą, takich jak: wagi elektroniczne, sprawdzarki cen, drukarki nefiskalne, drukarki etykiet, szuflady kasowe, modemy kasowe i multipleksery. Oferta ELZAB S.A. obejmuje również produkty takie jak wagi handlowe kalkulacyjne i etykietujące, wagi platformowe i usługi serwisowe w zakresie tych urządzeń.

Według danych najnowszego raportu Instytutu Rynku Elektronicznego „Rynek Urządzeń Fiskalnych Polska 2011” ELZAB S.A. zachował w minionym roku niekwestionowaną pozycję wśród wiodących producentów rozwiązań fiskalnych.

W segmencie kas systemowych ELZAB S.A. utrzymał pozycję lidera, pozostając drugą firmą w kraju dostarczającą kasy fiskalne segmentu średniego oraz zwiększył swój udział w segmencie małych kas fiskalnych, pozostając jednym z trzech głównych dostawców.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów w I kwartale 2012 r. wyniosły 16 117 tys. zł i były o 16% niższe od przychodów w I kwartale 2011 r., które wynosiły 19 105 tys. zł.

Na przychody ze sprzedaży zrealizowane w I kwartale 2012 r. składała się sprzedaż w następujących segmentach branżowych:

- urządzeń fiskalnych – 9 991 tys. zł
- produktów nefiskalnych – 2 510 tys. zł
- usług przemysłowych i nieprzemysłowych – 1 684 tys. zł
- towarów i materiałów – 1 932 tys. zł.

W analogicznym okresie ubiegłego roku przychody ze sprzedaży wyniosły 19 105 tys. zł i złożyły się na nie sprzedaż w następujących segmentach branżowych:

- urządzeń fiskalnych – 12 614 tys. zł
- produktów нефiskalnych – 3 170 tys. zł
- usług przemysłowych i nieprzemysłowych – 1 249 tys. zł
- towarów i materiałów – 2 072 tys. zł

Znaczący wpływ na osiągnięty w I kwartale 2011 r. poziom przychodów ze sprzedaży miał fakt wprowadzenia obowiązku stosowania kas fiskalnych dla dużych grup nowych podatników od dnia 01.05.2011 r. W 2012 r. nie zostały objęte obowiązkiem stosowania kas fiskalnych żadne nowe grupy podatników, sprzedaż realizowana jest w większości na rynku odtworzeniowym.

W segmencie urządzeń fiskalnych wartość sprzedaży w grupie kas segmentu średniego była wyższa o 67%, w segmencie kas systemowych o 19%, drukarek fiskalnych o 15% od analogicznego okresu 2011 r. Nie zrównoważyło to spadku w segmencie kas małych w porównaniu do I kwartału 2011 r., w którym w obowiązek fiskalizacji wchodziła najliczniejsza w ostatniej dekadzie grupa nowych podatników (lekarze, prawnicy, weterynarze i inni).

W stosunku do I kwartału 2011 r. odnotowano wzrost sprzedaży wag i wagoskanerów z rodziny CAT 17 o 60%, wynikający z dalszego wzrostu świadomości korzyści stosowania takich rozwiązań w placówkach handlowych i przystępnego poziomu cen. Wzrosła o 43% również sprzedaż szuflad ELZAB Gamma stanowiących wyposażenie placówek handlowych o wyższych wymaganiach jakościowych.

Spółka osiągnęła w I kwartale 2012 r. rentowność na sprzedaży brutto w wysokości 29,4% w stosunku do rentowności brutto osiągniętej w I kwartale 2011 r. w wysokości 35,8%.

#### MICRA METRIPOND KFT

W I kwartale 2012 r. Spółka realizowała produkcję i sprzedaż wag elektronicznych, kalkulacyjnych, metkujących i platformowych oraz świadczyła usługi serwisowe w zakresie sprzedawanych produktów. MICRA METRIPOND KFT jest również dystrybutorem wyrobów ELZAB S.A., w tym kas fiskalnych MICRA ECO Plus, MICRA ECO Prof, MICRA ECO Max.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w I kwartale 2012 r. wyniosły 1 102 tys. zł i stanowiły 82% przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Podobnie jak w poprzednich kwartałach, znaczący wpływ na poziom realizowanych przychodów i kosztów miała sytuacja gospodarcza na Węgrzech oraz wzrost cen surowców (w tym: stali i paliw) oraz zaniżanie cen kosztem jakości produktów przez konkurencję.

Spółka osiągnęła rentowność brutto na sprzedaży w wysokości 18,6 % tj. na poziomie niższym o 3,6 punktów procentowych od uzyskanej w I kwartale 2011 r.

#### ELZAB SOFT Sp. z o.o.

Spółka ELZAB SOFT Sp. z o.o. jest spółką świadczącą usługi informatyczne głównie dla ELZAB S.A. oraz dostarczającą oprogramowanie do urządzeń fiskalnych.

Od m-ca sierpnia 2011 r. oferta ELZAB SOFT Sp. z o.o. została rozszerzona o produkty dla gitarzystów sprzedawane pod marką GLAB.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w I kwartale 2012 r. wyniosły 547 tys. zł a rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 27,1%.

### GRUPA KAPITAŁOWA ELZAB

Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowana przez Grupę ELZAB w I kwartale 2012 r. wyniosła 17 286 tys. zł i była o 16% niższa od przychodów osiągniętych w porównywalnym kwartale 2011 r.

Uwzględniając poniesione koszty na wytworzenie sprzedanych produktów, wartość sprzedanych materiałów i towarów, Grupa Kapitałowa ELZAB w I kwartale 2012 r. wypracowała skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 5 025 tys. zł, osiągając rentowność na tym poziomie w wysokości 29,1%, tj. na poziomie niższym niż osiągnięta rentowność brutto w I kwartale 2011 r., która wynosiła 36,8%.

Po uwzględnieniu poniesionych kosztów dystrybucji, marketingu, promocji i reklamy oraz kosztów ogólnych funkcjonowania i utrzymania spółek, Grupa ELZAB w I kwartale 2012 r. osiągnęła zysk netto na sprzedaży w wysokości 64 tys. zł, w porównaniu do osiągniętego w I kwartale 2011 r. w wysokości 2 888 tys. zł.

Wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę ELZAB miały m.in. następujące przyczyny:

- osiągnięty poziom sprzedaży, który był niższy niż w I kwartale 2011 r. o 16%,
- poziom opłat z tytułu serwisu gwarancyjnego, mimo, że jest on niższy niż w roku ubiegłym, nadal stanowi znaczącą pozycję kosztową,
- wzrost kosztów amortyzacji form oraz prac rozwojowych, związanych z wdrożeniem do produkcji i sprzedaży nowych produktów,
- ponoszenie kosztów opłaty licencyjnej związanej z wdrożeniem do produkcji i sprzedaży urządzeń z kopią elektroniczną,
- skutek wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych z tytułu dokonanych podwyżek płac. Jednakże poziom kosztów wynagrodzeń był niższy niż w roku ubiegłym, ponieważ w I kwartale 2011 r. zatrudniono dodatkowe osoby pod zwiększoną produkcję urządzeń fiskalnych przeznaczonych dla nowych podatników,
- skutek aktualizacji wartości zapasów i należności w I kwartale 2012 r. był dodatni i wynosił 53 tys. zł. i wpłynął na obniżenie wyniku, w I kwartale 2011 r. był ujemny i wynosił 74 tys. zł i wpływał pozytywnie na wynik finansowy,
- spadek stanu zapasów wyrobów gotowych, który spowodował aktywację kosztów zawieszonych na magazynie.

Łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu poniesione przez Grupę ELZAB wyniosły 4 961 tys. zł i były wyższe od poniesionych w I kwartale 2011 r. o 6,2%.

W I kwartale 2012 r. poniesiono o 10% niższe koszty sprzedaży. Wynika to z faktu ponoszenia znaczących nakładów na działania marketingowe i akcje promocyjne skierowane do nowych podatników w I kwartale 2011 r.

Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie wyższym o 16% niż w I kwartale 2011 r. Przyrost kosztów nastąpił głównie w kosztach wynagrodzeń i ich pochodnych, szkoleń, mediów oraz doradztwa.

W prezentowanym kwartale wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 178 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne obejmowały głównie przychody z wynajmu nieruchomości oraz rozwiązanie rezerwy dot. amortyzacji prac rozwojowych produktów marki GLAB. Rezerwa została utworzona w III kwartale 2011 r., w związku ze sprzedażą praw własności do tej marki do ELZAB SOFT Sp. z o.o.

W I kwartale 2011 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również dodatni i wynosił 141 tys. zł.

Uwzględniając wynik na pozostałej działalności operacyjnej, Grupa Kapitałowa ELZAB osiągnęła w I kwartale 2012 r. zysk z działalności operacyjnej w wysokości 242 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 3 029 tys. zł.

W I kwartale 2012 r. wystąpiło dodatnie saldo przychodów i kosztów finansowych w wysokości 49 tys. zł. W przychodach finansowych uwzględniono odsetki naliczone odbiorcom i odsetki od obligacji.

Do kosztów finansowych zaliczone zostały odsetki i prowizje od kredytów, odpisy aktualizujące odsetki od należności oraz saldo ujemnych różnic kursowych.

Grupa ELZAB osiągnęła w I kwartale 2012 r. zysk brutto w wysokości 291 tys. zł, w porównaniu do zysku wypracowanego w I kwartale 2011 r. w wysokości 3 012 tys. zł.

Uwzględniając obciążenia z tytułu podatku dochodowego w części bieżącej i odroczonej, Grupa ELZAB w I kwartale 2012 r. wygenerowała stratę netto w wysokości 177 tys. zł, w porównaniu do wyniku osiągniętego w I kwartale 2011 r. w wysokości 2 454 tys. zł.

Zarząd Spółki dokonał wnikliwej analizy kosztów powtarzalnej działalności Spółki bez zdarzeń jednorazowych oraz rezerw aktuarialnych. Zdiagnozowano pozycje kosztowe, które wpłynęły na pogorszenie rentowności w 2011 r. Opracowany został plan redukcji kosztów wytworzenia oraz kosztów ogólnego zarządu, co łącznie z efektami restrukturyzacji sieci dystrybucji powinno zacząć przynosić stopniowo efekty od II półrocza 2012 r.

W 2012 r. zakłada się osiągnięcie efektów z podjętych działań w następujących obszarach działalności:

- w zakresie sprzedaży na 2012 r. zakłada się osiągnięcie porównywalnych efektów w zakresie poziomu sprzedaży z osiągniętymi w 2011 r., mimo braku nowych grup podatników obejmowanych obowiązkiem fiskalizacji w 2012 r.,
- rozwiązania umów dystrybucyjnych i zwiększenia marży poprzez realizację bezpośredniej sprzedaży do dealerów,
- restrukturyzacji wydziałów produkcyjnych:
  - montażowego - poprzez outsourcing montażu części podzespołów elektronicznych,
  - mechanicznego - poprzez pozyskanie zleceń zewnętrznych, w tym także od podmiotów z Grupy COMP S.A.,
  - zmniejszenia zatrudnienia w komórkach obsługujących produkcję,
- dokonywania wspólnych zakupów materiałów produkcyjnych i towarów przez podmioty z Grupy COMP S.A. w celu osiągnięcia synergii kosztowej,
- wprowadzenia zmian konstrukcyjnych w wyrobach w celu oszczędności kosztów materiałowych i robocizny,
- zalimitowania określonych pozycji kosztów stałych takich jak: media, dzierżawy, usługi doradcze, materiały biurowe, koszty poczty i telekomunikacji i inne.

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Podstawowe wskaźniki finansowe GRUPA ELZAB	1.01 - 31.03.2012	1.01 - 31.03.2011
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	29,07	36,76
2	Wskaźnik rentowność netto %	1,08	11,95
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	0,42	5,65
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	0,29	3,74
5	Wskaźnik bieżącej płynności	3,60	2,94

Grupa ELZAB  
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF  
I kwartał 2012 r. (w tys. zł)

6	Wskaźnik wysokiej płynności	2,15	1,62
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	31,61	33,78

	Podstawowe wskaźniki finansowe ELZAB	1.01 - 31.03.2012	1.01 - 31.03.2011
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	29,45	35,85
2	Wskaźnik rentowność netto %	1,48	4,98
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	0,53	2,14
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	0,38	1,48
5	Wskaźnik bieżącej płynności	4,71	3,40
6	Wskaźnik wysokiej płynności	2,89	1,97
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	28,92	30,71

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 (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych)\*

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

### 3. Segmenty działalności

Grupa ELZAB realizuje przychody ze sprzedaży w jednym segmencie branżowym urządzeń elektronicznych, który obejmuje urządzenia fiskalne i нефiskalne, będące wyrobami własnej produkcji oraz towary zakupione w celu dalszej odsprzedaży. Przychody osiągnięte z pozostałej sprzedaży tj. ze sprzedaży materiałów stanowią uzupełnienie głównej oferty Grupy. Świadczone usługi w zakresie serwisu gwarancyjnego, pogwarancyjnego, szkoleniowe i instalacyjne są ściśle związane z ofertą handlową Grupy.

Asortyment oferowany do sprzedaży charakteryzuje się podobnym procesem produkcyjnym, zastosowanymi metodami dystrybucji i świadczenia usług oraz jest przeznaczony do określonego kręgu odbiorców. W tej sytuacji nie zachodzi potrzeba dokonywania podziału wartości bilansowych w zakresie aktywów i pasywów, ponieważ uczestniczą one w generowaniu wyniku finansowego w jednym segmencie branży elektronicznej.

Dla celów zarządczych następuje raportowanie osiągniętej marży brutto na poszczególnych asortymentach lub grupach asortymentowych, w każdym podmiocie wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej ELZAB.

Przychody ze sprzedaży zaprezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za I kwartał 2012 r. uwzględniają wyłączenie wzajemnych obrotów wewnątrz Grupy Kapitałowej ELZAB i stanowią przychody ze sprzedaży zewnętrznym klientom spoza Grupy. Koszty wytworzenia i koszty sprzedaży są również kosztami sprzedaży do klientów zewnętrznych.

W poniższym zestawieniu zaprezentowany został procentowy udział oferowanego asortymentu w wartości ogółem zrealizowanych przychodów ze sprzedaży, w poszczególnych spółkach i w Grupie Kapitałowej oraz osiągnięty poziom marży brutto na sprzedaży w I kwartale 2012 r. w grupach asortymentowych wydzielonych jako jeden segment rynku elektronicznego. W wartości skonsolidowanych przychodów około 85 % stanowiła sprzedaż sprzętu elektronicznego własnej produkcji oraz sprzedaż usług, głównie serwisowych.

Grupa ELZAB  
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF  
I kwartał 2012 r. (w tys. zł)

Nazwa podmiotu	Sprzęt elektroniczny własnej produkcji oraz usługi łącznie z usługami serwisowymi	Towary (sprzęt elektroniczny) oraz materiały i akcesoria	RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY
ELZAB S.A.	88%	12%	100%
- przychody	14 181	1 936	16 117
MICRA METRIPOND KFT	44%	56%	100%
- przychody	484	618	1 102
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	95%	6%	100%
- przychody	517	30	547
Skonsolidowana wartość przychodów do zewnętrznych klientów	85%	15%	100%
- przychody	14 741	2 545	17 286
<b>Marża brutto na sprzedaży osiągnięta w I kwartale 2012 r.</b>	<b>4 502</b>	<b>523</b>	<b>5 025</b>

ELZAB S.A., podobnie jak w poprzednich okresach, w I kwartale br. dostarczała swoje produkty na rynek poprzez mieszany system dystrybucji, który obejmuje bezpośrednią sprzedaż do dealerów oraz przez oddziały w Warszawie, Wrocławiu i w Suchym Lesie k/Poznańa a także poprzez dwustopniową sieć dystrybutorów regionalnych i autoryzowanych dealerów. W II półroczu 2011 r. rozpoczęto restrukturyzację sieci dystrybucji i realizację przez ELZAB S.A. bezpośredniej sprzedaży do dealerów w Rejonie Śląskim. Restrukturyzacja sieci sprzedaży jest kontynuowana w 2012 r. i kolejno przejmowana jest bezpośrednia sprzedaż w pozostałych regionach kraju.

Udział sprzedaży na rynki zagraniczne w I kwartale 2012 r. stanowił 3% wartości ogółem zrealizowanej sprzedaży. Sprzedaż na rynki zagraniczne realizowana była głównie na rynku węgierskim i angielskim.

MICRA METRIPOND KFT w I kwartale 2012 r. 99% sprzedaży zrealizowała na rynku węgierskim.

Skonsolidowaną wartość przychodów osiągniętą przez Grupę Kapitałową ELZAB w porównywalnych okresach I kwartału 2012 r. oraz I kwartału 2011 r., według struktury geograficznej, przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	I kwartał 2012	% udział	I kwartał 2011	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	15 489	89,60%	18 444	89,70%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	1 797	10,40%	2 117	10,30%
<b>Razem</b>	<b>17 286</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 561</b>	<b>100,00%</b>

#### 4. Sezonowość lub cykliczność działalności ELZAB S.A.

Sezonowość w zakresie sprzedaży na rynku krajowym:

- dotyczy głównie rynku pierwotnego i wiąże się z wchodzeniem w życie rozporządzeń Ministra Finansów nakładających na kolejne grupy podatników obowiązek instalacji urządzeń fiskalnych, co miało ostatnio miejsce na przełomie I i II kwartału 2011 r.,
- nie dotyczy rynku odtworzeniowego, na którym decyzje o zakupie urządzeń fiskalnych podejmowane są po zapełnieniu się modułu fiskalnego.

Na sezonowość sprzedaży wpływ ma głównie popyt na rynku krajowym, ponieważ udział sprzedaży na rynki zagraniczne jest niewielki. W 2011 r. sezonowość na rynku krajowym była widoczna ze względu na wprowadzenie obowiązku stosowania kas fiskalnych dla dużej

grupy nowych podatników od dnia 1 maja 2011 r. Miało to swoje odzwierciedlenie w wynikach osiągniętych w I półroczu 2011 r.

Sezonowość sprzedaży ma wpływ również na sezonowość produkcji.

## 5. Istotne informacje o zmianach wielkości szacunkowych

W ELZAB S.A. i w podmiotach zależnych w I kwartale 2012 r. wystąpiły następujące zmiany w znaczących pozycjach odpisów aktualizujących, rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

1. Stan odpisów aktualizujących należności i odsetki od nieterminowych zapłat w I kwartale 2012 r. uległ zwiększeniu o 36 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2011 r. i wynosi 1 363 tys. zł na koniec I kwartału 2012 r.
2. W I kwartale 2012 r. wartość sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów została obciążona skutkiem aktualizacji wartości zapasów oraz skutkiem złomowania braków nienaprawialnych w wysokości 3 tys. zł.
3. Pozostałe zmiany rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2012	Zmiana
Rezerwa na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe)	3 652	3 712	60
Rezerwa na ekwiwalenty za niewykorzystane urlopy	579	579	0
Rezerwa na wypłaty z tytułu racjonalizacji	143	183	40
Rezerwa na premię Zarządu, Rezerwa na wynagrodzenia członków Zarządu, inne	283	239	-44
Rezerwa na bonus roczny	0	119	119
Rezerwa na działania promocyjno-reklamowe	334	114	-220
Rezerwa na fundusz gwarancyjny	1 743	2 127	384
Rezerwa na amortyzację prac rozwojowych GLAB	313	272	-41
Pozostałe rezerwy	106	229	123
<b>Razem rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>7 153</b>	<b>7 574</b>	<b>421</b>

Utworzone rezerwy zaliczone zostały odpowiednio do kosztów wytworzenia, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnych oraz do pozostałych kosztów operacyjnych.

Stan rezerw na odroczony podatek dochodowy, w odniesieniu do stanu na 31.12.2012 r. uległ zwiększeniu o 48 tys. zł i na koniec I kwartału 2012 r. wyniósł 392 tys. zł. Główną kwotę stanowi rezerwa na różnice pomiędzy wartością bilansową i podatkową środków trwałych w ELZAB S.A. i w MICRA METRIPOND KFT.

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31.03.2012 r. wynosił 2 083 tys. zł i w porównaniu do stanu na 31.12.2011 r. wykazuje następujące zmiany w poszczególnych tytułach (w tys. zł):

	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.03.2012	Zmiana
nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe	694	705	11
przeszacowanie nieruchomości i gruntu w Suchym Lesie	628	620	-8
niewykorzystane urlopy	110	110	0
zarachowane koszty	157	196	39
zawieszona marża na zapasach	37	29	-8
fundusz promocyjno-reklamowy	64	22	-42
fundusz gwarancyjny	300	401	101
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 990</b>	<b>2 083</b>	<b>93</b>

Aktywa te wykazane są w bilansie w pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

## 6. Instrumenty finansowe

Na 31.03.2012 r. w ELZAB S.A. nie wystąpiły otwarte transakcje terminowe forward.

Na dzień 31.03.2012 r. spółka posiadała obligacje w kwocie 5 400 tys. zł, zarachowane odsetki od obligacji na 31.03.2012 r. wynosiły 18 tys. zł.

## 7. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi oraz dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) wzajemne należności i zobowiązania:

Wg stanu na 31.03.2012 r. rozrachunki ELZAB S.A. z podmiotami powiązanymi były następujące (w tys. zł):

- należności z tytułu dostaw:

MICRA METRIPOND KFT	402
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	581
- zobowiązania z tytułu dostaw:

ELZAB SOFT Sp. z o.o.	48
-----------------------	----

b) Obroty wewnątrz Grupy Kapitałowej za I kwartał 2012 r.

Sprzedaż ELZAB S.A. do:	
MICRA METRIPOND KFT	186
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	178
Zakupy ELZAB S.A. od:	
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	117

c) Zapasy produktów ELZAB S.A. w magazynach spółek zależnych na 31.03.2012 r. wyniosły 419 tys. zł. W związku ze spadkiem ich wartości, w porównaniu do stanu na koniec 2011 r., zrealizowana marża na zapasach wpłynęła na polepszenie wyniku finansowego netto Grupy ELZAB za I kwartał 2012 r. o 31 tys. zł. W I kwartale 2011 r. zawieszona marża na zapasach wpłynęła pozytywnie na wynik w wysokości 32 tys. zł.

d) wyłączenie posiadanych udziałów w konsolidowanych podmiotach wraz z przypadającymi na te udziały kapitałami własnymi konsolidowanych Spółek.

### **Znaczące umowy zawarte z podmiotami powiązanymi**

W okresie od dnia 30.12.2011 r. do dnia 31.03.2012 r. pomiędzy ELZAB S.A. a Comp S.A. zawartych zostało 7 umów objęcia Obligacji.

Przedmiotem Umów jest objęcie obligacji wyemitowanych przez Comp S.A.:

- serii A11 w łącznej wartości nominalnej 1 800 tys. zł - w dniu 2.01.2012 r.,
- serii B11 w łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. zł - w dniu 16.01.2012 r.,
- serii C11 w łącznej wartości nominalnej 700 tys. zł - w dniu 26.01.2012 r.,
- serii D11 w łącznej wartości nominalnej 800 tys. zł - w dniu 31.01.2012 r.
- serii F11 w łącznej wartości nominalnej 600 tys. zł - w dniu 16.02.2012 r.
- serii G11 w łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł - w dniu 28.02.2012 r.

- serii H11 w łącznej wartości nominalnej 2 800 tys. zł - w dniu 30.03.2012 r. (rolowana emisja A11 i B11).

Łączna wartość wszystkich zawartych umów objęcia Obligacji wynosi 8 200 tys. zł. Obligacje serii A11 i B11 zostały wykupione w dniu 30.03.2012 r. Wartość obligacji posiadanych przez ELZAB S.A. na dzień 31.03.2012 r. wynosi 5 400 tys. zł.

Istotne warunki Umowy: Oprocentowanie obligacji ustalone zostało wg stawki WIBOR O/N powiększonej o 0,35% p.a. Obligacje są niezbywalne. Zbycie Obligacji jest możliwe wyłącznie na rzecz Emitenta. Obligacje nie są zabezpieczone. Wykup Obligacji nastąpi w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia przydziału. Obligacje mogą być przedmiotem wcześniejszego wykupu lub nabycia celem umorzenia. Świadczenia pieniężne z Obligacji spełniane będą w złotych. Jako cel emisji obligacji spółka Comp S.A. podała finansowanie bieżącej działalności statutowej Emitenta.

Objęcie przez ELZAB S.A. obligacji zostało uznane za znaczące ze względu na przekroczenie 10% kapitałów własnych ELZAB S.A. Warunki opisanych powyżej transakcji nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku.

#### **8. Informacja o transakcjach o charakterze nierynkowym zawieranych pomiędzy podmiotami Grupy ELZAB**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pomiędzy ELZAB S.A. a podmiotami powiązanymi transakcje, które byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

#### **9. Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

W I kwartale 2012 r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

#### **10. Wartość firmy z konsolidacji**

Wg stanu na 31.03.2012 r. wartość firmy z konsolidacji poszczególnych jednostek zależnych jest następująca:

MICRA METRIPOND KFT – Spółka włączona do konsolidacji od miesiąca lutego 2004 r.	
Wartość firmy z konsolidacji powstała przy nabyciu udziałów	4 210 tys. zł
Wartość firmy wg stanu na 31.03.2012 r.	1 343 tys. zł

ELZAB SOFT Sp. z o.o. – Spółka włączona do konsolidacji od miesiąca sierpnia 2011 r.	
Wartość firmy z konsolidacji powstała przy nabyciu udziałów	55 tys. zł
Wartość firmy wg stanu na 31.03.2012 r.	55 tys. zł

Łącznie wartość firmy konsolidowanych spółek na 31.03.2012 r. wynosi 1 398 tys. zł. W stosunku do końca 2011 r. wartość firmy z konsolidacji nie uległa zmianie.

## **11. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach przez ELZAB S.A. lub przez podmioty zależne**

W I kwartale 2012 r. ELZAB S.A. i podmioty zależne nie udzieliły poręczeń kredytów i pożyczek oraz nie udzieliły gwarancji.

W dniu 26.01.2012 r. zawarta została Umowa Pożyczki pomiędzy ELZAB S.A. oraz ORHMET Sp. z o.o., której przedmiotem jest udzielenie przez ELZAB S.A. pożyczki w kwocie 50 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności Spółki ORHMET Sp. z o.o. Pożyczka będzie przekazywana w następujących transzach:

- 20 000 zł - zostało udostępnione w m-cu lutym 2012 r.,
- 10 000 zł - zostało udostępnione w m-cu marcu 2012 r.,
- 10 000 zł - do 30.04.2012 r.
- 10 000 zł - do 30.05.2012 r.

Splata pożyczki wraz z należnymi odsetkami powinna nastąpić do 31 grudnia 2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych (średni z okresu, za który będą naliczone odsetki) powiększony o marżę w wysokości 1,5 %. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel in blanco z deklaracją wekslową.

## **12. Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe**

<b>Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 969</b>	<b>1 937</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	931	1 181
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	1 038	756
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 888</b>	<b>3 441</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	428	768
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	2 096	2 422
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	364	251

Kredyty bankowe obejmują:

- kredyt inwestycyjny- ELZAB S.A. – na zakup nieruchomości w Suchym Lesie – kwota pozostała do spłaty na koniec I kwartału 2012 r. wynosi 1 833 tys. zł,
- kredyt Zaliczka – ELZAB S.A. – na finansowanie należności – wartość zobowiązania na koniec I kwartału 2012 r. wynosi 428 tys. zł,
- kredyt gotówkowy- MICRA METRIPOND KFT – na finansowanie bieżącej działalności - kwota pozostała do spłaty na koniec I kwartału 2012 r. wynosi 165 tys. zł,
- kredyty na zakup samochodów zaciągnięte przez MICRA METRIPOND KFT – kwota pozostała do spłaty na koniec I kwartału 2012 r. wynosi 30 tys. zł.

W pozycji „Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek” wykazywane jest również zobowiązanie z tytułu pożyczki zaciągniętej w 2002 r. przez Spółkę MICRA METRIPOND KFT od Campesa S.A. w kwocie 998 tys. zł. Pożyczka jest przeterminowana i nie jest spłacana, ponieważ nie znalazła się w wykazie wierzytelności Spółki Campesa S.A. w upadłości.

W I kwartale 2012 r., w ramach realizacji działań w zakresie optymalizacji kosztów finansowych Spółka zawarła Umowę Kredytową z BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie Umowy BRE BANK S.A. udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w wysokości 2 000 tys. zł z przeznaczeniem i wykorzystaniem na spłatę kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski S.A. Spółka jest uprawniona do wykorzystania kredytu w okresie od 12.01.2012 r. do dnia 29.02.2012 r.

Splata pozostałej kwoty kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski w wysokości 311 tys. zł dokonana została przez ELZAB S.A. Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski S.A. ING Bank Śląski zobowiązał się do zwolnienia zabezpieczeń Umowy kredytowej po spłacie wszystkich zobowiązań z niej wynikających.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:

- w ELZAB S.A. - z tytułu finansowania zakupu urządzeń produkcyjnych oraz samochodów – wartość zobowiązań z tego tytułu wynosi 1 331 tys. zł,
- w MICRA METRIPOND KFT - z tytułu finansowania zakupu samochodów – wartość zobowiązania z tego tytułu wynosi 71 tys. zł.

### **13. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe**

Kwota zobowiązań warunkowych:

- wg stanu na 31.03.2012 r.:
  - zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego (bilansowo leasing finansowy) zawartych z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w Warszawie na finansowanie zakupu urządzeń produkcyjnych oraz samochodów (Millennium Leasing Sp. z o.o.). Łączna wartość przedmiotu leasingu stanowiła kwotę 1 639 tys. zł. Kwota ta uległa zwiększeniu o 271 tys. zł w stosunku do wielkości na dzień 31.12.2011 r.
  - zabezpieczenie wekslowe umowy kredytu w BRE BANK SA - kwota zaciągniętego kredytu wynosiła 2 000 tys. zł.
- wg stanu na 31.12.2011 r.:
  - zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego (bilansowo leasing finansowy) zawartych z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w Warszawie na finansowanie zakupu urządzeń produkcyjnych Łączna wartość przedmiotu leasingu stanowiła kwotę 1 368 tys. zł.

Kwota zobowiązań pozabilansowych (część kapitałowa netto):

- wg stanu na 31.03.2012 r. wynosiła 128 tys. zł i wynikała z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów,
- wg stanu na 31.12.2011 r. wynosiła 120 tys. zł i wynikała z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów,

### **14. Zdarzenia po dacie bilansu**

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpłynąć w znaczący sposób na wyniki finansowe emitenta.

## **VI. Kapitały własne ELZAB S.A.**

### **1. Struktura własnościowa kapitału i zmiany w Akcjonariacie**

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu **na dzień publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r.**, zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

Grupa ELZAB  
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF  
I kwartał 2012 r. (w tys. zł)

Imię i nazwisko (Firma)	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzyw.:	Razem ilość akcji	Razem ilość głosów	% głosów na WZ	Udział w kapitale akcyjnym
COMP S.A.*	10 236 461		10 236 461	10 236 461	62,87	63,43
Relpol 2 Sp. z o.o.**	1 423 205		1 423 205	1 423 205	8,74	8,82
ELZAB S.A. (akcje własne)	510 272		510 272	510 272	3,13	3,16
Pozostali akcjonariusze	3 930 642	36 470	3 967 112	4 112 992	25,26	24,58
OGÓŁEM	16 100 580	36 470	16 137 050	16 282 930	100,00	100,00

\*Spółka COMP S.A. z siedzibą w Warszawie posiada łącznie 10.746.733 akcji ELZAB S.A. co stanowi 66,60% udziału w kapitale zakładowym (bezpośrednio - 10.236.461 akcji, co stanowi 63,43% udziału w kapitale zakładowym; pośrednio - 510.272 akcji własnych ELZAB S.A., co stanowi 3,16% udziału w kapitale zakładowym). Ogólna liczba głosów z akcji posiadanych przez COMP S.A. wynosi 10.746.733 głosy, co stanowi 66% ogólnej liczby głosów (bezpośrednio 10.236.461 głosów, co stanowi 62,87% udziału w ogólnej liczbie głosów; pośrednio - 510.272 głosy wynikające z akcji własnych będących w posiadaniu ELZAB, co stanowi 3,13% udziału w ogólnej liczbie głosów).

\*\*Podmiotem dominującym w stosunku do Relpol 2 Sp. z o.o. jest Jonitaco Holdings Limited z siedzibą w Larnace (Nikozja, 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 Relpol 2 Sp. z o.o.) udział Jonitaco Holdings Limited wynosi łącznie 8,82 % w kapitale ELZAB S.A., co odpowiada 8,74 % głosów na WZ.

Ogółem:

Kapitał akcyjny	22 142 962,40 PLN
Ilość akcji	16 137 050
Ilość głosów	16 282 930
Ilość akcji w obrocie publicznym	16 137 050
Ilość akcji w obrocie giełdowym	16 100 580

W I kwartale 2012 r. nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki.

## 2. Akcje ELZAB S.A. w posiadaniu członków Zarządu, Kadry Kierowniczej i Rady Nadzorczej

Ilość akcji będących w posiadaniu Zarządu ELZAB S.A. i Kadry Kierowniczej, wg posiadanej przez Spółkę wiedzy, na dzień przekazania raportu jest następująca (szt.):

Krzysztof Urbanowicz	Prezes Zarządu	0
Jerzy Popławski	Wiceprezes Zarządu	0
Zbigniew Stanasiuk	Członek Zarządu	0
Janusz Krupa	Członek Zarządu	0
Jerzy Biernat	Dyrektor Generalny	42 590
Krzysztof Pyrsz	Dyrektor ds. Produkcji	0
Jarosław Wilk	Dyrektor ds. sprzedaży i marketingu	20 000
Elżbieta Załóg	Prokurent	3 042

Ilość akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A., wg posiadanej przez Spółkę wiedzy, na dzień przekazania raportu jest następująca (szt.):

Jacek Papaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Bogusław Łatka	Członek Rady Nadzorczej	0
Andrzej Wawer	Członek Rady Nadzorczej	0
Jacek Pulwarski	Członek Rady Nadzorczej	0
Waldemar Tevnell	Członek Rady Nadzorczej	0
Razem udział bezpośredni		0

Liczba akcji posiadanych pośrednio i bezpośrednio przez członków Zarządu, Kadry Kierowniczej i Prokurenta oraz przez członków Rady Nadzorczej od momentu opublikowania raportu za IV kwartał 2011 r., wg posiadanej przez Spółkę wiedzy, uległa zmianie. Zmiana liczby akcji wynika ze zmian w składzie Zarządu i Kadry Kierowniczej oraz zbycia 48 akcji.

### 3. Akcje i udziały w jednostkach powiązanych w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych od ELZAB S.A.

Akcje i udziały w pozostałych podmiotach powiązanych będące w posiadaniu członków Zarządu ELZAB S.A. (szt.):

	COMP S.A.
Zbigniew Stanasiuk	21 745
Janusz Krupa	844

Akcje i udziały w pozostałych podmiotach powiązanych będące w posiadaniu członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A.(szt.):

		COMP S.A.
Jacek Papaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	817 808
Bogusław Łatka	Członek Rady Nadzorczej	16 394
Andrzej Wawer	Członek Rady Nadzorczej	1 780
Jacek Pulwarski	Członek Rady Nadzorczej	1 000
Waldemar Tevnell	Członek Rady Nadzorczej	0

Liczba akcji posiadanych przez członków Zarządu oraz przez członków Rady Nadzorczej w pozostałych podmiotach powiązanych od momentu opublikowania raportu za IV kwartał 2011 r. nie uległa zmianie.

### 4. Akcje własne

ELZAB S.A. przeprowadził następujące transakcje w ramach skupu akcji własnych:

- w 2008 r. Spółka skupiła 405 662 akcje własne w celu umorzenia. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r. nie została podjęta decyzja o umorzeniu akcji,
- w 2009 r. Spółka skupiła 104 610 akcji własnych w celu ich odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją strategii Spółki. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r. nie została podjęta decyzja o odnośnie przeznaczenia tych akcji.

ELZAB SA - AKCJE WŁASNE	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzyw.:	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

Nabyte akcje wykazywane są w kapitałach własnych ELZAB S.A. oraz w kapitałach własnych Grupy ELZAB ze znakiem ujemnym.

## **5. Wypłata dywidendy**

W 2011 r. Spółka ELZAB S.A. wygenerowała zysk w wysokości 718 tys. zł. Zarząd ELZAB S.A. proponuje przeznaczenie zysku netto za 2011 r. na kapitał zapasowy. Ostateczną decyzję o podziale zysku podejmie ZWZ.

## **6. Informacje o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W prezentowanym okresie Spółka nie przeprowadziła emisji oraz nie dokonała wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## **VII. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz**

Zarząd ELZAB S.A. nie publikował prognozy na 2012 r. dotyczącej wyników finansowych Grupy Kapitałowej ELZAB oraz jednostki dominującej ELZAB S.A.

W dniu 03.11.2010 r. Zarząd ELZAB S.A. opublikował szacunki wyników Grupy ELZAB na lata 2010-2013.

Zgodnie z opublikowanymi szacunkami Grupa ELZAB zamierza osiągnąć w latach od 2011 do 2013:

- trwałe zwiększenie przychodów ze sprzedaży do 80 – 85 mln zł,
- zwiększenie rentowności netto do 9% – 11%.

Osiągnięte przez Grupę ELZAB za I kwartał 2012 r. wyniki wynoszą:

- przychody ze sprzedaży: 17 286 tys. zł, tj. 21,6% założonej dolnej granicy szacowanych rocznych przychodów ze sprzedaży,
- rentowność netto – 1,1%, tj. poniżej założonego przedziału szacowanej rentowności.

## **VIII. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostek zależnych, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, a które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

## **IX. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez ELZAB S.A. i Grupę ELZAB**

W I kwartale 2012 r., poza opisanymi w prezentowanym raporcie, nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację kadrową, majątkową, finansową, wynik finansowy Spółki oraz możliwość realizacji zobowiązań.

## **X. Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Następujące czynniki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w następnych okresach:

Czynniki makroekonomiczne i niezależne od spółki:

- a) wielkość rynku odtworzeniowego urządzeń fiskalnych,
- b) wzrost koniunktury w zakresie handlu, usług, gastronomii związany z Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej EURO 2012,
- c) rozwój i skutki konsolidacji sieci detalicznych będących odbiorcami urządzeń marki ELZAB,
- d) sytuacja gospodarcza i finansowa krajów UE oraz na świecie, mająca wpływ na ceny waluty a w konsekwencji na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę ELZAB,
- e) rzeczywisty wpływ drugiej fali kryzysu gospodarczego na kondycję handlu i usług w tym na gotowość dużych sieci handlowych – klientów ELZAB S.A., do inwestowania w infrastrukturę zarządzania sprzedażą,
- f) sytuacja gospodarcza na Węgrzech, w Grecji.

Czynniki rynkowe i zależne od spółki:

- a) wprowadzenie do oferty nowych urządzeń – kasy fiskalnej z elektroniczną kopią paragonów ELZAB Jota E oraz nowej linii sprawdzarek cen,
- b) dalszy wzrost świadomości zalet i oszczędności ze stosowania urządzeń fiskalnych z elektroniczną kopią paragonów i wpływ na relacje sprzedaży nowego rozwiązania w stosunku do tradycyjnego, szczególnie na rynku odtworzeniowym,
- c) zwiększenie lub utrzymanie udziałów marki ELZAB S.A. w rynku odtworzeniowym,
- d) wykorzystanie optymalizacji organizacji sieci dystrybucji ELZAB S.A. po przejściu na bezpośrednią sprzedaż do partnerów handlowych, bez pośrednictwa regionalnych dystrybutorów,
- e) efektywna współpraca z silną grupą branżową COMP S.A. w zakresie umacniania pozycji na rynku urządzeń fiskalnych,
- f) wzrost udziału na rynku niefiskalnym, poprzez rozwój sprzedaży własnych i dystrybuowanych urządzeń takich jak: wagi elektroniczne, szuflady kasowe, sprawdzarki cen,
- g) rozszerzanie oferty dla partnerów handlowych i sieci handlowych w zakresie urządzeń automatycznej identyfikacji, szuflad kasowych, elementów POS i oprogramowania,
- h) efekty synergii w ramach Grupy COMP S.A. w obszarach: zakupów, produkcji, rozwoju i marketingu,
- i) wykorzystanie potencjału finansowego do wejścia w nowe, niszowe segmenty, również poprzez akwizycje,
- j) pozyskanie dalszych zamówień na usługi produkcyjne.

## **XI. Zarządzanie ryzykiem finansowym i ryzykiem kapitałowym**

Działalność prowadzona przez Grupę ELZAB i Spółkę ELZAB S.A. narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego i kapitałowego.

Zarządzanie ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tego ryzyka na wynik finansowy.

### **Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Do czynników ryzyka finansowego, na które w mniejszym lub większym stopniu jest narażona działalność ELZAB S.A. i podmiotów zależnych należą:

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

### **Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

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

Informacje odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz kapitałowym zostały przedstawione w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2011 r., opublikowanym w dniu 26.03.2012 r.