

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

Informacja dodatkowa do skróconego
Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
Grupy ELZAB

za IV kwartał 2011 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.	Segmenty działalności	12
3.	Sezonowość lub cykliczność działalności ELZAB S.A.	13
4.	Istotne informacje o zmianach wielkości szacunkowych.....	13
5.	Instrumenty finansowe.....	14
6.	Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi oraz dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
7.	Informacja o transakcjach o charakterze nierynkowym zawieranych pomiędzy podmiotami Grupy ELZAB.....	16
8.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	16
9.	Wartość firmy z konsolidacji	16
10.	Informacje o udzielonych pożyczkach oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach przez ELZAB S.A. lub przez podmioty zależne.....	17
11.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe.....	17
12.	Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe	18
13.	Zdarzenia po dacie bilansu	19
VI.	Kapitały własne ELZAB S.A.	19
1.	Struktura własnościowa kapitału i zmiany w Akcjonariacie.....	19
2.	Akcje ELZAB S.A. w posiadaniu członków Zarządu, Kadry Kierowniczej i Rady Nadzorczej	19
3.	Akcje i udziały w jednostkach powiązanych w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	20
4.	Akcje własne.....	20
5.	Wypłata dywidendy	21
6.	Informacje o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	21
VII.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz	21
VIII.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
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 ELZAB22	
X.	Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	22
XI.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i ryzykiem kapitałowym.....	23

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

Audytora: 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 31.12.2011 r. wchodził:

Krzysztof Urbanowicz – Prezes Zarządu

Jerzy Biernat – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Generalny

Jerzy Malok – Członek Zarządu

Zbigniew Stanasiuk – Członek Zarządu,

Janusz Krupa – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 1 lutego 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 2 lutego 2012 r. Pana Jerzego Popławskiego, członka Rady Nadzorczej Spółki, do wykonywania przez okres jednego miesiąca czynności członka Zarządu Spółki.

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 r. wchodzi:

Jacek Papaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Łatka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Wawer - Sekretarz Rady Nadzorczej
Jerzy Popławski - Członek Rady Nadzorczej
Jacek Pulwarski - Członek Rady Nadzorczej

3. Skład Grupy ELZAB

W IV kwartale 2011 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 IV kwartale 2011 r., w stosunku do IV kwartału 2010 r., skład Grupy ELZAB:

- zmniejszył się o Spółkę GENEZA SYSTEM S.A. ELZAB SA zbył posiadane akcje GENEZY SYSTEM S.A. pod koniec miesiąca lipca 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 31.12.2011 r. | 104 |
| • przychody ze sprzedaży za 4 kwartały 2011 r. | 268 |
| • wynik finansowy za 4 kwartały 2011 r. | - 312 |

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

- | | |
|-----------------------------------|-----|
| • suma bilansowa na 30.09.2011 r. | 512 |
|-----------------------------------|-----|

- | | |
|--|-----|
| • przychody ze sprzedaży za 3 kwartały 2011 r. | 268 |
| • wynik finansowy za 3 kwartały 2011 r. | 46 |

Pogorszenie sytuacji finansowej w ORHMET Sp. z o.o. wynika z faktu ujęcia w księgach Spółki szkody wyrządzonej przez byłego Prezesa Spółki wskutek nadużycia uprawnień do dysponowania środkami finansowymi Spółki i dokonywania wypłat środków pieniężnych z rachunku bankowego Spółki na łączną kwotę 365 tys. zł z przeznaczeniem ich na nieznaną w chwili obecnej cel. Kwota ta stanowi należność od byłego Prezesa Spółki, która w całości została objęta odpisem aktualizującym i obciążyła wynik finansowy IV kwartału 2011 r.

II. Zasady rachunkowości

Przedmiotem publikacji jest skonsolidowany raport za IV kwartał 2011 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 IV kwartale 2011 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 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. zawiera:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 31.12.2011 r. i 31.12.2010 r.
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.10.2011 r. do 31.12.2011 r. i za porównywalny okres od 01.10.2010 r. do 31.12.2010 r., za okresy narastające od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1.10.2011 r. do 31.12.2011 r. i za porównywalny okres od 01.10.2010 r. do 31.12.2010 r., za okresy narastające od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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 IV kwartał 2011 r. i za porównywalny okres IV kwartału 2010 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 4.08.2011 r. w Skonsolidowanym raporcie półrocznym PSr 2011.

Prezentowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 r. należy czytać łącznie ze sprawozdaniem Grupy ELZAB i ELZAB S.A. za 2010 r. oraz ze sprawozdaniem Grupy ELZAB i ELZAB S.A. za I półrocze 2011 r., które zawierają 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 IV kwartał 2011 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	
	4 kwartały 2011	4 kwartały 2010	4 kwartały 2011	4 kwartały 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77 138	64 297	18 632	16 057
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 178	2 829	526	706
Zysk (strata) brutto	1 686	1 655	407	413
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 303	1 039	556	259
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 986	5 714	1 129	1 443
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	304	-8 707	69	-2 199
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 301	-1 375	-295	-347
Przepływy pieniężne netto, razem	3 989	-4 368	903	-1 103
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,14	0,06	0,03	0,02

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	65 098	61 135	14 739	15 437
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	5 551	6 397	1 257	1 615
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	14 926	12 507	3 379	3 158
Kapitał własny	44 621	42 231	10 103	10 664
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 013	5 591
Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,62	0,63	0,66

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
IV kwartał 2011 r. (w tys. zł)

WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały 2011	4 kwartały 2010	4 kwartały 2011	4 kwartały 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 007	58 830	17 393	14 691
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 244	685	784	171
Zysk (strata) brutto	67	-931	16	-232
Zysk (strata) netto	733	-1 534	177	-383
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 374	5 613	990	1 417
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	286	-8 771	65	-2 215
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-930	-1 198	-211	-303
Przepływy pieniężne netto, razem	3 730	-4 356	845	-1 100
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,05	-0,10	0,01	-0,02
WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	62 545	60 372	14 161	15 244
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	5 196	5 866	1 176	1 481
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	12 680	10 599	2 871	2 676
Kapitał własny	44 669	43 907	10 113	11 087
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 013	5 591
Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,72	0,63	0,69

Do przeliczenia wybranych danych finansowych przyjęto następujące kursy EURO:

- przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.12.2011 r. a także przepływów pieniężnych za 4 kwartały 2011 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.12.2011 r. – 4,4168
- przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.12.2010 r. a także przepływów pieniężnych za 4 kwartały 2010 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.12.2010 r. – 3,9603
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 4 kwartały 2011 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do grudnia 2011 r. – 4,1401.
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 4 kwartały 2010 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do grudnia 2010 r. – 4,0044.

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.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów w IV kwartale 2011 r. wyniosły 17 698 tys. zł i były o 3% wyższe od przychodów w IV kwartale 2010 r., które wynosiły 17 209 tys. zł.

Na przychody ze sprzedaży zrealizowane w IV kwartale 2011 r. składała się sprzedaż w następujących segmentach branżowych:

- urządzeń fiskalnych – 10 691 tys. zł
- produktów nefiskalnych – 3 278 tys. zł
- usług przemysłowych i nieprzemysłowych – 1 314 tys. zł
- towarów i materiałów – 2 415 tys. zł.

W analogicznym okresie ubiegłego roku przychody ze sprzedaży wyniosły 17 209 tys. zł i złożyła się na nie sprzedaż w następujących segmentach branżowych:

- urzędzeń fiskalnych – 10 131 tys. zł
- produktów niefiskalnych – 3 266 tys. zł
- usług przemysłowych i nieprzemysłowych – 1 341 tys. zł
- towarów i materiałów – 2 471 tys. zł

ELZAB S.A. odnotował w IV kwartale 2011 r.:

- wzrost sprzedaży w segmencie urzędzeń fiskalnych o 6%,
- wzrost sprzedaży w segmencie produktów niefiskalnych o 0,4%,
- spadek sprzedaży w zakresie usług przemysłowych i nieprzemysłowych o 2%,
- spadek sprzedaży w segmencie towarów i materiałów o 2%.

W grupie kas fiskalnych wartość sprzedaży była wyższa o 8% w stosunku do IV kwartału 2010 r., w tym:

- w segmencie kas małych o 28%,
- w segmencie kas średnich o 1%

W grupie drukarek fiskalnych również zanotowano 0,5% wzrost wartości sprzedaży.

W stosunku do IV kw. 2010 r. odnotowano wzrost wartości sprzedaży wag i wagoskanerów z rodziny CAT 17 o 22%, wynikający z dalszego wzrostu świadomości korzyści stosowania takich rozwiązań w placówkach handlowych i przystępnego poziomu cen. Wzrosła również sprzedaż sprawdzarek cen produkcji ELZAB S.A., stanowiących wyposażenie placówek samoobsługowych - o 8% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r.

Spółka osiągnęła w IV kwartale 2011 r. rentowność na sprzedaży brutto w wysokości 28,8% w stosunku do rentowności brutto osiągniętej w IV kwartale 2010 r. w wysokości 27,6%.

Komentarz do rentowności na sprzedaży brutto znajduje się w dalszej części niniejszego rozdziału.

MICRA METRIPOND KFT

W IV kwartale 2011 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 IV kwartale 2011 r. wyniosły 971 tys. zł i stanowiły 83% 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 18,3 % tj. na poziomie niższym o 10 punktów procentowych od uzyskanej w IV kwartale 2010 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 urzędzeń 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 IV kwartale 2011 r. wyniosły 504 tys. zł a rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 34,5%.

GRUPA KAPITAŁOWA ELZAB

Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowana przez Grupę ELZAB w IV kwartale 2011 r. wyniosła 18 517 tys. zł i była o 1,4% niższa od przychodów osiągniętych w porównywalnym kwartale 2010 r.

Uwzględniając poniesione koszty na wytworzenie sprzedanych produktów, wartość sprzedanych materiałów i towarów, Grupa Kapitałowa ELZAB w IV kwartale 2011 r. wypracowała skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 5 190 tys. zł, osiągając rentowność na tym poziomie w wysokości 28%, tj. na poziomie niższym niż osiągnięta rentowność brutto w IV kwartale 2010 r., która wynosiła 29,8%.

Po uwzględnieniu poniesionych kosztów dystrybucji, marketingu, promocji i reklamy oraz kosztów ogólnych funkcjonowania i utrzymania spółek, Grupa ELZAB w IV kwartale 2011 r. osiągnęła stratę netto na sprzedaży w wysokości 283 tys. zł.

Mimo zbliżonych poziomów wartości sprzedaży w IV kwartale 2011 r. i w IV kwartale 2010 r. uzyskana rentowność netto na sprzedaży jest ujemna, co wynika głównie z następujących przyczyn:

- wzrostu opłat z tytułu serwisu gwarancyjnego spowodowanego zmianą stawek rabatu serwisowego oraz zmianą zasad tworzenia rezerw na fundusz gwarancyjny od zrealizowanej sprzedaży. Do 2010 r. koszt serwisu gwarancyjnego stanowiła wartość obciążeń z tego tytułu oraz rezerwa na koniec roku, oszacowana w wysokości spodziewanych obciążeń z tytułu serwisowania urządzeń, sprzedanych w danym roku a zainstalowanych u odbiorcy końcowego w roku następnym. Statystyki wskazywały, że Spółka nie była obciążana pełnymi kosztami serwisowania urządzeń. Od 2011 r. koszt serwisu gwarancyjnego stanowi wartość obciążeń z tego tytułu oraz rezerwa, zabezpieczająca pełny koszt serwisowania wszystkich sprzedanych urządzeń, objętych serwisem gwarancyjnym.
- wzrostu kosztów amortyzacji form oraz prac rozwojowych, związanych z wdrożeniem do produkcji i sprzedaży nowych produktów,
- ponoszenia kosztów opłaty licencyjnej związanej z wdrożeniem do produkcji i sprzedaży urządzeń z kopią elektroniczną,
- wzrostu kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych,
- wzrostu łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu,
- wyższego niż w IV kwartale 2010 r. skutku aktualizacji wartości zapasów i należności,
- zwiększenia rezerw na świadczenia pracownicze dot. nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i zaległych urlopów pracowniczych.

Łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu poniesione przez Grupę ELZAB wyniosły 5 473 tys. zł i były wyższe od poniesionych w IV kwartale 2010 r. o 5,7%.

Od 1 stycznia 2011 r., między innymi w związku z wdrożeniem systemu informatycznego SAP, dokonano przeklasyfikowania niektórych komórek organizacyjnych i niektórych rodzajów kosztów pomiędzy grupami kosztów. Dokonane zmiany wpłynęły na wzrost kosztów wytworzenia i kosztów sprzedaży oraz na zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu, co spowodowało, że porównywalność wyników i rentowności na poszczególnych poziomach

sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy ELZAB została częściowo zaburzona. Zmiany te nie wpłynęły na poziom wyniku netto na sprzedaży wypracowanego przez Grupę ELZAB.

W IV kwartale 2011 r. koszty sprzedaży wzrosły głównie z powodu zwiększenia liczby zatrudnionych pracowników w stosunku do IV kwartału 2010 r. oraz większych wydatków na działania marketingowe i prowadzone akcje promocyjne. Powinno to przynieść pozytywne efekty w kolejnych okresach.

Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku.

W prezentowanym kwartale saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie i wyniosło 128 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne obejmowały głównie przychody z wynajmu nieruchomości oraz rozwiązania 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 IV kwartale 2010 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 1 539 tys. zł, na co wpłynęła dokonana aktualizacja wartości nieruchomości w Suchym Lesie o kwotę 2 160 tys. zł.

Uwzględniając wynik na pozostałej działalności operacyjnej, Grupa Kapitałowa ELZAB wygenerowała w IV kwartale 2011 r. stratę z działalności operacyjnej w wysokości 155 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku wygenerowana strata z działalności operacyjnej wyniosła 1 125 tys. zł.

W IV kwartale 2011 r. wystąpiło ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych w wysokości 488 tys. zł. W przychodach finansowych uwzględniono odsetki naliczone odbiorcom oraz odsetki od udzielonych pożyczek.

Do kosztów finansowych zaliczone zostały odsetki i prowizje od kredytów, odpisy aktualizujące odsetki od należności oraz saldo ujemnych różnic kursowych. W IV kwartale 2011 r. dokonano aktualizacji wartości udziałów posiadanych przez ELZAB S.A. w ORHMET Sp. z o.o. w wysokości 287 tys. zł.

Po uwzględnieniu ujemnego salda na działalności finansowej Grupa ELZAB wygenerowała w IV kwartale 2011 r. stratę brutto w wysokości 643 tys. zł, w porównaniu do straty wygenerowanej w IV kwartale 2010 r. w wysokości 2 162 tys. zł.

Rentowność brutto w obydwu porównywalnych kwartałach była ujemna.

Uwzględniając obciążenia z tytułu podatku dochodowego w części bieżącej i odroczonej, Grupa ELZAB w IV kwartale 2011 r. wygenerowała stratę netto w wysokości 771 tys. zł, w porównaniu do wygenerowanej straty w IV kwartale 2010 r. w wysokości 2 013 tys. zł.

Rentowność netto w obydwu porównywalnych kwartałach była ujemna.

Narastająco za 4 kwartały 2011 r. Grupa ELZAB osiągnęła korzystniejsze wskaźniki niż w roku ubiegłym. Przychody ze sprzedaży wyniosły 77 138 tys. zł i były wyższe o 20 % w stosunku do osiągniętych w 2010 r. w wysokości 64 297 tys. zł. Wzrost sprzedaży wynika głównie z objęcia obowiązkiem fiskalizacji w I półroczu 2011 r. nowych grup podatników.

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.

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
IV kwartał 2011 r. (w tys. zł)

Rentowność netto na sprzedaży Grupy ELZAB w 2011 r., mimo znaczącego wzrostu sprzedaży, wyniosła 5,3% w porównaniu do rentowności osiągniętej w 2010 r. w wysokości 5,9%.

Wynik netto osiągnięty przez Grupę ELZAB w 2011 r. wyniósł 2 284 tys. zł w stosunku do osiągniętego w 2010 r. w wysokości 1 039 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.

Podstawowe wskaźniki finansowe

	Podstawowe wskaźniki finansowe GRUPA ELZAB	1.01 - 31.12.2011	1.01 - 31.12.2010
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	31,01	34,67
2	Wskaźnik rentowność netto %	2,96	1,62
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	5,26	2,49
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	3,62	1,74
5	Wskaźnik bieżącej płynności	3,71	3,39
6	Wskaźnik wysokiej płynności	2,21	1,99
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	31,20	30,20

	Podstawowe wskaźniki finansowe ELZAB	1.01 - 31.12.2011	1.01 - 31.12.2010
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	30,38	33,35
2	Wskaźnik rentowność netto %	1,02	-2,61
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	1,66	-3,44
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	1,19	-2,55
5	Wskaźnik bieżącej płynności	4,55	4,44
6	Wskaźnik wysokiej płynności	2,84	2,87
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	27,94	25,66

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*

2. 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 osiągnęte 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 IV kwartał 2011 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 IV kwartale 2011 r. w grupach asortymentowych wydzielonych jako jeden segment rynku elektronicznego. W wartości skonsolidowanych przychodów około 84 % stanowiła sprzedaż sprzętu elektronicznego własnej produkcji oraz sprzedaż usług, głównie serwisowych.

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.	86%	14%	100%
- przychody	15 283	2 415	17 698
MICRA METRIPOND KFT	28%	72%	100%
- przychody	275	696	971
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	83%	17%	100%
- przychody	420	85	505
Skonsolidowana wartość przychodów do zewnętrznych klientów	84%	16%	100%
- przychody	15 474	3 043	18 517
Marża brutto na sprzedaży osiągnięta w IV kwartale 2011 r.	4 868	322	5 190

ELZAB S.A., podobnie jak w poprzednich okresach, 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/Poznania a także poprzez dwustopniową sieć dystrybutorów regionalnych i autoryzowanych dealerów. Udział sprzedaży na rynki zagraniczne w IV kwartale 2011 r. stanowił 2% wartości ogółem zrealizowanej sprzedaży. Sprzedaż na rynki zagraniczne realizowana była głównie na rynku węgierskim i angielskim.

MICRA METRIPOND KFT w IV kwartale 2011 r. 93% sprzedaży zrealizowała na rynku węgierskim.

Skonsolidowaną wartość przychodów osiągniętą przez Grupę Kapitałową ELZAB w porównywalnych okresach IV kwartału 2011 r. i IV kwartału 2010 r. oraz okresów narastających za 4 kwartały, według struktury geograficznej, przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	IV kwartał 2011	% udział	IV kwartał 2010	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	17 393	93,93%	16 944	90,18%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	1 124	6,07%	1 846	9,82%
Razem	18 517	100,00%	18 790	100,00%

w tys. zł	4 kwartały 2011	% udział	4 kwartały 2010	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	70 000	90,75%	56 921	88,53%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	7 138	9,25%	7 376	11,47%
razem	77 138	100,00%	64 297	100,00%

3. 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 miejsce na przełomie I i II kwartału 2011 r.,
- nie dotyczy rynku odtworzeniowego, na którym decyzje o zakupie urządzeń fiskalnych podejmowane są po wypełnieniu 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.

Sezonowość sprzedaży ma wpływ również na sezonowość produkcji.

4. Istotne informacje o zmianach wielkości szacunkowych

W ELZAB S.A. i w podmiotach zależnych w IV kwartale 2011 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 IV kwartale 2011 r. uległ zwiększeniu o 173 tys. zł w stosunku do stanu na 30.09.2011 r. i wynosi 1 327 tys. zł na koniec IV kwartału 2011 r.
2. W IV kwartale 2011 r. wartość sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów została obciążona skutkiem aktualizacji wartości zapasów oraz skutkiem złomowania braków nienaprawialnych w wysokości 155 tys. zł.

3. Pozostałe zmiany rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
IV kwartał 2011 r. (w tys. zł)

	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2011	Zmiana
Rezerwa na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe)	3 127	3 652	525
Rezerwa na ekwiwalenty za niewykorzystane urlopy	521	579	58
Rezerwa na wypłaty z tytułu racjonalizacji	186	143	-43
Rezerwa na premię Zarządu	63	53	-10
Rezerwa na wynagrodzenia członków Zarządu, inne	170	230	60
Rezerwa na bonus roczny	125	0	-125
Rezerwa na działania promocyjno-reklamowe	319	334	15
Rezerwa na fundusz gwarancyjny	1 802	1 743	-59
Rezerwa na amortyzację prac rozwojowych GLAB	355	313	-42
Pozostałe rezerwy (audyt SAP, inne różne)	151	106	-45
Razem rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	6 819	7 153	334

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 30.09.2011 r. uległ zwiększeniu o 44 tys. zł i na koniec IV kwartału 2011 r. wyniósł 344 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 31.12.2011 r. wynosił 2 017 tys. zł i w porównaniu do stanu na 30.09.2011 r. wykazuje następujące zmiany w poszczególnych tytułach (w tys. zł):

	Na dzień 30.09.2011	Na dzień 31.12.2011	Zmiana
nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe	594	694	100
przeszacowanie nieruchomości i gruntu w Suchym Lesie	636	628	-8
różnica pomiędzy wartością podatkową a księgową aktywów (należności oraz udziałów) w spółce GENEZA SYSTEM S.A.	0	0	0
niewykorzystane urlopy	99	110	11
zarachowane koszty	194	157	-37
zawieszona marża na zapasach	26	37	11
fundusz promocyjno-reklamowy	61	64	3
fundusz gwarancyjny	338	327	-11
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 948	2 017	69

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

5. Instrumenty finansowe

Na 31.12.2011 r. w ELZAB S.A. występowały następujące otwarte transakcje terminowe forward:

Transakcje Forward na dzień 31.12.2011						
L.p.	Waluta	Kwota zakupu waluty	Kurs transakcji	Data zawarcia transakcji	Data realizacji transakcji	Wycena na 31.12.2011 w tys. zł.
1	EUR/PLN	50 000,00	4,483	2011.12.29	2012.02.29	-1,9
2	EUR/PLN	50 000,00	4,497	2011.12.29	2012.03.29	-1,9
3	USD/PLN	10 000,00	3,4755	2011.12.29	2012.02.29	-0,4
4	USD/PLN	10 000,00	3,4855	2011.12.29	2012.03.29	-0,4
					Razem	-4,6

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

a) wzajemne należności i zobowiązania:

Wg stanu na 31.12.2011 r. rozrachunki ELZAB S.A. z podmiotami powiązanymi były następujące (w tys. zł):

- należności z tytułu dostaw:

MICRA METRIPOND KFT	351
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	557
- zobowiązania z tytułu dostaw:

ELZAB SOFT Sp. z o.o.	105
-----------------------	-----

b) Obroty wewnątrz Grupy Kapitałowej za 4 kwartały 2011 r.

Sprzedaż ELZAB S.A. do:

GENEZA SYSTEM S.A. (do VII 2011 r.)	6 715
MICRA METRIPOND KFT	1 114
ELZAB SOFT Sp. z o.o. (od VIII-XII 2011 r.)	415

Zakupy ELZAB S.A. od:

GENEZA SYSTEM S.A.(do VII 2011 r.)	511
ELZAB SOFT Sp. z o.o. (od VIII-XII. 2011 r.)	272
MICRA METRIPOND KFT	35

c) Zapasy produktów ELZAB S.A. w magazynach spółek zależnych na 31.12.2011 r. wyniosły 523 tys. zł. W związku ze spadkiem ich wartości, w porównaniu do stanu na koniec 2010 r., zrealizowana marża na zapasach wpłynęła na polepszenie wyniku finansowego netto Grupy ELZAB za 4 kwartały 2011 r. o 98 tys. zł. W IV kwartale 2011 r. zawieszona marża na zapasach wpłynęła negatywnie na wynik w wysokości 46 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 31.01.2012 r. pomiędzy ELZAB S.A. a Comp S.A. zawarte zostały cztery umowy 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 26.01.2011 r.,
- serii D11 w łącznej wartości nominalnej 800 tys. zł - w dniu 31.01.2011 r.

Łączna wartość wszystkich zawartych umów objęcia Obligacji wynosi 4 300 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.

7. 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.

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

W IV kwartale 2011 r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Natomiast w IV kwartale 2011 r. wpływ na wynik ELZAB S.A. oraz Grupy ELZAB miały dokonane odpisy aktualizujące głównie w ELZAB S.A. oraz utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze:

- Aktualizacja 100 % wartości udziałów w ORHMET sp. z o.o. w wysokości 287 tys. zł. Przyczyną dokonanej aktualizacji jest ujemny kapitał własny Spółki ORHMET sp. z o.o., który powstał w wyniku objęcia odpisem aktualizującym w wysokości 365 tys. zł kwoty należności od byłego Prezesa Spółki. Kwota należności jest wynikiem nadużycia uprawnień do dysponowania środkami finansowymi Spółki i dokonywania wypłat środków pieniężnych z rachunku bankowego Spółki z przeznaczeniem ich na nieznany, w chwili obecnej, cel. Szkoda została zgłoszona do organów ścigania oraz do Towarzystwa Ubezpieczeniowego,
- Aktualizacja należności od Spółki ORHMET sp. z o.o. w kwocie 147 tys. zł z przyczyny opisanej powyżej.
- Zwiększenie rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno-rentowe o kwotę 525 tys. zł w wyniku dokonanej wyceny aktuarialnej tych świadczeń na koniec 2011 r.,
- Zwiększenie rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze o kwotę 58 tys. zł,
- Aktualizacja wartości zapasów w kwocie 149 tys. zł. W wyniku dokonanej na koniec 2011 r. analizy zapasów nierotujących dokonano przeszacowania do 100 % zapasów przeznaczonych do złomowania oraz o 15 % zapasów przeznaczonych do sprzedaży.

9. Wartość firmy z konsolidacji

Wg stanu na 31.12.2011 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 31.12.2011 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 31.12.2011 r.	55 tys. zł

Łącznie wartość firmy konsolidowanych spółek na 31.12.2011 r. wynosi 1 398 tys. zł.

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

W IV kwartale 2011 r. ELZAB S.A. i podmioty zależne nie udzieliły poręczeń kredytów i pożyczek oraz nie udzieliły gwarancji.

W IV kwartale 2011 r. UPOS SYSTEM Sp. z o.o. spłaciła ELZAB S.A. 193 tys. zł pożyczki z odsetkami w kwocie 4 tys. zł udzielonej na podstawie umowy z dnia 3 listopada 2008 r. wraz z aneksami. Na koniec 2011 r. nie występuje w ELZAB S.A. należność z tytułu pożyczki.

W dniu 26.01.2012 r. zawarta została Umowa Pożyczki pomiędzy ELZAB S.A. oraz ORHMET Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 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 - do 31.03.2012 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.

11. Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe	1 937	3 424
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 181	2 532
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	756	892
Zobowiązania krótkoterminowe	3 441	2 480
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	768	633
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	2 422	1 630
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	251	217

Kredyty bankowe obejmują:

- kredyt inwestycyjny- ELZAB S.A. - na zakup nieruchomości w Suchym Lesie – kwota pozostała do spłaty na koniec 2011 r. wynosi 2 311 tys. zł,
- kredyt Zaliczka – ELZAB S.A. – na finansowanie należności – wartość zobowiązania na koniec 2011 r. wynosi 768 tys. zł,
- kredyt gotówkowy- MICRA METRIPOND KFT – na finansowanie bieżącej działalności - kwota pozostała do spłaty na koniec 2011 r. wynosi 189 tys. zł,
- kredyty na zakup samochodów zaciągnięte przez MICRA METRIPOND KFT – kwota pozostała do spłaty na koniec 2011 r. wynosi 44 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 1 059 tys. zł. Pożyczka jest

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

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.

Spłata 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.

Spłata kredytu udzielonego przez BRE BANK S.A. następować będzie w 24 miesięcznych ratach, z tego 23 raty w kwocie 83 330,00 PLN oraz ostatnia rata w kwocie 83 410,00 PLN

Oprocentowanie kredytu oraz opłaty i prowizje Banku:

- WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w PLN powiększony o marżę Banku w wysokości 1% p.a.,
- prowizja przygotowawcza w wysokości 0,2%,

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- hipoteka umowna na nieruchomości gruntowej położonej w miejscowości Suchy Las, gmina Suchy Las, przy ulicy Akacjowej numer 4, dla której Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr PO1P/00021988/6 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- weksel in blanco, wystawiony przez Kredytobiorcę, zaopatrzony w deklarację wekslową.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:

- w ELZAB S.A. – z tytułu finansowania zakupu urządzeń produkcyjnych oraz samochodów - wartość zobowiązań z tego tytułu wynosi 925 tys. zł,
- w MICRA METRIPOND KFT – z tytułu finansowania zakupu samochodów – wartość zobowiązania z tego tytułu wynosi 82 tys. zł.

12. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Kwota zobowiązań warunkowych:

- 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 ta nie uległa zmianie w stosunku do wielkości na dzień 31.12.2010 r.

Kwota zobowiązań pozabilansowych (część kapitałowa netto):

- wg stanu na 31.12.2011 r. wynosiła 120 tys. zł i wynikała z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów,
- wg stanu na 31.12.2010 r. wynosiła 268 tys. zł i wynikała z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów.

13. 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 IV kwartał 2011 r.**, zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

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 IV kwartale 2011 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	Członek Zarządu (oddelegowany członek Rady Nadzorczej)	0
Jerzy Malok	Członek Zarządu	33 150
Zbigniew Stanasiuk	Członek Zarządu	0
Janusz Krupa	Członek Zarządu	0
Jerzy Biernat	Dyrektor Generalny	42 590
Elżbieta Załóg	Prokurent	3 090

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
Razem udział bezpośredni		0

Liczba akcji posiadanych pośrednio i bezpośrednio przez członków Zarządu i Prokurenta oraz przez członków Rady Nadzorczej od momentu opublikowania raportu za III kwartał 2011 r., wg posiadanej przez Spółkę wiedzy, nie uległa zmianie.

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

Liczba akcji posiadanych przez członków Zarządu oraz przez członków Rady Nadzorczej w pozostałych podmiotach powiązanych od momentu opublikowania raportu za III kwartał 2011 r. uległa zmianie. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący w posiadaniu na koniec III kwartału 2011 r. akcji NOVITUS S.A., w wyniku połączenia COMP S.A. i NOVITUS S.A., weszli w posiadanie akcji COMP S.A.

4. Akcje własne

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

a) w 2008 r. Spółka skupiła 405 662 akcji własne w celu umorzenia. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za IV kwartał 2011 r. nie została podjęta decyzja o umorzeniu akcji,

b) 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 IV kwartał 2011 r. nie została podjęta decyzja 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 2010 r. Spółka ELZAB S.A. wygenerowała stratę w wysokości 1 534 tys. zł.

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 2011 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:

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

Osiągnięte przez Grupę ELZAB za 4 kwartały 2011 r. wyniki wynoszą:

- przychody ze sprzedaży: 77 138 tys. zł, tj. 96% założonej dolnej granicy przychodów ze sprzedaży,
- rentowność netto – 3%, 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 IV kwartale 2011 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) liczebność podatników, którzy objęci od miesiąca maja 2011 r. obowiązkiem rejestrowania obrotu przy użyciu urządzeń fiskalnych nie dokonali zakupów w 2011 r.,
- b) wielkość rynku odtworzeniowego urządzeń fiskalnych,
- c) 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,
- d) rozwój i skutki konsolidacji sieci detalicznych będących odbiorcami urządzeń marki ELZAB,
- e) sytuacja gospodarcza i finansowa krajów UE oraz na świecie, mająca wpływ na ceny waluty a w konsekwencji na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę ELZAB,
- f) sytuacja gospodarcza na Węgrzech, w Grecji.

Czynniki rynkowe i zależne od spółki:

- a) dalszy wzrost świadomości zalet i oszczędności ze stosowania urządzeń fiskalnych z elektroniczną kopią paragonów; poziom i wpływ na relacje sprzedaży nowego rozwiązania w stosunku do tradycyjnego, szczególnie na rynku odtworzeniowym,
- b) zwiększenie lub utrzymanie udziałów marki ELZAB w rynku odtworzeniowym,
- c) efekty optymalizacji organizacji sieci dystrybucji ELZAB S.A. prowadzonej poprzez odchodzenie od modelu dwustopniowej dystrybucji i likwidację dystrybutorów regionalnych na rzecz bezpośredniej sprzedaży do partnerów handlowych,
- d) efektywna współpraca z silną grupą branżową COMP S.A. w zakresie umacniania pozycji na rynku urządzeń fiskalnych,
- e) wzrost udziału na rynku нефiskalnym, poprzez rozwój sprzedaży własnych i dystrybuowanych urządzeń, takich jak: wagi elektroniczne i sprawdzarki cen,
- f) rozszerzanie oferty dla partnerów handlowych i sieci handlowych w zakresie urządzeń automatycznej identyfikacji, szuflad kasowych, elementów POS i oprogramowania
- g) efekty synergii w ramach Grupy COMP S.A. w obszarach: zakupów, produkcji, rozwoju i marketingu,
- h) wykorzystania potencjału finansowego do wejścia w nowe, niszowe segmenty, również poprzez akwizycje,
- i) wykorzystanie wdrożonego zintegrowanego systemu SAP wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem,
- 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 tych ryzyk 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 Półrocznym PSr 2011 r., opublikowanym w dniu 4.08.2011 r.