

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU
I półrocze 2005 r.**

Zabrze, sierpień 2005 r.

SPIS TREŚCI

I.	WSTĘP	3
II.	DANE INFORMACYJNE O SPÓLCE	4
1.	Struktura organizacyjna	5
2.	Sytuacja kadrowo-placowa	6
3.	Sprzedaż i jej struktura	8
4.	Zaopatrzenie w materiały do produkcji	11
III.	SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA	12
1.	Wynik finansowy	12
2.	Przychody	13
3.	Koszty uzyskania przychodu	13
IV.	WYPOSAŻENIE SPÓŁKI W ŚRODKI PRODUKCJI	21
1.	Rzeczowy majątek trwały	20
2.	Wartości niematerialne i prawne	21
V.	UDZIAŁY W OBCYCH PODMIOTACH	22
VI.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI PRZEKRACZAJĄCE 500 000 EURO	23
VII.	WIELKOŚĆ I RODZAJE KAPITAŁÓW SPÓŁKI	24
1.	Kapitał własny oraz rozliczenie wyniku finansowego z lat poprzednich	24
VIII.	MOŻLIWOŚCI PŁATNICZE SPÓŁKI	26
1.	Rachunek przepływów pieniężnych	26
IX.	PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA	28
X.	PROGNOZA ROZWOJU SPÓŁKI	28

I. WSTĘP

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

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

ELZAB S.A. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz.U. Nr 121/94 wraz ze zmianami) i nowelizacją z dnia 9 listopada 2000 r. (Dz.U. 113/00) a także z uwagi na fakt, że jest Spółką publiczną - z uwzględnieniem wymogów Rozporządzenia RM z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny... (Dz. U. Nr 186/2004).

W skład Zarządu Spółki w I półroczu 2005 r. wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej w I półroczu 2005 r. wchodził:

Antoni Roga	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Claudio Montanari	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Jerzy Ciesielski	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Mario Colombo	- Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Kurkowski	- Członek Rady Nadzorczej
Federico Mandelli	- Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2005 r. Spółka kontynuowała produkcję i sprzedaż różnych modeli kas i drukarek fiskalnych, które w 2005 r. otrzymały nowe decyzje Ministra Finansów o dopuszczenie do obrotu towarowego na następne trzy lata.

Kontynuowano z sukcesem, wprowadzoną do oferty Spółki w 2004 r. sprzedaż kasy rejestrującej ELZAB MINI, przeznaczoną dla klientów poszukujących tańszych rozwiązań i uzupełniającą ofertę Spółki o produkt dla segmentu rynku niedostępnego dotychczas dla ELZAB S.A.

W I półroczu br. wprowadzono do oferty nową aranżację tej kasy przeznaczoną dla klientów objętych w 2005 r. po raz pierwszy obowiązkiem stosowania kas rejestrujących tj. dla zakładów

fryzjerskich i kosmetycznych.

W miesiącu czerwcu br. uzyskaliśmy decyzje dopuszczające dwa modele kas, MICRA Eco PLUS i MICRA Eco PROF do sprzedaży na rynku węgierskim.

Ponadto realizowano sprzedaż systemów do sprzedaży mobilnej, wag elektronicznych, drukarek etykiet samoprzylepnych oraz małogabarytowych komputerów.

W I półroczu 2005 r. Spółka sprzedała nieco mniej urządzeń fiskalnych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynika to głównie z ograniczenia popytu spowodowanego ogólną sytuacją gospodarczą oraz podtrzymaniem zwolnień z obowiązku stosowania kas rejestrujących dla szerokiej grupy podatników.

Jednak dzięki dobrej jakości i stałej dostępności sprzętu Spółka zachowała swój dotychczasowy wysoki udział w rynku.

Kontynuowano sprzedaż szuflad kasowych Gamma do Europy Zachodniej za pośrednictwem angielskiej firmy Cash Bases oraz do wymagających klientów krajowych.

Spółka nadal bardzo konsekwentnie realizowała program oszczędności kosztów, windykacji należności oraz rozszerzała stosowanie polityki kredytowej na kolejnych dealerów. Konsekwentnie prowadzone były również działania mające na celu racjonalizację zapasów. W efekcie tych działań Spółka osiągnęła stabilną rentowność na sprzedaży.

Spółka realizowała przedsięwzięcia mające na celu dywersyfikację działalności w celu zmniejszenia stopnia uzależnienia swoich przychodów od rozporządzeń Ministra Finansów w sprawie obowiązku posiadania urządzeń rejestrujących przez podatników podatku VAT. Spółka nadal realizuje działania mające na celu utrzymanie swojego udziału na krajowym rynku urządzeń fiskalnych i systemów wspomagania sprzedaży detalicznej oraz wzrost sprzedaży na rynki eksportowe, w tym także na rynki krajów Unii Europejskiej poprzez rozwój własnej oferty oraz grupy kapitałowej.

W I półroczu 2005 r. Zarząd Spółki prowadził działania przygotowawcze do przejęcia z dniem 1 lipca br. całej działalności produkcyjnej w związku z wypowiedzeniem spółce ALFA HI-TECH Sp. z o.o. umowy dostawy i kooperacji w grudniu 2004 r..

II. DANE INFORMACYJNE O SPÓŁCE

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A. są podmiotem jednozakładowym. Działalność Spółki zlokalizowana jest w Zabrze przy ulicy Kruczkowskiego 39 oraz w oddziałach zamiejscowych w Warszawie i Wrocławiu.

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z zapisem w Statucie i w Krajowym Rejestrze Sądowym jest:

1. Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji - PKD 30.02.Z
2. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących sklasyfikowanych w PKD 72.50.Z
3. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych PKD 73.10.G
4. Reklama PKD 74.40.Z
5. Działalność w zakresie oprogramowania PKD 72.20.Z
6. Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana PKD 67.13.Z
7. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie

sklasyfikowane PKD 80.42.B

8. Pozostałe miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane PKD 55.23.Z

9. Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane PKD 65.23.Z

10. Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana PKD 51.70.A

1. Struktura organizacyjna

Struktura organizacyjna Spółki przedstawia się następująco:

- Pion Prezesa Spółki obejmujący komórki związane z polityką kadrowo-administracyjną, obsługą organizacyjną firmy, rozwojem konstrukcji, technologii i sterowaniem jakością, stanowisko menadżera kredytów oraz stanowisko menadżera logistyki.
- Pion ekonomiczno-finansowy obejmujący komórki zajmujące się obsługą finansowo-księgową, zapewnieniem informacji okresowych i bieżących wynikających z obowiązków informacyjnych Spółki publicznej.
- Pion Wiceprezesa ds. handlu obejmujący komórki: marketingową, serwisowo-szkoleniową i zbytu oraz Oddziały w Warszawie i Wrocławiu.
- Pion Wiceprezesa ds. produkcji obejmujący komórki związane z gospodarką magazynową oraz z gospodarką środkami trwałymi, utrzymaniem sprawności parku maszynowego i remontami.

Z dniem 1.07.2005 r. Pion Wiceprezesa ds. produkcji obejmie również dwa wydziały produkcyjne: Wydział Mechaniczny i Wydział Montażu Elektronicznego. Ponadto nastąpi zwiększenie zatrudnienia w komórkach obsługujących produkcję w związku z przejęciem produkcji przez ELZAB S.A. o czym była mowa we wstępie.

Spółka posiada funkcjonującą na zasadach umów dystrybucyjnych i dealerskich sieć dystrybucyjną.

Dystrybutorzy i dealerzy oprócz realizacji sprzedaży prowadzą obsługę serwisową oraz promocję produktów Spółki.

Wg stanu na 30.06.2005 r. Spółka posiadała udziały w następujących podmiotach:

- GENEZA SYSTEM S.A. w Tarnowskich Górach – 76 %
- MEDESA Sp. z o.o. Warszawa – 100%,
- MICRA METRIPOND KFT Węgry – 92,18%,
- ELZAB SOFT Sp. z o.o. w Zabrze - 55,00 %,
- NAWIGATOR S.A. w Warszawie - 19%,
- COKOM Sp. z o.o. Łódź – 20%,
- LEWIATAN HOLDING S.A. - 0,37 %.

W związku z rejestracją w dniu 10.03.2005 r. podwyższenia kapitału zakładowego w MICRA METRIPOND KFT procentowy udział ELZAB S.A. w tym podmiocie uległ zmniejszeniu ze 100% do 92,18%. Całość podwyższenia kapitału zakładowego została objęta przez CAMPESA S.A. w Barcelonie, podmiot z grupy MWCR.

2. Sytuacja kadrowo-płacowa

Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2005 r. wyniosło 104 osoby, co w stosunku do I półrocza 2004 r. (112 osób) oznacza spadek zatrudnienia o 7 %. Stan zatrudnienia na 30.06.2005 r. wynosi 106 osób.

Strukturę zatrudnienia pracowników wg wieku na 30.06.2005 r. w porównaniu do analogicznego okresu za I półrocze 2004 r. przedstawia następujące zestawienie :

				<i>w osobach</i>
Wiek	Liczba osób 30.06.2005 r.	Struktura %	Liczba osób 30.06.2004 r.	Struktura %
do 29 lat	11	10,4	13	12,4
od 30 do 44 lat	48	45,3	42	40,0
od 45 do 49 lat	15	14,1	16	15,2
Powyżej 50 lat	32	30,2	34	32,4
Razem	106	100,0	105	100,0

Struktura zatrudnienia pracowników wg wykształcenia na 30.06.2005 r. w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2004 r. kształtuje się następująco:

				<i>w osobach</i>
Wykształcenie	Liczba osób 30.06.2005 r.	Struktura %	Liczba osób 30.06.2004 r.	Struktura %
Wyższe	48	45,3	51	48,6
Średnie	50	47,1	46	43,8
Zawodowe	8	7,6	8	7,6
Razem	106	100,0	105	100,0

Wynagrodzenia

Przeciętne wynagrodzenie w ELZAB S.A. w I półroczu 2005 r. wyniosło 4 565 zł, co w stosunku do poziomu osiągniętego w I półroczu 2004 r. w wysokości 4 054 zł oznacza wzrost o 12,6 %.

Na wzrost wynagrodzeń miała wpływ podwyżka wynagrodzeń pracowników od 1.09.2004 r., podwyżka wynagrodzeń Zarządu od 1.01.2005 r. oraz zmiana zasad wypłacania premii kwartalnej. Od początku 2005 r. została zwiększona premia miesięczna w związku z rezygnacją z wypłaty premii kwartalnej. W I półroczu 2004 r. wynagrodzenia zawierały premie kwartalną za IV kw. 2003 r. oraz za I kwartał 2004 r. Premia za II kwartał 2004 r. wypłacona została w miesiącu lipcu 2004 r. Wynagrodzenia za I półrocze 2005 r. zawierają premię za IV kw. 2004 r. oraz premię za 6 miesięcy 2005 r., odpowiadającą premii kwartalnej za 2 kwartały.

Wynagrodzenie Zarządu ELZAB S.A. wypłacone w I półroczu 2005 r. oraz inne świadczenia wyniosło 353 tys. zł.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A. wypłacone w okresie sprawozdawczym wraz z innymi świadczeniami wyniosło 203 tys. zł.

Szczegółowe dane zawarte są w Dodatkowych Notach Objasniającym – punkt 10.

Szkolenia

W I połowie 2005 r. pracownicy Spółki uczestniczyli w szkoleniach, które obejmowały niżej wymienioną tematykę:

- Zmiany w podatku dochodowym od osób fizycznych na 2005 r.
- Pierwsze obowiązkowe korekty podatku naliczonego - styczeń 2005 r. i konsekwencje rozliczenia podatku VAT.
- Podróże służbowe krajowe i zagraniczne w 2005 r.
- Obowiązki informacyjne spółek publicznych.
- VAT i podatek dochodowy od osób prawnych w 2005 r.
- Aktualne problemy dotyczące rozliczeń w podatku VAT oraz zmiany na 2005 r.
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości MSR/MSSF.
- Aktualne problemy rachunkowości w świetle prawa podatkowego, w kontekście zamknięcia ksiąg rachunkowych za 2004 r. oraz zeznań podatkowych.
- Finanse dla nie finansistów.
- Zmiany w przepisach o podatku dochodowym od osób prawnych na 2005 r.
- Ustawodawstwo Celne w rozszerzonej Wspólnocie Europejskiej.
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w 2005 r.
- Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe.
- Wpływ MSR na wyniki spółek giełdowych.
- Sponsoring, sprzedaż premiowa, reprezentacja i reklama.

W dalszym ciągu Spółka częściowo finansowała opłatę za kontynuację nauki na wyższej uczelni. Dla 8 pracowników prowadzony był kurs języka włoskiego, oraz dla 28 osób kurs języka angielskiego.

Kwota wydatkowana na szkolenia i podnoszenie kwalifikacji zatrudnionych pracowników w I półroczu 2005 r. wyniosła 30 tys. zł.

Ochrona środowiska i BHP

Stosowane w Spółce procesy technologiczne nie stanowią zagrożenia dla zdrowia zatrudnionych pracowników oraz dla środowiska.

Na bieżąco przeprowadzane są okresowe badania lekarskie pracowników.

Nie stwierdzono zatruc i chorób zawodowych oraz wypadków przy pracy.

Na bieżąco przeprowadzane są szkolenia pracowników z zakresu BHP.

Działalność socjalna i mieszkaniowa

Wydatki z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych za okres sprawozdawczy w porównaniu z okresem porównywalnym przedstawia poniższe zestawienie :

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	30.06.2005 r.	30.06.2004 r.
1. Dofinansowanie do wypoczynku urlopowego pracowników i członków rodzin	15	63
2. Dofinansowanie do wypoczynku dzieci i młodzieży, działalność kulturalna	1	5
3. Udzielanie rzeczowej lub finansowej pomocy pracownikom, emerytom i rencistom	5	15
4. Udzielenie zwrotnych pożyczek na remont i modernizację mieszkań	0	15
Razem	21	98

Ze świadczeń z ZFŚS skorzystała niżej podana liczba osób:

Wyszczególnienie	w osobach	
	30.06.2005 r.	30.06.2004 r.
1. Dofinansowanie do wypoczynku urlopowego pracowników i członków rodzin	25	49
2. Dofinansowanie do wypoczynku dzieci i młodzieży, działalność kulturalna	9	20
3. Udzielanie rzeczowej lub finansowej pomocy pracownikom, emerytom i rencistom	23	45
4. Udzielenie zwrotnych pożyczek na remont i modernizację mieszkań	0	5

3. Sprzedaż i jej struktura

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów w I półroczu 2005 r. wyniosły 26 641 tys. zł i w porównaniu do porównywalnego okresu ubiegłego roku wzrosły o 1,1 %.

Realizacja przychodów w poszczególnych miesiącach I półrocza 2005 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku kształtowała się następująco:

w tys. zł			
Miesiące	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	Dynamika
Styczeń	4 278	5 311	80,5
Luty	3 811	3 879	98,2
Marzec	4 389	4 354	100,8
Kwiecień	5 177	4 147	124,8
Maj	4 285	4 439	96,5
Czerwiec	4 701	4 221	111,4
Razem	26 641	26 351	101,1

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług w I półroczu 2005 r. wyniosły 21 763 tys. zł. W bezwzględny porównaniu z I półroczem 2004 r. jest to wartość niższa o 6 %, przy czym na wynik poprzedniego półrocza miała wpływ skumulowana w obrębie I kwartału, sprzedaż specjalizowanych kas fiskalnych dla taksówkarzy.

Wartość sprzedaży kas fiskalnych, bez kas specjalizowanych ELZAB Teta zwiększyła się o 2,6 %, natomiast ilość zwiększyła się o 10,2%.

Zdecydowanie najlepiej sprzedawały się kasy ELZAB Mini, których sprzedano o 41,5% więcej niż w I półroczu 2004 r., a drugi kwartał 2005 r. był dla sprzedaży tego modelu rekordowy, od chwili wprowadzenia do oferty. Pośredni wpływ na to miało Rozporządzenie Ministerstwa Finansów, wprowadzające z dniem 1 maja 2005 r. obowiązek rejestrowania obrotów przez nowe grupy podatników, z których najbardziej istotne są salony fryzjerskie i kosmetyczne. Nie zarejestrowano jednak sprzedaży proporcjonalnej do liczebności tej grupy odbiorców i prognozowane jest przeniesienie popytu na okres późniejszy.

Zmniejszyła się w I półroczu 2005 r. sprzedaż kas ELZAB Alfa Extra co świadczy o zmianie preferencji klientów na rzecz instalacji opartych o kasy ELZAB Delta (wzrost wartości sprzedaży o 24,7% i 3,5%) do czego przyczyniła się promocja cenowa dla klientów wprowadzona od lutego 2005 r.

Sprzedaż drukarek ELZAB Omega zachowała swój poziom z I półrocza 2004 r., co było możliwe jedynie dzięki skutecznej odpowiedzi na agresywne działania rabatowe innych producentów.

W I półroczu 2005 r. w stosunku do I półrocza 2004 r. wzrosła sprzedaż urządzeń wspomagających, w tym wag (+4,3%), sprawdzarek cen (+10,2%), szuflad ELZAB Gamma (+10,4%) i akcesoriów (+3,9%), dynamicznie rozwija się również eksport szuflad kasowych i podzespołów dla firmy Cash Bases Ltd., poprzez którą szuflady trafiają m.in. do Anglii, Niemiec, Francji i Hiszpanii.

W tej grupie produktów, w szczególności warto podkreślić skokowy wzrost sprzedaży czytników kodów kreskowych (42%) i odczuwalny wpływ zmian w strukturze cen materiałów eksploatacyjnych - wzrost sprzedaży rolek kasowych wyniósł 15%.

Wielkość sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług w I półroczu 2005 r., stanowiących główne źródło przychodu, w porównaniu z analogicznym okresem I półrocza 2004 r. przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Wartość sprzedaży I półrocze 2005 r.	Struktura %	Wartość sprzedaży I półrocze 2004 r.	Struktura%	W tys. zł Dynamika%
Sprzedaż ogółem, w tym:	21 763	100,0	23 286	100,0	93,5
1. KASY ELZAB ALFA + ELZAB JOTA+ ELZAB TETA+ ELZAB MINI					
- ilość	9 832		11 126		
- wartość	10 322	47,4	12 012	51,6	85,9
2. DRUKARKI FISKALNE					
- ilość	1 847		1 802		
- wartość	3 651	16,8	3 678	15,8	99,3
3. KASY SYSTEMOWE					
- ilość	1 313		1 124		
- wartość	2 954	13,6	2 792	12,0	105,8
4. SZUFLADY KASOWE					
- ilość	3 241		2 676		
- wartość	712	3,3	645	2,8	110,4
5. AKCESORIA DO SYSTEMÓW KASOWYCH					

- wartość	2 143	9,8	2 062	8,8	103,9
W tym:					
a) sprawdzarki					
- ilość	562		467		
- wartość	727		660		110,2
b) waga ELZAB PRIMA					
- ilość	688		659		
- wartość	575		530		108,5
c) waga ELZAB ETA PRIMA					
- ilość	133		138		
- wartość	328		336		97,6
6. Pozostała sprzedaż					
- wartość	1 981	9,1	2 097	9,0	94,5

ELZAB S.A. nadal realizuje bezpośrednią sprzedaż na około 40% powierzchni kraju poprzez oddziały w Warszawie i Wrocławiu oraz w regionie pomorskim. Pozostały obszar kraju zaopatrywany jest poprzez dwustopniową sieć opartą o dystrybutorów oraz autoryzowanych dealerów. Spośród dystrybutorów regionalnych największe obroty w I półroczu 2005 r. realizowane były przez firmy: Geneza System S.A. Tarnowskie Góry (18,42% udziału w rynku) i Syriusz Sp. z o.o. Rzeszów (8,63% udziału w rynku).

Spółka kontynuowała również bezpośrednią sprzedaż do strategicznych odbiorców końcowych. Najważniejsze dostawy do tej grupy klientów dotyczyły:

- szuflad ELZAB Gamma do firmy Cash Bases (Wlk. Brytania),
- kas fiskalnych ELZAB Delta i wyposażenia dodatkowego na potrzeby instalacji w sieci sklepów PSS Spółem,
- szuflad kasowych ELZAB Gamma do sieci stacji BP, Statoil, Conforama,
- sprawdzarek cen do sieci Real, Carrefour, Champion,
- kas fiskalnych ELZAB Mini do sieci salonów Eurex, Prolok, Over Europe.

Rynki zagraniczne

Obok eksportu szuflad kasowych pozostałe działania były skoncentrowane na grupie zagadnień związanych z przygotowaniem nowych urządzeń na rynek węgierski dla partnera z Grupy Kapitałowej ELZAB, firmy Micra Metripod Kft. Pierwszy etap zakończył się sukcesem - nowe kasy uzyskały Postanowienie o dopuszczeniu do obrotu na rynku węgierskim.

Wielkość sprzedaży produktów oraz materiałów i towarów na kraj i na rynki zagraniczne w I półroczu 2005 r. w porównaniu do I półroczu 2004 r. obrazuje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Wartość sprzedaży I półrocze 2005 r.	Struktura %	Wartość sprzedaży I półrocze 2004 r.	Struktura %	Dynamika
Sprzedaż ogółem, w tym:	26 641	100,0	26 351	100,0	101,1
1. Sprzedaż krajowa	25 990	97,6	25 570	97,0	101,6
2. Sprzedaż na rynki zagraniczne	651	2,4	781	3,0	83,4

Reklama i promocja sprzedaży

Aktywność promocyjna w I półroczu 2005 r. dotyczyła głównie nowych możliwości kas ELZAB, związanych z obsługą waluty euro (reklama w wydawnictwach handlowych, portal branżowy herc.pl, publikacje prasowe). W ramach realizowanej polityki wsparcia dla najlepszych dealerów ELZAB S.A. przyznał certyfikaty (Autoryzowany Partner Handlowy i Autoryzowany Serwis Urządzeń ELZAB S.A.) grupie najaktywniejszych dealerów. Kontynuowano przez kolejne dwa kwartały program promocyjny dla dealerów „4 pory roku”. Wsparcie uzyskiwali też dealerzy poprawiający oznakowanie swoich siedzib lub pojazdów firmowych czy biorący udział w lokalnych targach.

Spółka prezentowała także swoją ofertę na spotkaniach handlowych i targowych sieci Małopolskiej Agencji Handlowej PSS Społem, Nasz Sklep, Euro Sklep, Północnej Agencji Handlowej PSS Społem.

4. Zaopatrzenie w materiały do produkcji

W związku z reorganizacją Spółki w 2002 r. nastąpiła zmiana w źródłach zaopatrzenia. Dotychczasowe dostawy materiałów do produkcji stopniowo zostały zastąpione zakupami półproduktów ze Spółki ALFA HI-TECH Sp. z o.o., co spowodowało, że firma ta nadal w I półroczu 2005 r. ma największy udział w dostawach, wynoszący około 83 % dostaw krajowych (67 % w dostawach ogółem).

Ponadto nadal były realizowane dostawy z takich firm jak:

- KONCEPT L - S.C. Warszawa - dostawca czytników, metkownic, drukarek, taśmy do drukarek
- POLSIN Singapur – dostawca mechanizmów drukujących ,
- HZD Niemcy – dostawca komponentów elektronicznych,
- PASACO - dostawca rolek.

Udziały dostaw od wyżej wymienionych firm nie stanowią zagrożenia w ciągłości zaopatrzenia w materiały.

Udział pozostałych dostawców jest mało znaczący jeśli chodzi o udział w dostawach ogółem.

Udział importu oraz zakupów wspólnotowych w zakupach ogółem w I półroczu 2005 r. wyniósł 9,3%.

W związku z rozwiązaniem umowy dostawy i kooperacji ze Spółką ALFA HI-TECH Sp. z o.o. w przyszłym półroczu struktura zakupów ulegnie znacznej zmianie.

III. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA

1. Wynik finansowy

Wynik finansowy, ustalony zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, wynika z przychodów netto oraz kosztów dotyczących okresu sprawozdawczego.

Poniższe zestawienie, przedstawia w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wartość zrealizowanych w I półroczu 2005 r. przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej, kształtujące wynik brutto. Wynik netto uwzględnia obciążenie podatkiem dochodowym od osób prawnych.

	<i>w tys. zł</i>	
	I półrocze 2005	I półrocze 2004
1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 641	26 351
2. Wynik na sprzedaży	2 384	3 184
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY	9,0 %	12,1 %
3. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	180	-1 056
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA	9,6%	8,1 %
4. Wynik na działalności finansowej	103	-190
5. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	3
6. Wynik brutto	2 667	1 941
RENTOWNOŚĆ BRUTTO	10,0 %	7,4 %
7. Wynik netto	2 172	1 070
RENTOWNOŚĆ NETTO	8,1 %	4,1 %

W I półroczu 2005 r., w odniesieniu do okresu porównywalnego nastąpił niewielki wzrost o 1,1 % wartości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Ponieważ specyfiką rynku fiskalnego w Polsce jest jego sezonowość, wynikająca między innymi z uzależnienia od legislacji w zakresie rejestracji sprzedaży, ELZAB S.A. chcąc zminimalizować różnice w sprzedaży, realizowała politykę cenową uwzględniającą sytuację rynkową w branży.

Prowadzona strategia sprzedaży, obejmująca między innymi atrakcyjne promocje cenowe na wybrane grupy produktów, spowodowała spadek rentowności na sprzedaży w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku. Jednak osiągnięta rentowność na sprzedaży jest stabilna i pozwala Spółce zachować swój dotychczasowy wysoki udział w rynku. W znacznej mierze jest to rezultatem zapoczątkowanej w 2002 r. restrukturyzacji i konsekwentnie prowadzonej polityki oszczędności kosztów. Efektem tych działań jest widoczna poprawa wskaźników rentowności operacyjnej oraz rentowności brutto.

2. Przychody

W I półroczu 2005 r. Spółka realizowała przychody z podstawowej działalności operacyjnej oraz z pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

Łącznie przychody Spółki osiągnięte w I półroczu 2005 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego obrazuje poniższa tabela.

w tys. zł

	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.
1. Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	21 763	23 286
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 878	3 065
3. Pozostałe przychody operacyjne	1 830	1 594
4. Przychody z operacji finansowych	371	394
5. Zyski nadzwyczajne	0	3
Razem	28 842	28 342

Zasadnicza część przychodów Spółki realizowana jest ze sprzedaży wyrobów i usług. Spółka jest jednym z głównych dostawców pełnej gamy urządzeń fiskalnych do rejestracji sprzedaży wraz z ich kompleksową obsługą.

Oferowano sprzęt i oprogramowanie do każdego segmentu rynku, akcesoria stanowiące kompleksowe wyposażenie placówek handlowych oraz materiały eksploatacyjne do wszystkich sprzedawanych urządzeń fiskalnych. Ponadto świadczone usługi serwisowe oraz usługi związane ze szkoleniem serwisantów.

Zakres asortymentowy oraz kierunki sprzedaży omówiono szczegółowo w punkcie: Sprzedaż i jej struktura.

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej obejmują głównie przychody uzyskane z tytułu dzierżawy pomieszczeń produkcyjnych oraz majątku trwałego (1 029 tys. zł). Ponadto w tej grupie przychodów uwzględniono korektę odpisów aktualizujących należności oraz należności objętych restrukturyzacją w wysokości 442 tys. zł. W przychodach z pozostałej działalności operacyjnej uwzględniono również rozwiązanie wcześniej utworzonych rezerw na nadmierne zapasy materiałów i wyrobów w kwocie 107 tys. zł. Zapasy te, obejmujące głównie mechanizmy drukujące igłowe i obcinacze znalazły nabywców oraz częściowo zostały zużyte do produkcji.

Do przychodów finansowych zaliczona została otrzymana dywidenda od podmiotu zależnego w wysokości 161 tys. zł. Istotną pozycję stanowią odsetki od lokat oraz korekta odpisu aktualizującego odsetki od należności głównych.

3. Koszty uzyskania przychodu

W I półroczu 2005 r. na realizację produkcji i sprzedaży oraz zapewnienie efektywności podejmowanych działań Spółka poniosła nakłady w wysokości 23 901 tys. zł.

W nakładach tych, zasadniczą pozycją jest zużycie materiałów i energii, które stanowi 64,2 % sumy kosztów według rodzaju.

Wynagrodzenia z narzutami na płace oraz z kosztami pozostałych świadczeń na rzecz

pracowników stanowią 14,7 % kosztów ogółem.

Znaczący udział w poniesionych kosztach w wysokości 12,3 % stanowią usługi obce obejmujące między innymi:

- usługi reklamowe związane z organizacją targów, wystaw i promocji produktów ELZAB S.A.,
- koszty ogłoszeń i pozostałych usług związanych z dystrybucją, badaniem rynku i Public Relations,
- usługi bankowe, poczty i telekomunikacji,
- usługi prawnicze i doradztwa podatkowego,
- usługi ubezpieczeniowe,
- usługi transportowe i magazynowe,
- usługi remontowe oraz utrzymania ruchu.

Po uwzględnieniu kosztów amortyzacji, podatków i opłat, pozostałe koszty stanowią 1,7 % sumy kosztów rodzajowych. Dotyczą nakładów poniesionych między innymi na wynagrodzenia za projekty racjonalizatorskie, kosztów związanych z obsługą giełdy oraz podróży służbowych.

Poniesione koszty, po uwzględnieniu zmiany stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów, stanowiły podstawę do ustalenia wyniku na sprzedaży. Wynik ten, w wysokości 2 384 tys. zł stanowi 9,0 % wartości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Wszystkie poniesione nakłady na przestrzeni I półrocza 2005 r. przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł):

Koszty według rodzaju	23 901
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	-3 957
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 313
Pozostałe koszty operacyjne	1 650
Koszty operacji finansowych	268
Ogółem koszty	26 175

Pozostałe koszty operacyjne obejmują między innymi odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 741 tys. zł oraz dokonaną na dzień 30.06.2005 r. ostrożną wycenę wyrobów gotowych w wysokości 30 tys. zł. W oparciu o bieżąco przeprowadzane analizy pod kątem racjonalnego zagospodarowania zapasów dokonano ich przeszacowania, likwidacji i złomowania na wartość 510 tys. zł. Pozostała działalność operacyjna obciążona została również amortyzacją oddanego w dzierżawę majątku trwałego oraz amortyzacją niewykorzystanych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. W związku z wejściem Polski do Unii Europejskiej Spółka zobowiązana jest do przestrzegania przepisów i dyrektyw Parlamentu Europejskiego. Obecnie do przepisów prawa w naszym kraju wprowadzana jest dyrektywa nakładająca na producentów i importerów urządzeń elektrycznych i elektronicznych obowiązek recyklingu lub ponoszenia kosztów tego recyklingu własnych produktów. W oparciu o dostępne projekty utworzono rezerwę w wysokości 142 tys. zł na tzw. opłatę produktową. W związku z tym, że w miesiącu lipcu br. okazało się, że opłata ta nie będzie obowiązywać od br., jeszcze w miesiącu czerwcu 2005 r. dokonano jej wyksięgowania.

Do kosztów operacji finansowych zaliczone zostały odsetki (128 tys. zł) i prowizja (66 tys. zł) od kredytów, z których Spółka korzysta. Ponadto uwzględniono nadwyżkę ujemnych różnic

kursowych nad dodatnimi, wynikającą głównie z wyceny bilansowej w wysokości 49 tys. zł.

W I półroczu 2005 r. w wyniku zrealizowanych przychodów oraz poniesionych kosztów związanych z podstawową działalnością oraz pozostałą działalnością operacyjną i finansową, Spółka wypracowała zysk brutto w wysokości 2 667 tys. zł.

Wynik netto uwzględnia pozycje obowiązkowego zmniejszenia z tytułu podatku dochodowego.

Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym wyniosła 2 724 tys. zł.

Różnicę pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych stanowią przychody oraz koszty niepodatkowe a także odliczona od dochodu ½ straty z 2002 r. w wysokości 1 004 tys. zł.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat w części bieżącej i odroczonej został ustalony w wysokości 495 tys. zł i w konsekwencji wynik netto osiągnięty w I półroczu 2005 r. wynosi 2 172 tys. zł.

Stan odpisów aktualizujących i rezerw na dzień 30.06.2005 r. w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r. przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł):

Odpisy aktualizujące

					w tys. zł
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2004 r.	Rozwiązanie /wykorzystanie	Utworzenie	Stan na 30.06.2005 r.
1.	Odpisy aktualizujące należności i należności wekslowe	12 611	7 215	762	6 158
2.	Odpis aktualizujący materiały na Wolnym Obszarze Celnym	482	93	0	389
3.	Odpis aktualizujący nadmierne i zbędne zapasy wyrobów	115	14	0	101
	RAZEM	13 208	7 322	762	6 648

Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

					w tys. zł
Lp.	Wyszczególnienie	stan na 31.12.2004 r.	Rozwiązanie / wykorzystanie	Utworzenie	stan na 30.06.2005 r.
1.	Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracowników	440	0	0	440
2.	Rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	1 241	0	0	1 241
3.	Rezerwa na odroczone podatki dochodowe z tytułu ulg inwestycyjnych zastosowanych w latach 1997-1999	34	6	0	28
4.	Rezerwa na wypłaty wynagrodzeń za racjonalizację	79	79	0	0
5.	Rezerwa na premię kwartalną	22	61	116	77
6.	Rezerwa na koszty przyszłych okresów (roszczenia z tytułu wynagrodzeń), akwizycja spółek, fundusz promocyjno-reklamowy, doradztwo podatkowe i MSR)	155	173	86	68
7.	Rezerwa na badanie sprawozdań finansowych	69	69	36	36
8.	Rezerwa na fundusz gwarancyjny	50	50	140	140
9.	Rezerwa na opłatę produktową	0	142	142	0
10.	Rezerwa na koszty remontu dachu	0	0	100	100
	RAZEM	2 090	580	620	2 130

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie w pozycji: długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Stan tych aktywów na 30.06.2005 r. w porównaniu do stanu na 31.12.2004 r. przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł).

<i>w tys. zł</i>					
Lp.	Wyszczególnienie	stan na 31.12.2004 r.	Zmniejszenie	Zwiększenie	stan na 30.06.2005 r.
1.	Nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe	236	0	0	236
2.	Ekwiwalent za niewykorzystane urlopy	83	0	0	83
3.	Zarachowane koszty (premia Zarządu, przegląd sprawozdań finansowych, doradztwo MSR)	61	75	45	31
4.	Fundusz gwarancyjny	10	10	27	27
5.	Fundusz promocyjno-reklamowy	2	0	3	5
6.	Oплата produktowa	0	27	27	0
7.	Koszt remontu dachu	0	0	19	19
	RAZEM	392	112	121	401

4. Finansowanie działalności

Na koniec I półrocza 2005 r. stan gotówki wynosił 6 466 tys. zł. i był wyższy od stanu na koniec 2004 r. o kwotę 2 326 tys. zł. Stan kredytu na 30.06.2005 r. wynosił 2 372 tys. zł i był mniejszy od notowanego na koniec 2004 r. o kwotę 1 687 tys. zł.

W okresie I półrocza br. Spółka finansowała się zarówno środkami własnymi, kredytem bankowym jak i zobowiązaniami. Zobowiązania na koniec I półrocza 2005 r. wzrosły w stosunku do stanu na koniec 2004 r. o kwotę 5 829 tys. zł., głównie w pozycji z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu dywidendy za 2004 r.

Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw wynika z dokonywanych zakupów materiałów pod produkcję w ELZAB S.A., w związku z jej przejęciem z firmy ALFA HI-TECH Sp. z o.o. od 1 lipca 2005 r., a których termin płatności przypada na II półrocze 2005 r. Równocześnie istnieją zobowiązania z tytułu zakupu półproduktów w firmie ALFA HI-TECH Sp. z o.o. dokonanych do końca czerwca br., w związku z obowiązującym 120 dniowym terminem płatności.

To powoduje, że w II półroczu br. wystąpi wzrost zapotrzebowania na środki finansowe w związku z realizacją płatności tych zobowiązań. Spółka jest przygotowana na taką sytuację.

Konsekwentne przestrzeganie dyscypliny finansowej oraz windykowanie należności, a także rozszerzanie stosowania polityki kredytowej na kolejnych odbiorców pozwoliło utrzymać poziom należności na poziomie nie znacząco wyższym od stanu na koniec 2004 r.

Wzrost zapasów o kwotę około 1 000 tys. zł. nastąpił głównie w pozycji zapasów materiałowych, które stanowią zabezpieczenie uruchamianej w ELZAB S.A. od 1 lipca br. produkcji.

Zapasy

Zapasy rzeczowe na dzień 30.06.2005 r., w porównaniu do minionego półrocza oraz do porównywalnego okresu ubiegłego roku wynoszą:

Zapasy	30.06.2005 r.	31.12.2004 r.	30.06.2004 r.
Materiały	4 637	3 500	3 836
Produkcja w toku	22	6	9
Wyroby gotowe	4 457	4 535	5 548
Towary	316	274	287
Zaliczki na poczet dostaw	62	47	70
Razem	9 494	8 362	9 750

Wzrost stanu zapasów na koniec I półrocza 2005 r, wynikał przede wszystkim ze wzrostu zapasów materiałów.

Wypowiedzenie Spółce ALFA HI-TECH Sp. z o.o. umowy na dostawę i kooperację, na mocy której Spółka ta od marca 2002 r. realizowała produkcję na zamówienie ELZAB S.A. i przejęcie z dniem 01.07.2005 r. produkcji do firmy, wymagało wcześniejszych zakupów materiałów produkcyjnych.

Oszacowano, że z powodu zakupu materiałów pod przyszłą produkcję zapasy materiałów na koniec czerwca 2005 r. wzrosły około 1 500 tys. zł.

Stan zapasów wyrobów gotowych na koniec czerwca 2005 r. utrzymany został na poziomie z końca roku 2004 r. i zapewnia ciągłość sprzedaży.

Przez całe I półrocze 2005 r., na bieżąco dokonywano przeglądu zapasów w celu ich racjonalizacji. Tak jak w minionych okresach, nacisk położono na zagospodarowanie zapasów nadmiernych i zbędnych. W wyniku podjętych działań poważnie obniżyła się ich wartość.

W wyniku przeglądów zapasów materiałów oraz wyrobów gotowych, zapasy zbędne, nie dające się zagospodarować, wyłomowano lub zlikwidowano. Skutek z tego tytułu wyniósł 105 tys. zł. Ponadto dokonano przeszacowania zapasów materiałowych oraz wyrobów gotowych na kwotę 405 tys. zł.

Skutek ostrożnej wyceny wyrobów gotowych obciążył pozostałe koszty operacyjne w wysokości 30 tys. zł.

Należności

Poziom należności netto Spółki wg stanu na 30.06.2005 r. w porównaniu do stanu na 31.12.2004 r. jest następujący:

	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2005 r.			31.12.2004 r.		
		Należności brutto	Odpis aktualizujący	Należności netto	Należności brutto	Odpis aktualizujący	Należności netto
	Należności krótkoterminowe	24 636	5 613	19 023	28 300	9 976	18 324
I	Należności od jednostek powiązanych	9 326	773	8 553	9 729	887	8 842
a	z tyt. Dostaw i usług o okresie spłaty	8 276	773	7 503	7 951	887	7 064
	- do 12 m-cy	7 638	773	6 865	6 981	887	6 094
	- powyżej 12 m-cy	638		638	970	0	970
b	Inne	1050		1050	1 778	0	1 778
2	Należności od pozostałych jednostek	15 310	4 840	10 470	18 571	9 089	9 482
a	Z tyt. Dostaw i usług o okresie spłaty	11 005	1 047	9 958	10 980	2 086	8 894
	- do 12 m-cy	11 005	1 047	9 958	10 980	2 086	8 894
	- powyżej 12 m-cy				0	0	0
b	Z tyt. podatków ceł i ubezpiec. społ. i zdrowotnych				296	0	296
c	Inne	573	61	512	354	62	292
d	Dochodzone na drodze sądowej	89	89	0	1 372	1 372	0
e	Dochodzone na drodze sądowej (wyroki)	225	225	0	1 888	1 888	0
f	Podmiotów w upadłości	3 418	3 418	0	3 681	3 681	0
II	Weksle kontrahentów handlowych	548	548	0	2 637	2 637	0
1	Weksle o terminie wykupu powyżej 3 m-cy	492	492	0	2 581	2 581	0
a	w jednostkach powiązanych				0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	492	492	0	2 581	2 581	0
2	Weksle o terminie wykupu do 3 m-cy	56	56	0	56	56	0
a	w jednostkach powiązanych				0	0	0
b	W pozostałych jednostkach	56	56	0	56	56	0
III	Razem należności z weksłami	25 184	6 161	19 023	30 937	12 613	18 324

W ELZAB S.A. obowiązują następujące zasady płatności za dostarczone przez Spółkę produkty, towary i usługi w ramach stosowanej polityki kredytowej:

- limit kredytu uzależniony od wysokości rocznych zakupów brutto dokonywanych w ELZAB S.A.,
- odpowiedni termin płatności,
- spłata należności przeterminowanych poprzez zawieranie porozumień z dłużnikami.

Terminy płatności dla odbiorców ELZAB S.A. są zależne od wysokości przydzielonego limitu kredytu, terminowości spłat należności oraz kondycji finansowej odbiorcy. Dystrybutorów ELZAB S.A. obowiązuje 90-dniowy termin płatności liczony od ostatniego dnia miesiąca,

w którym dokonano zakupów. Dla dealerów i odbiorców indywidualnych ma zastosowanie 60-
cio lub 30-dniowy termin płatności, także liczony od ostatniego dnia miesiąca, w którym
dokonano zakupów.

ELZAB S.A. konsekwentnie traktuje odbiorców nie regulujących zobowiązań w terminie.
W przypadkach nie wywiązywania się z ustalonych warunków płatności przy realizacji kolejnych
zamówień następuje zmiana warunków płatności na gorsze, tj. przedpłatę, zapłatę w kasie,
lub blokada dostaw do klienta.

Z ogólnej kwoty należności brutto z tytułu dostaw i usług łącznie z wekslowymi w kwocie
19 829 tys. zł należności przeterminowane stanowią kwotę 6 017 tys. zł, z czego (w tys. zł):

- do 1 miesiąca 886
- powyżej 1 - 3 miesięcy 288
- powyżej 3 - 6 miesięcy 114
- powyżej 6 - 12 miesięcy 59
- powyżej 12 miesięcy 4 670

Należności przeterminowane stanowią 30,3 % ogólnej kwoty należności brutto. Należności
przeterminowane powyżej 6 miesięcy stanowią głównie należności z prawomocnymi wyrokami
sądowymi, należności w trakcie postępowania sądowego oraz firm w upadłości, które w całości
objęte są rezerwą.

Należności długoterminowe stanowią kwotę 321 tys. zł z tytułu sprzedaży HOLDING
DOMATOR S.A. udziałów w spółce DOMATOR OMEGA Sp. z o.o., termin płatności ostatniej
raty kwartalnej zgodnie z postanowieniami układu - III kwartał 2011 r.

Zobowiązania

Poziom zobowiązań Spółki wg stanu na 30.06.2005 r. w porównaniu do stanu na koniec
ubiegłego roku kształtuje się następująco:

	w tys. zł	
	30.06.2005 r.	31.12.2004 r.
Zobowiązania		
Ogółem zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	21 306	15 477
1 Wobec jednostek powiązanych :	2 387	165
- z tytułu dostaw i usług	202	165
- z tytułu dywidendy	2 185	0
2. Wobec pozostałych jednostek :	18 527	14 995
- kredyty bankowe	2 372	4 059
- z tytułu dostaw i usług	13 246	9 992
- z tytułu podatków, ceł i ubezp. społ.	703	613
- z tytułu wynagrodzeń	25	233
- pozostałe zobowiązania	2 181	98
- z tytułu dywidendy	2 091	
- z tyt. składki ubezp. OC Zarząd i RN.	18	35
- z tyt. rozliczenia Vat należnego	70	60
- inne	2	3
3. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	392	317

Zobowiązania na koniec I półrocza 2005 r. wzrosły w stosunku do stanu na koniec 2004 r. o kwotę 5 829 tys. zł, głównie w pozycji z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu dywidendy za 2004 r. Główną kwotę zobowiązań z tytułu dostaw stanowią zobowiązania wobec spółki ALFA HI-TECH Sp. z o.o., której ELZAB S.A. zlecał do końca czerwca br. produkcję półfabrykatów, a wynegocjowany zgodnie z umową termin płatności wynosi 120 dni. Ponadto ELZAB S.A. dokonywał zakupów materiałów pod produkcję w ELZAB S.A., w związku z jej przejęciem z firmy ALFA HI-TECH Sp. z o.o. od 1 lipca 2005 r., a których termin płatności przypada na II półrocze 2005 r.

To spowoduje, że w II półroczu br. wystąpi wzrost zapotrzebowania na środki finansowe w związku z realizacją płatności tych zobowiązań. Spółka jest przygotowana na taką sytuację.

Termin wypłaty dywidendy ustalony został na dzień 20 lipca 2005 r.

ELZAB S.A. na koniec I półrocza 2005 r. nie posiadał zobowiązań przeterminowanych.

IV. WYPOSAŻENIE SPÓŁKI W ŚRODKI PRODUKCJI

1. Rzeczowy majątek trwały

W I półroczu 2005 r. zmiany w zakresie rzeczowego majątku trwałego dotyczyły głównie :

- przyjęcia na stan majątku środków trwałych z realizowanych inwestycji,
- sprzedaży i likwidacji majątku.

Stan rzeczowego majątku trwałego na 30.06.2005 r., z uwzględnieniem zwiększeń i zmniejszeń w ciągu okresu sprawozdawczego obrazuje poniższe zestawienie:

1. Grunty	
Stan na 01.01.2005 r.	500
- zwiększenia z tytułu:	-
a) zmiana wyceny gruntu	-
- zmniejszenia z tytułu:	36
a) umorzenia	36
b) sprzedaż	-
stan na 30.06.2005 r. netto	464
2. Budynki i budowle	
stan na 01.01.2005 r.	7 401
- zwiększenia z tytułu:	11
a) zakup i ulepszenia	11
- zmniejszenia z tytułu:	184
a) sprzedaży i likwidacji	3
b) umorzenia	181
stan na 30.06.2005 r. netto	7 228
3. Urządzenia techniczne i maszyny	
stan na 01.01.2005 r.	394
- zwiększenia z tytułu:	163
a) zakupu	163
- zmniejszenia z tytułu:	108
a) sprzedaży i likwidacji	1 311
b) umorzenia	-1 203
stan na 30.06.2005 r. netto	449
4. Środki transportu	
stan na 01.01.2005 r.	75

- zwiększenia z tytułu:	6
a) zakupu	6
- zmniejszenia z tytułu:	11
a) sprzedaży i likwidacji	-
b) umorzenia	11
stan na 30.06.2005 r. netto	70
5. Pozostałe środki trwałe (narzędzia, przyrządy, wyposażenie)	
stan na 01.01.2005 r.	811
- zwiększenia z tytułu:	47
a) zakończenie budowy	47
- zmniejszenia z tytułu:	217
a) sprzedaży i likwidacji	121
b) umorzenia	96
stan na 30.06.2005 r. netto	641
6. Środki trwałe w budowie na 30.06.2005 r.	60
7. Zaliczki na środki trwałe w budowie	
8. Ogółem rzeczowy majątek trwały netto wg stanu na 30.06.2005 r.	8 912

Wartość początkowa rzeczowego majątku trwałego bez środków trwałych w budowie na 30.06.2005 r. wynosi (w tys. zł):

- wartość brutto na 30.06.2005 r. 29 626
- umorzenie stanowi kwotę 20 774
- wartość netto na 30.06.2005 r. 8 852

Stopień umorzenia majątku wynosi 70,12 %.

Ogólna kwota nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2005 r. na rzeczowy majątek trwały wyniosła 276 tys. zł.

Na stan rzeczowego majątku trwałego przyjęto środki o wartości 227 tys. zł.

Wartość środków trwałych w budowie uległa zwiększeniu z kwoty 12 tys. zł wg stanu na 31.12.2004 r. do kwoty 60 tys. zł, tj. o 48 tys. zł.

W I półroczu 2005 r. dokonano przeglądu wykorzystania środków trwałych. W wyniku tego przeglądu pozostałe koszty operacyjne obciążyła kwota 10 tys. zł tytułem amortyzacji od niewykorzystanych środków trwałych.

2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wg stanu na 30.06.2005 r. obejmują (w tys. zł):

Koszty prac rozwojowych zakończonych wynikiem pozytywnym

- wartość brutto 3 260
- umorzenie 1 596
- wartość netto 1 664

Wartość firmy

•	wartość brutto	339
•	umorzenie	175
•	wartość netto	164

Inne wartości niematerialne i prawne

•	wartość brutto	310
•	umorzenie	245
•	wartość netto	65

Razem wartości niematerialne i prawne

•	wartość brutto	3 909
•	umorzenie	2 016
•	wartość netto	1 893

V. UDZIAŁY W OBCYCH PODMIOTACH

Wg stanu na 30.06.2005 r. ELZAB S.A. posiada udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

Nazwa jednostki	30.06.2005 r.	
	Wartość udziałów	% udział w kap. akc.
1. GENEZA SYSTEM S.A. Ul. Mickiewicza 2-4 Tarnowskie Góry	1 675	76 %
2. MEDESA Sp. z o.o. Ul. Taborowa 14 Warszawa	8 651	100 %
3. MICRA METRIPOND KFT Ul. Bajcsy-Zs 70 Hódmezővásárhely, Węgry	7 062	92,18 %
4. ELZAB SOFT Sp. z o.o. Ul. Kruczkowskiego 39 Zabrze	0	55,00%
5. LEWIATAN Detal Holding S.A. Ul. 1 Maja 45 Jastrzębie Zdrój	5	0,37%
6. Navigator Ul. Kasprzaka 11 Warszawa	0	19%
7. COKOM Sp. z o.o. Ul. Piotrkowska 44 Łódź	0	20%
Razem	17 393	

Nie nastąpiła zmiana wartości udziałów ELZAB S.A. w innych podmiotach w I półroczu 2005 r. w stosunku do stanu na koniec 2004 r.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w MICRA METRIPOND KFT, objętym w całości przez CAMPESA S.A., w ELZAB S.A. nastąpił spadek procentowy udziału w kapitale i głosach na WZU MICRA METRIPOND KFT ze 100% na 92,18 %.

ELZAB S.A. traktuje inwestycję w Spółce GENEZA SYSTEM S.A. jako długoterminową. W związku z powyższym, pomimo iż kapitał własny Spółki GENEZA SYSTEM S.A. na 30.06.2005 r. jest nadal ujemny, nie dokonano odpisu aktualizującego wartości posiadanych udziałów w tej Spółce.

Za I półrocze 2005 r. spółka GENEZA SYSTEM S.A. osiągnęła dodatni wynik w kwocie 134 tys. zł.

VI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI PRZEKRACZAJĄCE 500 000 EURO

W I półroczu 2005 r. ELZAB S.A. zrealizował z następującymi podmiotami powiązanymi transakcje przekraczające 500 000 EURO, co po przeliczeniu wg kursu na 31.06.2005 r. (4,0401) stanowi kwotę 2 020,1 tys. zł.

Z podmiotami zależnymi:

GENEZA SYSTEM S.A.

Sprzedaż 4 261 tys. zł

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

Z pozostałymi podmiotami powiązanymi transakcje nie przekroczyły 2 020,1 tys. zł.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2005 r. były następujące:

- sprzedaż ELZAB S.A. do:

MEDESA Sp. z o.o.	42
MICRA METRIPOND KFT	60
- zakup ELZAB S.A. od

MEDESA Sp. z o.o.	155
GENEZA SYSTEM S.A.	24

W 2004 r. ELZAB S.A. naliczył Spółce GENEZA SYSTEM S.A. odsetki od nieterminowej zapłaty należności w kwocie 183 tys. zł. Jednocześnie utworzył rezerwę na odsetki w kwocie 176 tys. zł. W I półroczu 2005 r. GENEZA SYSTEM S.A. zapłaciła 43 tys. zł odsetek.

MICRA METRIPOND KFT zapłaciła ELZAB S.A. 10 tys. zł odsetek od udzielonej pożyczki.

Z podmiotem powiązonym MWCR S.p.A. nie wystąpiły transakcje przekraczające kwotę 500.000 EURO.

Wg stanu na 30.06.2005 r. rozrachunki ELZAB S.A. z podmiotami powiązanymi są następujące (w tys. zł):

- należności z tytułu dostaw:

GENEZA SYSTEM S.A.	7 429 (+403 tys. zł objęte rezerwą)
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	0 (+265 tys. zł objęte rezerwą)
MEDESA Sp. z o.o.	14
MICRA METRIPOND KFT	60

ELZAB S.A. wg stanu na 30.06.2005 r. posiada należność od GENEZA SYSTEM S.A. z tytułu sprzedaży udziałów DOMATORA OMEGI Sp. z o.o. w kwocie 610 tys. zł.

ELZAB S.A. wg stanu na 30.06.2005 r. posiada należność od MICRA METRIPOND KFT z tytułu udzielonej pożyczki w kwocie 440 tys. zł.

- zobowiązania z tytułu dostaw:

ELZAB SOFT Sp. z o.o.	76
MEDESA Sp. z o.o.	63
MWCR S.p.A.	62
- zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy:

MWCR S.p.A.	2 185
-------------	-------

VII. WIELKOŚĆ I RODZAJE KAPITAŁÓW SPÓŁKI

1. Kapitał własny oraz rozliczenie wyniku finansowego z lat poprzednich

Kapitał własny Spółki na 30.06.2005 r. obejmuje (w tys. zł):

- | | |
|------------------------------------|---------------|
| • kapitał zakładowy | 22 143 |
| • kapitał zapasowy | 12 733 |
| • kapitał z aktualizacji wyceny | 3 434 |
| • wynik finansowy bieżącego okresu | 2 172 |
| Razem | 40 482 |

Zgodnie z Uchwałą Nr 2 WZA z dnia 21 czerwca 2005 r. zysk netto za 2004 r. w kwocie 4 312 758,81 zł podzielony został w następujący sposób:

- kwota 36 440,56 zł przeznaczona została na zasilenie kapitału zapasowego Spółki,
- kwota 4 276 318,25 zł przeznaczona została na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co stanowiło brutto 2,65 zł na akcję.

Struktura własnościowa kapitału

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wg stanu na 30.06.2005 r. jest następująca:

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

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

Pozostałe podmioty:

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

Ogółem:

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

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

Ilość akcji będących w posiadaniu Zarządu ELZAB S.A. wg stanu na 30.06.2005 r.:

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

Członkom Zarządu nie udzielono pożyczek w I półroczu 2005 r.

Ilość akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A. wg stanu na 30.06.2005 r.:

- Jerzy Ciesielski 180 szt.

Członkom Rady Nadzorczej nie udzielono pożyczek w I półroczu 2005 r.

Notowania akcji Spółki na giełdzie

Podstawowe wielkości w zakresie notowań akcji Spółki w I półroczu 2005 r. są następujące:

- średni kurs akcji 14,73 zł
- maksymalny kurs akcji 20,50 zł
- minimalny kurs akcji 13,25 zł
- stopa zwrotu $((\text{kurs końcowy} - \text{kurs początkowy}) / \text{kurs początkowy})$ 35,14 %
- amplituda $((\text{kurs max} - \text{kurs min}) / \text{kurs min})$ 54,72 %
- kurs 30.06.2005 r. 18,65 zł
- kurs 01.01.2005 r. 13,80 zł

VIII. MOŻLIWOŚCI PŁATNICZE SPÓŁKI

1. Rachunek przepływów pieniężnych

Ogólną sytuację finansową i płatniczą Spółki w I półroczu 2005 roku. obrazuje poniższe zestawienie z rachunku przepływów pieniężnych:

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej 4 801

• wynik finansowy netto	2 172
• amortyzacja	1 090
Razem wpływy	3 262
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 539
Główne pozycje przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w tym:	
• zmniejszenie należności	- 492
• zwiększenie zobowiązań (w tym z tyt. dywidendy za 2004 rok)	7 516
• zwiększenie zapasów	- 1 132
• zmiana stanu pozostałych pozycji (w tym z tyt. dywidendy minus 4 276)	- 4 353
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 594
Główne pozycje przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, w tym:	
• nabycie /sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	- 888
• odsetki od lokat pieniężnych	123
• dywidenda	161
• odsetki od udzielonej pożyczki	10
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 1 881
Główne pozycje przepływów pieniężnych z działalności finansowej, w tym:	
• zaciągnięcie kredytu/spłata kredytu	- 1 687
• odsetki od kredytu i pożyczki, prowizje od kredytu	- 194
Zmiana w środkach pieniężnych	2 326
Środki pieniężne na początek okresu obrachunkowego	4 140
Środki pieniężne na koniec okresu obrachunkowego	6 466

IX. PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA

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

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

Ryzykiem i zagrożeniem dla poziomu sprzedaży krajowej będą następujące czynniki:

1. Brak stabilności i jasności w przepisach podatkowych w zakresie obowiązku rejestracji obrotu dla celów podatku VAT przez kolejne grupy podatników, dający w konsekwencji mniejszy popyt na urządzenia fiskalne niż to wynika z prognoz rynkowych.
2. Skuteczność nadzoru przez organy podatkowe nad realizacją w/w przepisów, co ma bezpośredni wpływ na wypełnianie przez podatników obowiązku zakupu urządzeń fiskalnych.
Realizacja obowiązku rejestracji obrotów przez podatników zajmujących się przewozem osób i towarów taksówkami oraz przez salony fryzjerskie i kosmetyczne potwierdza, że zagrożenie takie istnieje. Na wzrost popytu, od miesiąca września br., może mieć również wpływ realizacja obowiązku posiadania kasy fiskalnej przez podatników zajmujących się wyświetlaniem filmów i wypożyczaniem taśm video od 1 października 2005 r.
3. Gotowość do inwestowania i modernizacji sprzętu przez tzw. rynek odtworzeniowy.

Ryzykiem i zagrożeniem dla rozwoju sprzedaży eksportowej będą następujące czynniki:

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

X. PROGNOZA ROZWOJU SPÓŁKI

W I półroczu 2005 r. Spółka produkowała i sprzedawała opracowane w poprzednich latach modele kas i drukarek fiskalnych. Wszystkie modele otrzymały w okresie pierwszego półrocza 2005 r. nowe decyzje Ministra Finansów o dopuszczeniu do obrotu towarowego na następne trzy lata.

Przy tej okazji rozszerzono funkcjonalność produkowanych kas oraz wyposażono je w możliwość przyjmowania zapłaty w Euro i innych walutach oraz możliwość jednorazowego przejścia na rozliczanie w walucie Euro, po wprowadzeniu tej waluty w Polsce.

W okresie tym wprowadzono do oferty nową aranżację kasy rejestrującej ELZAB MINI, przeznaczoną dla klientów objętych w 2005 r. po raz pierwszy obowiązkiem stosowania kas

rejestrujących, a mianowicie dla zakładów fryzjerskich i kosmetycznych.

Spółka kontynuowała sprzedaż wag elektronicznych, drukarek etykiet samoprzylepnych, systemów do sprzedaży mobilnej oraz małogabarytowych komputerów.

W I półroczu 2005 r. Spółka sprzedała nieco mniej urządzeń fiskalnych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie w wyniku braku popytu ze strony podatników zajmujących się przewozem osób i towarów taksówkami, których sprzedano w I półroczu 2004 r. prawie 2500 sztuk.

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

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

Spółka nadal prowadziła działania oszczędnościowe mające na celu obniżenie kosztów funkcjonowania Spółki, w tym w szczególności kosztów handlowych i stałych.

Spółka korzystała w okresie I półrocza bieżącego roku z kredytu w rachunku bieżącym, kredytu obrotowego i factoringu, w związku z wykorzystaniem wypracowanych nadwyżek gotówki na akwizycję spółek zależnych, dokonaną w 2003/2004 roku. Dzięki konsekwentnej polityce kredytowej wobec odbiorców, Spółka w każdym miesiącu generowała gotówkę, zmniejszała zadłużenie kredytowe i zgromadziła środki na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Spółka, osiągnąwszy stabilną zyskowność działalności operacyjnej, przeszła do fazy rozwoju. Strategia rozwoju zakładała dywersyfikację działalności w celu uniezależnienia w jak największym stopniu przychodów spółki od rozporządzeń Ministra Finansów w sprawie obowiązku posiadania kas rejestrujących przez podatników oraz uzyskanie pozycji lidera rynku urządzeń i systemów wspomagania sprzedaży detalicznej w kraju i wzrost sprzedaży na rynki zagraniczne, w tym głównie na rynku węgierskim.

W grudniu 2003 r. podpisano warunkowe umowy zakupu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością MEDESA z siedzibą w Warszawie oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością CAMPESA INDUSTRIAL KFT (obecnie MICRA METRIPOND KFT) z siedzibą na Węgrzech. Obie spółki stały się członkami grupy kapitałowej na koniec stycznia 2004 r. Obydwie spółki zajmują się sprzedażą wag elektronicznych i dążą do wprowadzenia do swojej oferty również kas elektronicznych produkcji ELZAB S.A. w celu kompleksowej obsługi placówek handlowych. W czerwcu br. uzyskaliśmy decyzje dopuszczające dwa modele kas, MICRA Eco PLUS i MICRA Eco PROF, do sprzedaży na rynku węgierskim.

W I półroczu 2005 r. prowadzone były nadal działania zmierzające do poprawy efektywności działania przejętych spółek.

W dalszym ciągu znaczący nacisk położony będzie na rozwój oferty skierowanej na rynek krajowy i eksportowy poprzez realizację prac rozwojowych i nowe wdrożenia. Wdrożona nowa kasa rejestrująca ELZAB MINI, przeznaczona dla klientów poszukujących tańszych rozwiązań i uzupełniająca ofertę Spółki o produkt w segmencie rynku dotychczas dla ELZAB S.A. niedostępnym, była najlepiej sprzedawaną kasą w ofercie ELZAB S.A. w I półroczu 2005 r. Planowane jest wprowadzanie dalszych nowych produktów w 2005 r.

W dniu 30 czerwca 2005 r. Spółka zakończyła współpracę kooperacyjną z firmą ALFA HI –

TECH Sp. z o.o. i od 1 lipca przejęła z powrotem całą działalność produkcyjną. Zarząd spodziewa się w wyniku tej decyzji dalszej poprawy jakości i obniżki kosztów produkcji.

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

W sferze zamierzeń marketingowych Spółki skierowanych na rynki zagraniczne są działania zmierzające do rozszerzenia dostaw sprzętu do odbiorców zagranicznych, w tym wprowadzenia na rynek na Węgrzech kas produkowanych przez ELZAB S.A.

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

Jerzy Biernat – Prezes Zarządu

Jerzy Malok – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Handlu

Stefan Opiela – Członek Zarządu, Wiceprezes ds. Produkcji