

KOMENTARZ ZARZĄDU

Spis treści

I. WSTĘP

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE

1. Przychody ze sprzedaży

2. Wynik finansowy

3. Struktura aktywów i pasywów w bilansie skonsolidowanym grupy kapitałowej

4. Lokaty kapitałowe

5. Zabezpieczenia na majątku oraz zobowiązania warunkowe

III. PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA.

IV. PROGNOZA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

I. WSTĘP

W I półroczu 2005 r. skład Grupy Kapitałowej ELZAB nie uległ zmianie.

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

W prezentowanym porównywalnym okresie I półrocza 2004 r. nastąpiła zmiana składu Grupy Kapitałowej ELZAB.

W miesiącu styczniu 2004 r. w skład Grupy Kapitałowej weszły dwa nowe podmioty:

- MEDESA Sp. z o.o., w której ELZAB S.A. posiada 100 % udziałów,
- MICRA METRIPOND KFT, w której ELZAB S.A. posiadał w 2004 r. 100 % udziałów, aktualnie po podwyższeniu kapitału i objęciu go przez hiszpańską firmę CAMPESA ELZAB S.A. posiada – 92,18 %

W miesiącu lutym 2004 r. zostały zbyte udziały w DOMATOR OMEGA Sp. z o.o. w związku z pogarszającymi się wynikami tej Spółki. ELZAB S.A. posiadał 56,17 % udziałów w spółce DOMATOR OMEGA Sp. z o.o. Spółce GENEZA SYSTEM S.A. zbyto 39 % udziałów w tej Spółce, natomiast pozostałe udziały zbyto firmie HOLDING DOMATOR S.A.

Szczegółowo zmiany w składzie Grupy Kapitałowej ELZAB omówiono we Wprowadzeniu do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz w Dodatkowych notach objaśniających do Sprawozdania Finansowego.

II. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO - FINANSOWE

1. Przychody ze sprzedaży

ELZAB S.A. - PODMIOT DOMINUJĄCY

Przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów w I półroczu 2005 r. wyniosły

26 641 tys. zł. Na sprzedaży towarów i materiałów uzyskano rentowność brutto na poziomie 26,7 %. Udział sprzedaży na rynki zagraniczne wyniósł 2,4 %.

Przychody ze sprzedaży produktów tj. wyrobów własnej produkcji i usług w I półroczu 2005 r. wyniosły 21 763 tys. zł. W bezwzględnym porównaniu z I półroczem 2004 r. jest to wartość niższa o 6 %, przy czym na wynik poprzedniego półrocza miała wpływ jednorazowa – skumulowana w obrębie 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 porównaniu 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 czynników kodów kreskowych (42%) i odczuwalny wpływ zmian w strukturze cen materiałów eksploatacyjnych - wzrost sprzedaży rolek kasowych wyniósł 15%.

W I półroczu 2005 r. zachowany był mieszany system dystrybucji. ELZAB S.A. realizuje sprzedaż bezpośrednio do dealerów na około 40% powierzchni kraju poprzez oddziały zlokalizowane w Warszawie i Wrocławiu oraz w regionie pomorskim. Pozostały obszar kraju zaopatrywany jest poprzez dwustopniową sieć złożoną z dystrybutorów i 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 (Wielka Brytania),
- kas fiskalnych ELZAB Delta i wyposażenia dodatkowego na potrzeby instalacji w sieci sklepów PSS Społem,
- 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.

GENEZA SYSTEM S.A.

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

W I półroczu 2005 r. Spółka osiągnęła rentowność brutto w wysokości 9,4 % realizując przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w kwocie 4 757 tys. zł.

Sprzedaż realizowana była głównie w zakresie urządzeń o niższych cenach tj. kas ELZAB Mini i ELZAB Jota. Związane to było z wprowadzeniem obowiązku ewidencjonowania obrotów przy zastosowaniu kas rejestrujących przez nową grupę podatników tj. podatników wykonujących usługi fryzjerskie i kosmetyczne. Realizowana była promocyjna sprzedaż kas ELZAB Alfa Extra i ELZAB Jota oraz wprowadzono promocję polegającą na zwiększeniu rabatu udzielanego przy sprzedaży drukarek fiskalnych.

Aby utrzymać oraz zwiększyć obrót akcesoriami i materiałami eksploatacyjnymi kontynuowano okresowe promocje dotyczące sprzedaży wybranych modeli czytników kodów kreskowych. Prowadzono dalsze instalacje, konfiguracje i wdrożenie modułu KUPIEC u dealerów GENEZY SYSTEM S.A. oraz wdrożenia modułu Administrator, zawierającego ofertę handlową Spółki.

MEDESA Sp. z o.o.

Wartość przychodów zrealizowanych w I półroczu 2005 r. skierowanej głównie na rynek krajowy wyniosła 3 218 tys. zł a osiągnięta rentowność brutto ukształtowała się na poziomie 28,6 %.

Przedmiotem oferty handlowej Spółki były wagi handlowe, wagi pomostowe oraz komercyjne wagi osobowe, będące wyrobami własnej produkcji oraz produkcji hiszpańskiej firmy CAMPESA S.A., z którą Spółka ma podpisaną umowę dystrybucyjną.

Na poziom osiągniętych przychodów duży wpływ miała polityka cenowa prowadzona przez producentów i dostawców konkurencyjnego asortymentu. Znaczący wpływ na ten stan miały również niepełne i opóźnione dostawy zamawianego asortymentu u głównego dostawcy z Hiszpanii. W celu zwiększenia sprzedaży w następnych okresach poszerzona została oferta handlowa wyposażenia obiektów handlowych w sprzęt ułatwiający prowadzenie tego typu działalności.

Na przestrzeni I półrocza 2005 r. Spółka realizowała również sprzedaż materiałów eksploatacyjnych, głównie papieru oraz osprzętu komunikacyjnego do wag. Spółka świadczyła ponadto usługi serwisowania wag oraz programowania etykiet i wprowadzania pierwotnej bazy towarowej u klientów.

MEDESA Sp. z o.o. posiada zorganizowaną sieć sprzedaży na terenie całej Polski. Serwis fabryczny prowadzony jest na terenie województwa mazowieckiego. W pozostałych regionach kraju usługi serwisowe w zakresie wag świadczą autoryzowane przez Spółkę punkty serwisowe

MICRA METRIPOND KFT

W I półroczu 2005 r. Spółka realizowała produkcję i sprzedaż wag elektronicznych, kalkulacyjnych, metkujących, platformowych i samochodowych. Spółka świadczyła również usługi serwisowe w zakresie sprzedawanych produktów. Osiągnięta wartość sprzedaży w wysokości 4 251 tys. zł w 79 % zrealizowana została na rynku węgierskim. Sprzedaż

eksportowa skierowana została do hiszpańskiej firmy CAMPESA S.A. Osiągnięty poziom rentowności brutto wyniósł 22,7 %.

Sukcesem Spółki było wejście na nowy rynek w obszarze produkcji sprzedaży wag TMS.

Rynki zagraniczne

Kontynuacja dostaw szuflad kasowych oraz ich podzespołów na zamówienia firmy Cash Bases Ltd. do Wielkiej Brytanii przebiegała równolegle z działaniami skoncentrowanymi na grupie zagadnień związanych z przygotowaniem nowych urządzeń na rynek węgierski dla Spółki MICRA METRIPOND KFT. Pierwszy etap zakończył się sukcesem – nowe kasy uzyskały Postanowienie o dopuszczeniu do obrotu na rynku węgierskim.

W I półroczu 2005 r. sprzedaż na rynki zagraniczne została zrealizowana przez ELZAB S.A. oraz MICRA METRIPOND KFT. Łączny udział tej sprzedaży w prezentowanym okresie wyniósł 4,4 %.

Poniższe zestawienie przedstawia (po wyeliminowaniu wzajemnych obrotów) strukturę i wielkość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez podmioty Grupy Kapitałowej ELZAB w kraju i na rynkach zagranicznych.

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

Wyszczególnienie	w tys. zł			
	Wartość sprzedaży I półrocze 2005 r.	Struktura %	Wartość sprzedaży I półrocze 2004 r.	Struktura %
Sprzedaż ogółem, w tym:	34 284	100,0	34 904	100,0
1. Sprzedaż krajowa	32 787	95,6	33 357	95,6
W tym: wyroby i usługi	21 370	62,3	22 278	63,8
towary i materiały	11 417	33,3	11 079	31,8
2. Sprzedaż na rynki zagraniczne	1 497	4,4	1 547	4,4
W tym: wyroby i usługi	1 484	4,3	1 547	4,4
towary i materiały	13	0,1	0	0

W I półroczu 2005 r. Grupa 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. Nastąpił wzrost wartości przychodów uzyskanych ze sprzedaży materiałów i towarów obejmujących akcesoria stanowiące kompleksowe wyposażenie placówek handlowych oraz materiały eksploatacyjne do wszystkich sprzedawanych urządzeń fiskalnych.

W strukturze obrotów ze sprzedaży zrealizowanych przez Grupę Kapitałową ELZAB w I półroczu 2005 r. w porównaniu do I półrocza 2004 r. oraz w porównaniu do całego ubiegłego roku nie nastąpiła zmiana w udziale sprzedaży skierowanej na rynki zagraniczne. Uzyskana w czerwcu br.

decyzja dopuszczające dwa modele kas MICRA Eco Plus i MICRA Eco Prof do sprzedaży na rynku węgierskim, zgodnie z założeniami strategicznymi, powinna przyczynić się do wzrostu udziału sprzedaży na rynki zagraniczne i zwiększenia niezależnienia przychodów od krajowych przepisów fiskalnych.

Reklama oraz 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 oraz biorący udział w lokalnych targach.

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

MEDESA Sp. z o.o. rozszerzając swoją ofertę handlową rozpowszechniła materiały marketingowe i handlowe. Zmodernizowała stronę internetową w zakresie odpowiadającym aktualnej ofercie handlowej. Aby zapobiec spadkowi sprzedaży zostały zainicjowane i przeprowadzone akcje promocyjne, polegające głównie na zwiększeniu rabatów przy sprzedaży dla stałych partnerów.

Po podpisaniu umowy o współpracy dotyczącej sprzedaży i dystrybucji wyrobów produkcji ELZAB S.A. na terytorium Węgier, Spółka METRIPOND KFT rozpoczęła intensywną kampanię reklamową, co powinno przyczynić się do zwiększenia sprzedaży w następnych okresach.

2. Wynik finansowy

Skonsolidowany wynik finansowy za I półrocze 2005 r. ustalony został zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz z uwzględnieniem zasad MSSF, które obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji. Dane za okresy porównywalne zostały przekształcone do zasad MSSF.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za I półrocze 2005 r. obejmuje:

- ELZAB S.A. - podmiot dominujący,
- GENEZA SYSTEM S.A. - podmiot zależny,
- MEDESA Sp. z o.o. – podmiot zależny
- MICRA METRIPOND KFT – podmiot zależny

Dane porównywalne przedstawione w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za I półrocze 2004 r. obejmują następujące podmioty:

- ELZAB S.A. - podmiot dominujący,
- GENEZA SYSTEM S.A. - podmiot zależny,
- MEDESA Sp. z o.o. - podmiot zależny objęty konsolidacją od m-ca lutego 2004 r.

- MICRA METRIPOND KFT - podmiot zależny objęty konsolidacją od m-ca lutego 2004 r.
- DOMATOR OMEGA Sp. z o.o. - podmiot zależny konsolidowany do końca m-ca lutego 2004 r.

Zmiana składu Grupy Kapitałowej ELZAB, która nastąpiła w I kwartale 2004 r. powoduje, że prezentowane dane skonsolidowane nie są w pełni porównywalne.

W I półroczu 2005 r. osiągnięcie przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwocie 34 284 tys. zł pozwoliło na osiągnięcie rentowności brutto w wysokości 27,5 %.

Wartość tych przychodów uwzględnia eliminację w zakresie sprzedaży i zakupów wewnątrz Grupy Kapitałowej ELZAB.

Łączna kwota przychodów ze sprzedaży zrealizowana przez podmioty bez dokonanych wyłączeń wyniosła 38 867 tys. zł, z czego na poszczególne podmioty przypada w tys. zł:

- | | |
|-------------------------------------|---------|
| • ELZAB S.A. - podmiot dominujący | 26 641 |
| • GENEZA SYSTEM S.A. | 4 757 |
| • MEDESA Sp. z o.o. | 3 218 |
| • MICRA METRIPOND KFT | 4 251 |
| • Eliminacja obrotów wewnątrz grupy | - 4 583 |

Grupa Kapitałowa ELZAB osiągnęła w I półroczu 2005 r. zysk brutto na sprzedaży w wysokości 9 427 tys. zł, z czego:

- | | |
|--|---------------|
| • zysk na sprzedaży w ELZAB S.A.
po dostosowaniu do wymogów MSR | 7 111 tys. zł |
| • wynik na sprzedaży w podmiotach zależnych:
w tym: | 2 329 tys. zł |
| - GENEZA SYSTEM S.A. | 445 tys. zł |
| - MEDESA Sp. z o.o. | 921 tys. zł |
| - MICRA METRIPOND KFT | 963 tys. zł |
| • korekta wyniku o niezrealizowaną marżę na zapasach | - 13 tys. zł |

Konsekwentnie przestrzegana dyscyplina w zakresie kosztów sprzedaży i kosztów ogólnych przyniosła efekt w postaci wygenerowania dodatniego wyniku netto na sprzedaży w wysokości 2 540 tys. zł i osiągnięcie rentowności 7,4 %.

Po uwzględnieniu dodatniego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w kwocie 668 tys. zł, osiągnięto skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej na poziomie 3 208 tys. zł.

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej obejmują między innymi przychody uzyskane przez podmiot dominujący z tytułu dzierżawy pomieszczeń produkcyjnych oraz majątku trwałego w wysokości 1 021 tys. zł. Uwzględniono również korektę odpisów aktualizujących należności w kwocie 660 tys. zł. Do pozostałych przychodów operacyjnych MICRA METRIPOND KFT zaliczyła zwolnienie jej z długu w kwocie 358 tys. zł przez hiszpańską spółkę CAMPESA S.A. w zamian za objęcie udziałów w podwyższonym kapitale (7,82 % udziałów w kapitale i głosach na WZU). Ponadto do tej grupy przychodów zaliczono rozwiązanie (107 tys. zł) przez podmiot dominujący wcześniej utworzonej rezerwy na nadmierne zapasy materiałów i wyrobów gotowych. Zapasy te, obejmujące głównie mechanizmy drukujące igłowe i obcinacze znalazły nabywców oraz częściowo zostały zużyte do produkcji.

Pozostałe koszty operacyjne obciążone zostały głównie aktualizacją należności i zapasów.

Największy skutek tych działań przypada na podmiot dominujący, w którym po przeprowadzeniu analizy pod kątem racjonalnego zagospodarowania zapasów dokonano ich przeszacowania, likwidacji i złomowania na wartość 510 tys. zł. Materiały po obniżonych cenach zostaną zaoferowane do sprzedaży. Część z nich, która nie jest przydatna do bieżącej produkcji będzie wykorzystana do napraw serwisowych. Przeszacowane wyroby gotowe, które nie odpowiadają kryteriom i warunkom technicznym określonym w Rozporządzeniu MF, po dokonaniu przeróbek i zmian konstrukcyjnych zostaną skierowane do sprzedaży.

Dodatni, skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej w wysokości 3 208 tys. zł pomniejszyło ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych w kwocie 173 tys. zł. Zasadniczą część przychodów finansowych stanowiły odsetki od lokat, odsetki naliczone odbiorcom oraz przywrócenie wartości odpisu aktualizującego z tytułu odsetek.

W kosztach finansowych uwzględniono głównie odsetki od kredytów, prowizje od kredytów, odpisy aktualizujące odsetki od należności głównych oraz nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

Wynik działalności gospodarczej obciążył również skutek objęcia udziałów z podwyższenia kapitału MICRA METRIPOND KFT przez CAMPESA S.A. w kwocie 88 tys. zł stanowiący różnicę pomiędzy ceną a wartością kapitałów netto przypadających na objęte udziały.

W wyniku zrealizowanych przychodów ze sprzedaży oraz poniesionych kosztów związanych z podstawową działalnością oraz uwzględniając wyniki osiągnięte na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej a także przeprowadzone korekty konsolidacyjne Grupa Kapitałowa ELZAB w I półroczu 2005 r. osiągnęła zysk brutto w wysokości 2 947 tys. zł.

Na jego poziom wpłynęły wyniki brutto osiągnięte przez poszczególne podmioty w następujących wartościach (w tys. zł):

ELZAB S.A. – podmiot dominujący	2 648
GENEZA SYSTEM S.A.	134
MEDESA Sp. z o.o.	186
MICRA METRIPOND KFT	285

Na poziomie skonsolidowanego wyniku brutto dokonano korekt konsolidacyjnych w łącznej kwocie - 306 tys. zł. Korekty te obejmowały:

- eliminację obrotów z tytułu sprzedaży i zakupów wewnątrz Grupy Kapitałowej w kwocie 4 592 tys. zł (bez wpływu na wynik),
- eliminację niezrealizowanej marży na zapasach produktów ELZAB S.A. znajdujących się w magazynie GENEZA SYSTEM S.A. w kwocie -13 tys. zł,
- eliminację dywidendy w kwocie - 161 tys. zł wypłaconej przez podmiot zależny na rzecz podmiotu dominującego,
- eliminację przychodów z tytułu zapłaconych i naliczonych odsetek - 44 tys. zł,
- skutki objęcia udziałów z podwyższenia kapitału MICRA METRIPOND KFT przez CAMPESA S.A. (różnica pomiędzy ceną a wartością kapitałów netto przypadających na objęte udziały) – 88 tys. zł.

Ponadto wprowadzone zostały korekty związane z dostosowaniem sprawozdania finansowego do wymogów sprawozdawczości wg MSR w wysokości - 19 tys. zł przeprowadzone w ELZAB S.A.

Zgodnie z zasadami MSSF od 1 stycznia 2005 r. nie dokonuje się amortyzacji wartości firmy

spółek GENEZA SYSTEM S.A., MEDESA Sp. z o.o. oraz MICRA METRIPOND KFT.
Amortyzacja wartości tych firm wg zasad PSR za I półrocze 2005 r. stanowi kwotę 1 074 tys. zł.

Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku wyników wynosi 522 tys. zł, z tego

- część bieżąca	545 tys. zł
- część odroczone	- 23 tys. zł

Różnicę pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych stanowią przychody oraz koszty niepodatkowe w podmiotach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, odliczona przez podmiot dominujący 1/2 straty z 2002 r. w wysokości 1 004 tys. zł oraz korekta o ujemne podstawy opodatkowania w spółkach GENEZA SYSTEM S.A. i MICRA METRIPOND KFT.

Na wysokość odroczonej części podatku dochodowego miały wpływ zmniejszenie i zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tym z tyt. niezrealizowanej marży na zapasach produktów ELZAB S.A. w GENEZA SYSTEM S.A.) oraz zmiany stanu rezerw na odroczonego podatku dochodowego.

Po uwzględnieniu obciążeń z tytułu podatku dochodowego oraz zysku przypadającego na udziałowców mniejszościowych w kwocie 32 tys. zł Grupa Kapitałowa ELZAB w I półroczu 2005 r. osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 2 393 tys. zł. stanowiący ok. 7 % wartości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.

3. Struktura aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie grupy kapitałowej

Skonsolidowany bilans wg stanu na 30.06.2005 r., na 31.12.2004 r. i na 30.06.2004 r. obejmuje:

- ELZAB S.A. - podmiot dominujący,
- GENEZA SYSTEM S.A. - podmiot zależny,
- MEDESA Sp. z o.o. – podmiot zależny,
- MICRA METRIPOND KFT – podmiot zależny.

Skonsolidowany bilans zawiera

A) korekty konsolidacyjne takie jak:

- | | |
|--|--------------------------|
| - eliminację udziałów i kapitałów jednostek zależnych | - 9 102 tys. zł, |
| - kapitały mniejszości | 222 tys. zł, |
| - eliminację wzajemnych rozrachunków pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej, w kwocie 8 642 tys. zł, największe pozycje dotyczą eliminacji rozrachunków pomiędzy ELZAB S.A. i GENEZA SYSTEM S.A. z tytułu obrotów handlowych, jak również z tytułu sprzedaży udziałów w spółce DOMATOR OMEGA Sp. z o.o. Wyeliminowano również rozrachunki z tytułu udzielonej pożyczki MICRA METRIPOND KFT, | |
| - eliminację odpisów aktualizujących udziały w spółce GENEZA SYSTEM S.A. + 2 275 tys. zł, | |
| - eliminację dywidendy otrzymanej przez ELZAB S.A. od spółki MEDESA Sp. z o.o. – 161 tys. zł (bez wpływu na bilans), | |
| - eliminację zapasów wynikającą z tytułu zawieszonych marży w zapasach produktów ELZAB S.A., będących na stanie magazynu GENEZA SYSTEM S.A. | - 199 tys. zł. |
| Suma korekt wynikających z konsolidacji wynosi | - 15 446 tys. zł. |

B) korekty dostosowawcze do MSR, mające wpływ na sumę bilansową:

- Wprowadzenie na majątek trwały środków trwałych	+ 973 tys. zł,
- Wyksięgowanie prawa wieczystego użytkowanie gruntów	- 464 tys. zł
- Wyksięgowanie wartości firmy wynikającej z zakupu zorganizowanych części przedsiębiorstw API i UNIMEX	- 164 tys. zł
- Prezentacja leasingu operacyjnego, którym objęty jest System do badania odporności na zakłócenia jako leasingu finansowy	61 tys. zł
Suma korekt dostosowawczych do MSR wynosi	406 tys. zł.

Suma aktywów konsolidowanych spółek wynosi 78 058 tys. zł, po korektach konsolidacyjnych i korektach wynikających z dostosowania do wymogów MSR, aktywa razem w skonsolidowanym bilansie wynoszą 63 018 tys. zł.

Struktura bilansu

Struktura skonsolidowanego bilansu wg stanu na 30.06.2005 r. jest następująca:

AKTYWA	kwota	%
- Aktywa trwałe	25 907 tys. zł	41,1
- Aktywa obrotowe	37 111 tys. zł	58,9
RAZEM	63 018 tys. zł	100,0
PASYWA		
- Kapitały własne	34 057 tys. zł	54,0
- Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 961 tys. zł	46,00
RAZEM	63 018 tys. zł	100,0

4. Lokaty kapitałowe

Stan długoterminowych aktywów finansowych na 30.06.2005 r. Grupy Kapitałowej ELZAB wynosi (w tys. zł):

• **udziały ELZAB S.A.**

cena nabycia	20 100
wartość bilansowa	17 393

w tym:

• **GENEZA SYSTEM S.A. (spółka konsolidowana)**

cena nabycia	3 950
wartość bilansowa	1 675

• **MEDESA Sp. z o.o. (spółka konsolidowana)**

cena nabycia	8 651
wartość bilansowa	8 651

• **MICRA METRIPOND KFT(spółka konsolidowana)**

cena nabycia	7 062
--------------	-------

wartość bilansowa	7 062
• ELZAB SOFT Sp. z o.o. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	275
wartość bilansowa	0
• LEWIATAN HOLDING S.A. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	5
wartość bilansowa	5
• NAWIGATOR (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	19
wartość bilansowa	0
• COKOM (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	138
wartość bilansowa	0
• udziały GENEZA SYSTEM S.A.	
cena nabycia	3 791
wartość bilansowa	54
w tym:	
• DOMATOR OMEGA Sp. z o.o.(spółka wyceniana metodą praw własności)	
cena nabycia	3 737
wartość bilansowa	0
• ELZAB SOFT Sp. z o.o. (nie podlega konsolidacji)	
cena nabycia	54
wartość bilansowa	54

Korekcie konsolidacyjnej podlegają udziały w konsolidowanych spółkach tj. w GENEZA SYSTEM S.A., MEDESA Sp. z o.o. oraz w MICRA METRIPOND KFT. Po dokonaniu korekt konsolidacyjnych wartość długoterminowych aktywów finansowych w bilansie skonsolidowanym wynosi 59 tys. zł.

5. Zabezpieczenia na majątku oraz zobowiązania i należności warunkowe

Kwota pozycji pozabilansowych wg stanu na 30.06.2005 r. wynosi 19 390 tys. zł, w tym:

ELZAB S.A.

Kwota zobowiązań warunkowych wg stanu na 30.06.2005 r. wynosi 18 512 tys. zł, w tym:

Na rzecz podmiotów powiązanych:

- a) GENEZA SYSTEM S.A. – kwota 512 tys. zł. Został wystawiony weksel in blanco do dyspozycji Naczelnika Urzędu Skarbowego w Tarnowskich Górach stanowiący zabezpieczenie zobowiązania z tytułu VAT za 2001 r. GENEZY SYSTEM S.A.
W związku z pozytywnym zakończeniem postępowania podatkowego w zakresie podatku VAT za 2001 r. w dniu 22 września 2005 r. weksel został zwrócony ELZAB S.A.

Na rzecz pozostałych podmiotów:

- a) zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w ING BANK ŚLĄSKI S.A. w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej w Gliwicach – hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Zabrze, ul. Kruczkowskiego 39 do kwoty 6 000 tys. zł. Limit kredytu wynosił 4 000 tys. zł.

Wg stanu na 30.06.2005 r. ELZAB S.A. nie korzystał z kredytu.

- b) zabezpieczenie umowy kredytowej w PEKAO S.A. oddział w Gliwicach – hipoteka zwykła na nieruchomości w Zabrze, ul. Kruczkowskiego 39 w kwocie 4 000 tys. zł; zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych w kwocie 8 000 tys. zł.

Niezależnie od zobowiązań warunkowych wymienionych wyżej, ELZAB S.A. wystawił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, który stanowi zabezpieczenie odnawialnego kredytu obrotowego w Banku PEKAO S.A. Limit kredytu wynosił 4 000 tys. zł. Wykorzystanie kredytu na 30.06.2005 r. wynosi 712 tys. zł. Kredyt został spłacony do końca miesiąca sierpnia br.

ELZAB S.A. nie wystąpił z wnioskiem o aneksowanie umowy kredytowej, w związku z tym zabezpieczenia tego kredytu zostaną zwolnione.

- c) Zabezpieczeniem kredytu Zaliczka są finansowane tym kredytem wierzytelności handlowe. Limit kredytu na 30.06.2005 r. wynosił 2 000 tys. zł, wykorzystanie kredytu na 30.06.2005 r. wynosi 1 660 tys. zł.

Należności warunkowe z tytułu udzielonego przez MWCR S.p.A. (podmiot dominujący w stosunku do ELZAB S.A.) poręczenia udzielonej przez ELZAB S.A. pożyczki spółce MICRA METRIPOND KFT (podmiot zależny od ELZAB S.A.) na 30.06.2005 r. stanowią kwotę 460 tys. zł.

MEDESA Sp. z o.o. – kwota zobowiązań warunkowych wynosi:

- 5 tys. zł i dotyczy nakazu zapłaty za niewłaściwie wykonaną usługę. Spółka wniosła sprzeciw od nakazu.
- 2 tys. zł – wezwanie do zapłaty PTK Centerel, Medesa Sp. z o.o. Spółka oprotowała wezwanie.

MICRA METRIPOND KFT

Kwota zobowiązania warunkowego wynosi 411 tys. zł i stanowi zabezpieczenie udzielonej gwarancji bankowej na subwencję rządową w postaci hipoteki na nieruchomości.

III. 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 poprzez dynamiczne reagowanie na działania konkurencji w odniesieniu do nowych podatników, po raz pierwszy stosujących kasy rejestrujące, oraz w odniesieniu do podatników dokonujących wymiany wyeksploatowanych już kas, a także 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 podatników dokonujących wymiany już wyeksploatowanych kas.

Ryzykiem i zagrożeniem dla rozwoju sprzedaży eksportowej będą następujące czynniki:

4. Umiejętność wykorzystania przez spółkę zależną MICRA METRIPOND KFT doświadczeń ELZAB S.A. w zakresie zdobywania pozycji na rynku urządzeń fiskalnych,
5. Umiejętność dostosowania swojej strategii rynkowej do warunków węgierskich przez ELZAB S.A. i pokonanie barier językowych, mentalnościowych i przyzwyczajęń klientów na tamtym rynku.

Dla spółki GENEZA SYSTEM S.A., która jest dystrybutorem produktów ELZAB S.A. w Polsce, zagrożeniem i ryzykiem będą te same czynniki jak opisane wyżej dla spółki dominującej.

Dla spółki MEDESA Sp. z o.o. ryzykiem i zagrożeniem będą następujące czynniki:

1. Terminowość i odpowiednia jakość dostaw wag elektronicznych od głównego dostawcy spółki CAMPESA S.A., determinująca wywiązywanie się z zawartych kontraktów,
2. Działania konkurencji zmierzające do zdobycia lepszej pozycji na rynku poprzez promocje cenowe.

Dla spółki MICRA METRIPOND KFT ryzykiem i zagrożeniem będą następujące czynniki:

1. Terminowość i odpowiednia jakość dostaw wag elektronicznych od głównego dostawcy spółki CAMPESA S.A., determinująca wywiązywanie się z zawartych kontraktów,
2. Ograniczenie zamówień na wagi przemysłowe przez głównego odbiorcę, hiszpańską spółkę CAMPESA S.A.,
3. Umiejętności wykorzystania doświadczeń ELZAB S.A. w zakresie zdobywania pozycji na rynku urządzeń fiskalnych i konsekwentnych działań prowadzących do uzyskania znaczącej pozycji na tym rynku. Działania te są bardzo silnie wspomagane i nadzorowane przez ELZAB S.A.

IV. PROGNOZA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej ELZAB jest wyznaczana w głównej mierze przez podmiot dominujący ELZAB S.A.

W I półroczu 2005 r. ELZAB S.A. produkowała i sprzedawała opracowane w poprzednich latach modele kas i drukarek fiskalnych. Wszystkie modele otrzymały w okresie pierwszego półrocza 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.

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

W I półroczu 2005 r. Grupa 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 ELZAB S.A. zachowała swój dotychczasowy wysoki udział w rynku.

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

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

ELZAB S.A. korzystała w okresie I półrocza br. z 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 dominująca, 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 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 w celu kompleksowej obsługi placówek handlowych. W czerwcu uzyskaliśmy decyzje dopuszczające dwa modele kas, MICRA Eco Plus i MICRA Eco

Prof, do sprzedaży na rynku węgierskim.

W I półroczu 2005 r. prowadzone nadal były 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 w I półroczu 2005 r.

Planowane jest wprowadzanie dalszych nowych produktów w 2005 r.

W dniu 30 czerwca 2005 r., Spółka dominująca 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 Grupy 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 Grupy 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.

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