

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU
2005 r.**

Zabrze, luty 2006 r.

SPIS TREŚCI

I.	WSTĘP	3
II.	DANE INFORMACYJNE O SPÓŁCE	4
2.	Sytuacja kadrowo-placowa	6
3.	Sprzedaż i jej struktura	8
4.	Zaopatrzenie w materiały do produkcji	12
III.	SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA	13
1.	Wynik finansowy	13
2.	Przychody	14
3.	Koszty uzyskania przychodu	15
4.	Finansowanie działalności	18
IV.	WYPOSAŻENIE SPÓŁKI W ŚRODKI PRODUKCJI	22
1.	Rzeczowy majątek trwały	22
2.	Wartości niematerialne i prawne	24
V.	UDZIAŁY W OBCYCH PODMIOTACH	25
VI.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI PRZEKRACZAJĄCE 500 000 EURO	26
VII.	WIELKOŚĆ I RODZAJE KAPITAŁÓW SPÓŁKI	27
1.	Kapitał własny oraz rozliczenie wyniku finansowego z lat poprzednich	27
VIII.	MOŻLIWOŚCI PŁATNICZE SPÓŁKI	29
1.	Rachunek przepływów pieniężnych	29
IX.	PODSTAWOWE RYZYKA I ZAGROŻENIA	30
X.	PROGNOZA ROZWOJU SPÓŁKI	31

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 z późniejszymi zmianami) z uwzględnieniem wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym ... (Dz. U. Nr 209, poz. 1743).

W skład Zarządu Spółki w 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 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

Spółka realizowała 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.

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

Kontynuowano z dużym powodzeniem, 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 wcześniej dla ELZAB S.A.

W I półroczu 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 uzyskano decyzje dopuszczające dwa modele kas, MICRA Eco PLUS i MICRA Eco PROF do sprzedaży na rynku węgierskim.

Realizowano także sprzedaż wag elektronicznych, drukarek etykiet samoprzylepnych oraz systemów do sprzedaży mobilnej i małogabarytowych komputerów.

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

Stosowana w ELZAB S.A. Polityka Jakości zgodna z normą ISO 9001:2000 poprzez ciągłe doskonalenie systemu zarządzania, ukierunkowanie działań na spełnienie potrzeb i oczekiwań klientów, pozwoliła zachować Spółce swój dotychczasowy wysoki udział w rynku.

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. Działania te pozwoliły na utrzymanie stabilnej rentowności 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.

II. DANE INFORMACYJNE O SPÓŁCE

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A. są podmiotem jednozakładowym. Działalność Spółki zlokalizowana jest w Zabrzu 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 obejmuje komórki związane z obsługą kadrowo-administracyjną, obsługą organizacyjną firmy, rozwojem konstrukcji, technologii i sterowaniem jakością oraz stanowisko menadżera kredytów.
- Pion Dyrektora Finansowego obejmuje komórki związane w działalnością finansowo – księgowo - kosztową. Prowadzi obsługę finansową i rachunkowość Spółki. Zabezpiecza odpowiednie fundusze dla właściwego funkcjonowania Spółki. Opracowuje i przekazuje raporty okresowe i bieżące dla potrzeb Zarządu, Rady Nadzorczej, Grupy Kapitałowej, Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, wynikające z obowiązków informacyjnych Spółki publicznej.
- Pion Wiceprezesa ds. handlu obejmuje komórki: marketingową, serwisowo-szkoleniową i zbytu oraz Oddziały w Warszawie i Wrocławiu.
- Pion Wiceprezesa ds. produkcji obejmuje komórki produkcyjne, technologiczną, zaopatrzenia i gospodarki materiałowej oraz gospodarki środkami trwałymi. Realizuje zadania produkcyjne i zabezpiecza utrzymanie sprawności majątku trwałego.

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

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

Wg stanu na 31.12.2005 r. Spółka posiadała udziały w następujących podmiotach:

- | | |
|---|----------|
| • GENEZA SYSTEM S.A. w Tarnowskich Górach | 76,00 % |
| • MEDESA Sp. z o.o. Warszawa | 100,00%, |
| • MICRA METRIPOND KFT Węgry | 92,18%, |
| • ELZAB SOFT Sp. z o.o. w Zabrze | 55,00%, |
| • COKOM Sp. z o.o. Łódź | 20,00%, |
| • LD 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 firmę CAMPESA S.A. w Barcelonie, podmiot z grupy MWCR S.p.A.

2. Sytuacja kadrowo-płacowa

Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2005 r. wyniosło 148 osób, co w stosunku do 2004 r. (108 osób) oznacza wzrost zatrudnienia o 37%. Zwiększenie zatrudnienia nastąpiło w wyniku przejęcia z dniem 1 lipca 2005 r. całej działalności produkcyjnej w związku z wypowiedzeniem spółce ALFA HI-TECH Sp. z o.o. umowy dostawy i kooperacji.

Stan zatrudnienia na 31.12.2005 r. wyniósł 197 osób i wzrósł w stosunku do stanu na 31.12.2004 r. o 92 osoby. Strukturę zatrudnienia pracowników wg wieku na 31.12.2005 r. w porównaniu do stanu na koniec 2004 r. przedstawia następujące zestawienie :

				<i>w osobach</i>
Wiek	Liczba osób 31.12.2005 r.	Struktura %	Liczba osób 31.12.2004 r.	Struktura %
do 29 lat	18	9,1	14	13,4
od 30 do 44 lat	84	42,7	44	41,9
od 45 do 49 lat	33	16,7	16	15,2
Powyżej 50 lat	62	31,5	31	29,5
Razem	197	100,0	105	100,0

Struktura zatrudnienia pracowników wg wykształcenia na 31.12.2005 r. w porównaniu do 2004 r. kształtuje się następująco:

				<i>w osobach</i>
Wykształcenie	Liczba osób 31.12.2005 r.	Struktura %	Liczba osób 31.12.2004 r.	Struktura %
Wyższe	63	32,0	46	43,8
Średnie	81	41,1	51	48,6
Zawodowe	48	24,3	7	6,6
Podstawowe	5	2,6	1	1
Razem	197	100	105	100

Wynagrodzenia

Przeciętne wynagrodzenie w ELZAB S.A. w 2005 r. wyniosło 3 996 zł. W ciągu 2005 r. nastąpiła zmiana w strukturze zatrudnienia z powodu przejęcia od 1.07.2005 r. pracowników produkcyjnych od firmy ALFA HI-TECH Sp. z o.o. Większy udział pracowników z niższą średnią płacą w wynagrodzeniach w II półroczu 2005 r. spowodował, że średnio w 2005 r. wynagrodzenie kształtuje się na poziomie 2004 r. (3 992 zł).

Wynagrodzenie Zarządu ELZAB S.A. wypłacone w 2005 r. wraz z innymi świadczeniami wyniosło 778 tys. zł.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A. wypłacone w okresie sprawozdawczym łącznie ze świadczeniami wyniosło 388 tys. zł.

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

Szkolenia

W 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.
- 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.
- Recykling i odzysk sprzętu elektrycznego i elektronicznego wycofanego – nowe regulacje prawne.
- Gospodarka odpadami – zmiany w ustawach i nowe przepisy wykonawcze.
- Zmiany w ubezpieczeniach społecznych – świadczenia rodzinne.

3 osoby otrzymały skierowanie do kontynuowania nauki na wyższej uczelni z częściowym dofinansowaniem. Dla 8 pracowników prowadzony był kurs języka włoskiego, oraz dla 28 osób kurs języka angielskiego.

Kwota wydatkowana na szkolenia i podnoszenie kwalifikacji w 2005 r. wyniosła 53 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 oraz szkolenia z zakresu przepisów BHP.

Nie stwierdzono zatruć i chorób zawodowych oraz wypadków przy pracy.

Działalność socjalna i mieszkaniowa

Wydatki z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych za okres sprawozdawczy w porównaniu z ubiegłym rokiem przedstawia poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	w tys. zł	
	2005 r.	2004 r.
1. Dofinansowanie do wypoczynku urlopowego pracowników i członków rodzin	174	232
2. Dofinansowanie do wypoczynku dzieci i młodzieży, działalność kulturalna	6	21
3. Udzielanie rzeczowej lub finansowej pomocy pracownikom, emerytom i rencistom	18	29
4. Działalność sportowo-rekreacyjna pracowników i członków rodzin	3	6
5. Pozostałe wydatki	27	-
6. Udzielenie zwrotnych pożyczek na remont i modernizację mieszkań	30	66
Razem	258	354

Ze świadczeń z ZFŚS skorzystała niżej podana liczba osób:

Wyszczególnienie	w osobach	
	2005 r.	2004 r.
1. Dofinansowanie do wypoczynku urlopowego pracowników i członków rodzin	296	189
2. Dofinansowanie do wypoczynku dzieci i młodzieży, działalność kulturalna	26	38
3. Udzielanie rzeczowej lub finansowej pomocy pracownikom, emerytom i rencistom	77	67
4. Działalność sportowo-rekreacyjna pracowników i członków rodzin	61	54
5. Pozostałe wydatki	200	-
6. Udzielenie zwrotnych pożyczek na remont i modernizację mieszkań	10	22

3. Sprzedaż i jej struktura

Realizacja przychodów w poszczególnych miesiącach 2005 r. w porównaniu do ubiegłego roku kształtowała się następująco:

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

<i>w tys. zł</i>			
Miesiąc	2005 r.	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
Lipiec	3 741	3 599	103,9
Sierpień	3 614	3 576	101,1
Wrzesień	4 539	4 154	109,3
Październik	4 300	4 322	99,5
Listopad	4 540	4 292	105,8
Grudzień	5 963	4 314	138,2
Razem	53 338	50 608	105,4

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów w 2005 r. wyniosły 53 338 tys. zł i były wyższe o 5,4 % od przychodów zrealizowanych w 2004 r.

Wszystkie kasy fiskalne z rodziny ELZAB uzyskały w pierwszym kwartale 2005 r. nowe decyzje Ministerstwa Finansów dopuszczające je do obrotu rynkowego, oferując klientom nowe możliwości w zakresie obsługi drugiej waluty, przejścia na euro jako walutę ewidencyjną oraz przypominania o terminie najbliższego przeglądu okresowego.

W 2005 r. rozwijano, rozpoczętą w 2004 r., sprzedaż wag kalkulacyjnych oraz etykietujących, a także zaawansowanych wag sieciowych marki Medesa. Sprzedaż tego asortymentu była wyższa niż w 2004 r., ale dynamika sprzedaży, ze względu na dużą konkurencję w tym segmencie, nie jest jeszcze satysfakcjonująca. Natomiast warto odnotować, że w 2005 r. ELZAB S.A. rozpoczął produkcję i dostawy podzespołów do wag na potrzeby firmy Medesa sp. z o.o.

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

<i>w tys. zł</i>					
Wyszczególnienie	Wartość sprzedaży 2005 r.	Struktura %	Wartość sprzedaży 2004 r.	Struktura%	Dynamika%
Sprzedaż ogółem, w tym:	44 551	100,0	44 626	100,0	99,8
1. KASY ELZAB ALFA + ELZAB JOTA+ ELZAB MINI+ MICRA Eco					
- ilość	19 853		18 022		
- wartość	20 520	46,0	20 156	45,2	94,0
2. DRUKARKI FISKALNE					
- ilość	3 646		3 709		
- wartość	6 855	15,4	7 543	16,9	90,9
3. KASY SYSTEMOWE					
- ilość	2 930		2 475		
- wartość	6 540	14,7	6 050	13,6	108,1
4. KASY SPECJALISTYCZNE					
- ilość	318		2 255		

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

- wartość	134	0,3	1 821	4,0	7,4
5. SZUFLADY KASOWE					
- ilość	6 430		4 474		
- wartość	1 427	3,2	1 106	2,5	129,0
6. AKCESORIA DO SYSTEMÓW KASOWYCH					
- wartość	5 120	11,5	4 201	9,4	121,9
W tym:					
a) sprawdzarki					
- ilość	1 420		1 153		
- wartość	1 901		1 400		135,8
b) waga ELZAB PRIMA					
- ilość	1 480		1 290		
- wartość	1 228		1 055		116,4
c) waga ELZAB ETA PRIMA					
- ilość	308		256		
- wartość	762		622		122,5
7. Pozostała sprzedaż					
- wartość	3 955	8,9	3 749	8,4	105,5

Ilość sprzedanych kas fiskalnych była większa o 11,25 % od ilości sprzedanych w 2004 r. natomiast wartość ze sprzedaży była większa o 3,3 %, co wynika głównie z prowadzonych promocji cenowych, wymuszonych działaniami konkurencji.

Największy sukces na rynku odniosły kasy ELZAB Mini, których sprzedaż wzrosła o 28,6 % ilościowo i 24,0 % wartościowo w stosunku do 2004 r. Kasy ELZAB Mini są najmniejszymi kasami w ofercie ELZAB S.A., najchętniej są kupowane przez podatników świadczących usługi (komunikacja, parkingi, zakłady fryzjersko-kosmetyczne). Drugi kwartał 2005 r. był dla sprzedaży tego modelu najlepszy od chwili wprowadzenia do oferty, do czego przyczyniło się rozporządzenie MF, wprowadzające z dniem 1 maja 2005 r. obowiązek rejestrowania obrotów przez nowe grupy podatników (najbardziej istotne okazały się salony fryzjerskie i kosmetyczne).

Więcej niż w 2004 r. sprzedano kas systemowych ELZAB Delta (28,1%) i Delta Lux (17,6%), które są najczęściej kupowane do dużych placówek handlowych, zarówno nowo otwieranych jak i wymienianych wyeksploatowane kasy.

W porównaniu do 2004 r. nieznacznie zmniejszyła się ilość sprzedanych kas ELZAB Alfa Extra (3,3%) i ELZAB Jota (9 %). Nowi podatnicy objęci obowiązkiem zakupu kasy fiskalnej, a byli to najczęściej drobni przedsiębiorcy i usługodawcy, częściej wybierali kasę ELZAB Mini niż większe modele.

Ilość sprzedanych drukarek fiskalnych ELZAB Omega i Omega F w 2005 r. utrzymała się na podobnym poziomie jak w 2004 r. Walka konkurencyjna w tym segmencie w ciągu 2005 r. znacznie się nasiliła, a utrzymanie dotychczasowego poziomu sprzedaży było możliwe dzięki skutecznej odpowiedzi na agresywne działania rabatowe innych producentów.

W 2005 r. w stosunku do 2004 r. większa była wartość sprzedaży urządzeń wspomagających sprzedaż: wag ELZAB Prima (16,3%), wag etykietujących ELZAB Eta-Prima (22,5 %), sprawdzarek cen (35,8 %), szuflad ELZAB Gamma na rynek krajowy i na export (29,1 %)

i akcesoriów (33,2 %).

Wśród tych ostatnich, zanotowano w czytnikach kodów kreskowych wzrost sprzedaży o 27 %, klawiatur programowalnych o 40%. W trakcie roku wprowadzono także do oferty nowe pozycje – kolektory danych oraz nową rodzinę metkownic.

W połowie 2005 r. dokonano zmian w strukturze cen materiałów eksploatacyjnych, co w efekcie przyniosło, w skali roku, wzrost sprzedaży rolek kasowych o 18% w stosunku do 2004 r.

Struktura dystrybucji

W 2005 r. Spółka zrealizowała 63% sprzedaży obsługując bezpośrednio dealerów w regionach: mazowieckim, łódzkim, pomorskim, dolnośląskim i od IV kwartału - lubuskim.

Pozostała sprzedaż realizowana była poprzez dwustopniową sieć opartą o dystrybutorów regionalnych i dealerów.

Spośród dystrybutorów regionalnych największe obroty w 2005 r. realizowane były przez firmy: Geneza System S.A. Tarnowskie Góry (16,61%) i Syriusz Sp. z o.o. Rzeszów (8,77%).

ELZAB S.A. realizował również bezpośrednią sprzedaż do strategicznych odbiorców końcowych. Najważniejsze dostawy do tej grupy klientów dotyczyły:

- kas fiskalnych ELZAB Delta i wyposażenia dodatkowego na potrzeby instalacji w sieci sklepów PSS Społem, sieci Lewiatan,
- 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,
- kas ELZAB Delta do Centrum Obsługi Kancelarii Prezesa Rady Ministrów (kasy do ośrodków wypoczynkowych i stołówek),
- kas ELZAB Jota do sieci Profesjonał,
- kas ELZAB Delta LUX do sieci drogerii Natura,
- szuflad ELZAB Gamma do firmy Cash Bases (Wielka Brytania).

Prowadzono dostawy sprzętu i usług, bezpośrednio lub poprzez partnerów na potrzeby innych klientów, m.in.: sieci sklepów Groszek, Reserved i Cropp Town, Punktów Przyjmowania Zakładów Profesjonał, saloników prasowych Garmond-Press, supermarketów A-TAK należących do ELEA Polska Sp. z o.o. czy Unilever Polska Sp. z o.o.

Spektakularnym zwieńczeniem dokonań 2005 r. były dostawy sprzętu fiskalnego i wyposażenia dodatkowego, zrealizowane w ramach dwóch przetargów publicznych - dla Ministerstwa Edukacji i Nauki (136 szkół zawodowych w całym kraju) oraz Dyrekcji Okręgowej Lasów Państwowych we Wrocławiu.

Rynki zagraniczne

Rok 2005 był przełomowy w historii działań proeksportowych ELZAB S.A. ostatnich lat. Na rynek węgierski zostały opracowane, po czym uzyskały wymagane certyfikacje, dwa nowe modele kas fiskalnych. Po przeprowadzeniu cyklu szkoleń, prezentacji, udziału w targach

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

i podpisaniu umów z dealerami, rozpoczęła się ich regularna sprzedaż. Oprócz kas, na Węgrzech sprzedawane są także sprawdzarki cen, szuflady, czytniki kodów kreskowych i wagi ELZAB Prima.

Planowo rozwijał się eksport szuflad kasowych i ich podzespołów, zamawianych przez Cash Bases Ltd (Anglia). W porównaniu z rokiem 2004, w roku 2005 Cash Bases zamówiło więcej kompletnych szuflad, a także ich podzespołów, co miało przełożenie na wyższą wartość sprzedaży eksportowej. Sprzęt jest dostarczany do Anglii i do oddziałów w Niemczech, Francji i Hiszpanii, skąd redystrybuowany jest także do innych państw.

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

Wyszczególnienie	Wartość sprzedaży 2005 r.	Struktura %	Wartość sprzedaży 2004 r.	Struktura %	<i>w tys. zł</i> Dynamika
Sprzedaż ogółem, w tym:	53 338	100,0	50 608	100,0	105,4
1. Sprzedaż krajowa	51 104	95,8	49 563	97,9	103,1
2. Sprzedaż na rynki zagraniczne	2 234	4,2	1 045	2,1	213,8

Reklama i promocja sprzedaży

Reklamy prasowe były zintensyfikowane w pierwszej połowie roku w celu wypromowania nowych możliwości kas ELZAB związanych z obsługą waluty euro (reklama w wydawnictwach handlowych, publikacje prasowe) oraz kasy ELZAB Mini w prasie branżowej dla fryzjerów i kosmetyczek.

Kontynuowany był program promocyjny dla dealerów „4 pory roku”, oraz akcje wspierające wizerunek partnerów handlowych (akcja billboardowa, oznakowanie siedzib lub pojazdów firmowych, udział w lokalnych targach).

ELZAB S.A. prezentował przekrój oferty w trakcie spotkań targowych i konferencji polskich sieci detalicznych (regionalne agencje handlowe Społem, Nasz Sklep, Euro Sklep, P.S.H. eLDe, i inne).

W trakcie XIII Międzynarodowego Festiwalu Mody Fryzjerskiej i Kosmetycznej jedną z głównych nagród - Złotego Cyrulika, zdobył dla kasy ELZAB Mini nasz partner sieciowy w tej branży.

Nowością w 2005 r. była akcja weryfikacji, połączona z przyznawaniem certyfikatów dla najlepszych dealerów ELZAB S.A. (Autoryzowany Partner Handlowy i Autoryzowany Serwis Urządzeń ELZAB S.A.).

4. Zaopatrzenie w materiały do produkcji

W związku z reorganizacją Spółki w 2002 r. nastąpiła zmiana w źródłach zaopatrzenia.

Dotychczasowe dostawy materiałów do produkcji zostały zastąpione zakupami półproduktów ze Spółki ALFA HI-TECH Sp. z o.o., co spowodowało, że firma ta w I półroczu 2005 r. miała największy udział w dostawach, wynoszący około 83 % dostaw krajowych (67 % w dostawach ogółem).

Z dniem 01.07.2005 r. została rozwiązana umowa dostawy i kooperacji z ALFA HI-TECH Sp. z o.o., co spowodowało w II półroczu 2005 r. zmianę źródeł zaopatrzenia i w skali roku ALFA HI-TECH Sp. z o.o. miała już 50 % udziału w dostawach krajowych (43 % 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.

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 (poniżej 3%).

Udział importu oraz zakupów wspólnotowych w zakupach ogółem w 2005 r. wyniósł 15%.

W 2006 r. w związku z rozwiązaniem umowy dostawy i kooperacji ze Spółką ALFA HI-TECH Sp. z o.o. 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 roku ubiegłego, wartość zrealizowanych w 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>	
	2005 r.	2004 r.
1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 338	50 608
2. Wynik na sprzedaży	6 061	5 104
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY	11,4 %	10,1 %
3. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-590	512
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA	10,3%	11,1 %
4. Wynik na działalności finansowej	141	-70

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

5. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-3
6. Wynik brutto	5 612	5 543
RENTOWNOŚĆ BRUTTO	10,5 %	11,0 %
7. Wynik netto	4 414	4 313
RENTOWNOŚĆ NETTO	8,3 %	8,5 %

W 2005 r., w odniesieniu do okresu porównywalnego, nastąpił wzrost o 5,4 % wartości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Osiągnięto rentowność na sprzedaży w wysokości 11,4%. Rentowność ta jest wyższa od osiągniętej w roku ubiegłym, pomimo całkowitego przejęcia produkcji od II półrocza 2005 r. z ALFA HI-TECH Sp. z o.o. W okresie II półrocza nastąpiła zmiana zarówno wysokości jak i struktury kosztów rodzajowych głównie na poziomie kosztu wytworzenia.

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.

Prowadzono strategię sprzedaży, obejmującą między innymi atrakcyjne promocje cenowe na wybrane grupy produktów. W miesiącu grudniu 2005 r. zrealizowano w wyniku wygranego przetargu dwa kontrakty - dla Ministerstwa Edukacji i Nauki (136 szkół zawodowych w całym kraju) oraz Dyrekcji Okręgowej Lasów Państwowych we Wrocławiu.

Przy określonej wielkości sprzedaży oraz poziomie kosztów stałych, ukształtowanych w wyniku restrukturyzacji, rentowność na sprzedaży jest stabilna. Spadek rentowności na działalności operacyjnej w porównaniu do roku ubiegłego wynika głównie z konieczności utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze, w związku ze zwiększeniem stanu zatrudnienia (przejęcie pracowników z ALFA HI-TECH Sp. z o.o) oraz mniejszymi przychodami z tytułu dzierżawy pomieszczeń (rozwiązanie umowy dostawy i kooperacji z ALFA HI-TECH Sp. z o.o.). Osiągnięty w 2005 r. poziom rentowności brutto i netto jest na poziomie porównywalnym z rokiem ubiegłym.

2. Przychody

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

Łącznie przychody Spółki osiągnięte w 2005 r. w porównaniu do roku ubiegłego obrazuje poniższa tabela.

w tys. zł

	2005 r.	2004 r.
1. Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	44 551	44 626
2. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 787	5 982
3. Pozostałe przychody operacyjne	2 948	3 037
4. Przychody z operacji finansowych	505	733
5. Zyski nadzwyczajne	0	8
Razem	56 791	54 386

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. W wartości ogółem przychodów ze sprzedaży udział sprzedaży materiałów i towarów w 2005 r. stanowił 16,5 %. Ponadto świadczone usługi serwisowe oraz usługi związane ze szkoleniem serwisantów.

W 2005 r. wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego udział sprzedaży na rynki zagraniczne, głównie za sprawą wprowadzenia nowych wyrobów na rynek węgierski.

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

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej obejmowały głównie przychody uzyskane z tytułu dzierżawy pomieszczeń oraz majątku trwałego (1 182 tys. zł). Znaczna część tych przychodów została zrealizowana w I półroczu 2005 r. z związku z trwającą w tym okresie umową dostaw i kooperacji ze spółką ALFA HI-TECH Sp. z o.o. Spółka ta, w dalszym ciągu dzierżawi pomieszczenia będące własnością ELZAB S.A., jednak w znacznie mniejszym zakresie, prowadząc działalność niepowiązaną z ELZAB S.A. Zgodnie z podpisanym porozumieniem dzierżawa pomieszczeń będzie trwała do końca kwietnia 2006 r.

W pozostałych przychodach operacyjnych uwzględniono korektę odpisów aktualizujących należności oraz należności objętych restrukturyzacją w wysokości 1 197 tys. zł. Ponadto w tej grupie przychodów uwzględniono również rozwiązanie wcześniej utworzonych rezerw na nadmierne zapasy materiałów i wyrobów w kwocie 256 tys. zł. Zapasy te, obejmujące głównie mechanizmy drukujące igłowe i obcinacze znalazły nabywców oraz częściowo zostały zużyte do bieżącej 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 2005 r. na realizację produkcji i sprzedaży oraz zapewnienie efektywności podejmowanych działań, Spółka poniosła nakłady w wysokości 43 656 tys. zł.

W nakładach tych, zasadniczą pozycją jest zużycie materiałów i energii, które stanowi 55,8 % sumy kosztów według rodzaju. Koszty materiałowe obejmują głównie materiały bezpośrednio produkcyjne, w których udział materiałów pochodzących z zagranicy stanowi ok. 12 %. W kosztach materiałów znalazły się również materiały reklamowe i informacyjne, związane z prowadzonymi kampaniami reklamowymi w kraju i za granicą oraz z promocjami i sprzedażą premiową.

Wynagrodzenia z narzutami na płace oraz z kosztami pozostałych świadczeń na rzecz pracowników stanowią 20,4 % kosztów ogółem. Świadczenia na rzecz pracowników obejmują wydatki na szkolenia i podnoszenie kwalifikacji zatrudnionych oraz koszty związane z ochroną i profilaktyką zdrowotną, wynikającą z przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy.

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

W związku wejściem w życie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. Zarząd ELZAB S.A. w porozumieniu z działającymi organizacjami związkowymi podjął decyzję o przekształceniu dotychczasowej umowy grupowego ubezpieczenia na życie na Pracowniczy Program Emerytalny. Z dniem 1 listopada 2005 r. na podstawie decyzji otrzymanej z Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych ELZAB S.A. zarejestrowała Pracowniczy Program Emerytalny w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Składki opłacane przez ELZAB S.A. stanowią świadczenie na rzecz pracowników w ramach dodatkowego zabezpieczenia emerytalnego.

Znaczący udział w poniesionych kosztach w wysokości 15,2 % 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 informatyczne
- usługi ubezpieczeniowe,
- usługi transportowe i magazynowe,
- usługi remontowe oraz utrzymania ruchu.

Po uwzględnieniu kosztów amortyzacji, podatków i opłat, pozostałe koszty stanowią 2,0 % sumy kosztów rodzajowych. Dotyczą nakładów poniesionych między innymi na wynagrodzenia za projekty racjonalizatorskie, kosztów związanych z obsługą giełdy oraz podróży służbowych krajowych i zagranicznych.

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 6 061 tys. zł stanowi 11,4 % wartości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Na sprzedaży materiałów i towarów osiągnięto rentowność w wysokości 13,5 %.

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

Koszty według rodzaju	43 656
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	-3 979
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 600
Pozostałe koszty operacyjne	3 538
Koszty operacji finansowych	364
Ogółem koszty	51 179

Pozostałe koszty operacyjne obejmują między innymi odpisy aktualizujące wartość należności w kwocie 1 158 tys. zł oraz aktualizację zapasów materiałów i wyrobów gotowych w wysokości 660 tys. zł. Ponadto w oparciu o bieżąco przeprowadzane analizy pod kątem racjonalnego

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

zagospodarowania zapasów, dokonano ich likwidacji i złomowania na wartość 213 tys. zł. Działania podejmowane celem zagospodarowania zapasów oraz skutki ich aktualizacji opisane zostały poniżej, w punkcie: Zapasy.

W ciężar pozostałych kosztów operacyjnych zaliczona została utworzona rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne w wysokości 981 tys. zł. Wysokość tej rezerwy została ustalona w oparciu o wycenę dokonaną przez biuro aktuarialne, a konieczność jej utworzenia wynika ze zwiększenia stanu zatrudnienia w związku z przejściem produkcji w II półroczu 2005 r.

Pozostała działalność operacyjna obciążona została również amortyzacją oddanego w dzierżawę majątku trwałego oraz amortyzacją niewykorzystanych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Do kosztów operacji finansowych zaliczone zostały odsetki (200 tys. zł) i prowizje (91 tys. zł) od kredytów, z których Spółka korzysta. Ponadto uwzględniono nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, zrealizowanych oraz z wyceny bilansowej, w wysokości 13 tys. zł.

W 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 5 612 tys. zł.

Wynik netto uwzględnia pozycje obowiązkowego zmniejszenia z tytułu podatku dochodowego.

Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym wyniosła 7 519 tys. zł.

Różnicę pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, stanowią przychody oraz koszty niepodatkowe a także odliczona od dochodu 1/2 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 1 198 tys. zł i w konsekwencji wynik netto osiągnięty w 2005 r. wynoszący 4 414 tys. zł stanowi 8,3% wartości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów.

Stan odpisów aktualizujących i rezerw na dzień 31.12.2005 r. w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r. przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł):

Odpisy aktualizujące

<i>w tys. zł</i>					
Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2004 r.	Zwiększenie	Rozwiązanie /wykorzystanie	Stan na 31.12.2005 r.
1.	Odpisy aktualizujące należności i należności wekslowe	12 611	1 211	11 711	2 111
2.	Odpis aktualizujący materiały na Wolnym Obszarze Celnym	482	0	241	241
3.	Odpis aktualizujący nadmierne i zbędne zapasy wyrobów	115	0	15	100
	RAZEM	13 208	1 211	11 967	2 452

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	stan na 31.12.2004 r.	Zwiększenie	Rozwiązanie /wykorzystanie	stan na 31.12.2005 r.
1.	Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracowników	440	0	0	440
2.	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno - rentowe	1 241	981	0	2 222
3.	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy z tytułu ulg inwestycyjnych zastosowanych w latach 1997-1999	34	0	10	24
4.	Rezerwa na wypłaty wynagrodzeń za racjonalizację	79	70	79	70
5.	Rezerwa na premię kwartalną	22	199	134	87
6.	Rezerwa na koszty przyszłych okresów (roszczenia z tytułu wynagrodzeń, fundusz promocyjno-reklamowy, doradztwo podatkowe i MSR)	155	127	136	146
7.	Rezerwa na badanie sprawozdań finansowych	69	108	105	72
8.	Rezerwa na fundusz gwarancyjny	50	140	70	120
9.	Rezerwa na opłatę produktową	0	142	142	0
10.	Rezerwa na koszty remontu dachu	0	100	100	0
	RAZEM	2 090	1 867	776	3 181

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

Stan tych aktywów na 31.12.2005 r. w porównaniu do stanu na 31.12.2004 r. przedstawia poniższe zestawienie (w tys. zł).

w tys. zł

Lp.	Wyszczególnienie	stan na 31.12.2004 r.	Zwiększenie	Zmniejszenie	stan na 31.12.2005 r.
1.	Nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe	236	186	0	422
2.	Ekwiwalent za niewykorzystane urlopy	83	1	0	84
3.	Zarachowane koszty (premia Zarządu, przegląd sprawozdań finansowych, doradztwo MSR)	61	117	107	71
4.	Fundusz gwarancyjny	10	26	13	23
5.	Fundusz promocyjno-reklamowy	2	3	0	5
6.	Koszt remontu dachu	0	19	19	0
	RAZEM	392	352	139	605

4. Finansowanie działalności

Na koniec 2005 r., stan gotówki w banku i w kasie wynosił 669 tys. zł i był niższy od stanu na koniec 2004 r. o kwotę 3 471 tys. zł. Stan kredytu na koniec 2005 r. wynosił 2 063 tys. zł i był mniejszy od notowanego na koniec 2004 r. o kwotę 1 996 tys. zł.

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

W okresie 2005 r. Spółka finansowała się zarówno wypracowanymi środkami własnymi jak i kredytem bankowym.

Wzrost zapotrzebowania na środki finansowe wynikał z dokonanej wypłaty dywidendy za 2004 r. w lipcu 2005 r. w kwocie 4 276 tys. zł oraz równoczesnej spłaty zobowiązań wobec ALFA HI-TECH Sp. z o.o. i wobec dostawców materiałów pod produkcję uruchamianą w ELZAB S.A. od 1 lipca 2005 r. Zobowiązania z tytułu dostaw na koniec 2005 r. zmalały w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego o kwotę 4 989 tys. zł. Zgodnie z umową, płatności do ALFA HI-TECH Sp. z o.o. wynosiły 120 dni. Aktualnie, terminy płatności za realizowane dostawy materiałów do produkcji wynoszą od 14 do 120 dni.

Zapasy

Zapasy rzeczowe na 31.12.2005 r., w porównaniu do porównywalnego okresu ubiegłego roku wynoszą:

Zapasy	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Materiały	4 202	3 500
Produkcja w toku	539	6
Wyroby gotowe	3 062	4 535
Towary	366	274
Zaliczki na poczet dostaw	48	47
Razem	8 217	8 362

Ogólna wartość zapasów na koniec 2005 r. utrzymała się na poziomie porównywalnym z wielkością na koniec 2004 r.

W związku z przejściem z dniem 1 lipca 2005 r. produkcji z Alfa HI-TECH Sp. z o.o. zmieniła się struktura zapasów. Wzrosły zapasy materiałów, natomiast zmniejszeniu uległy zapasy wyrobów gotowych.

Przez cały 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 przeglądu zapasów materiałów, zapasy zbędne, nie dające się zagospodarować, złomowano. Skutek z tego tytułu wyniósł 137 tys. zł.

Z tytułu aktualizacji części zapasów materiałów, znajdujących się w magazynach powyżej 1,5 roku, pozostałe koszty operacyjne obciążono kwotą 358 tys. zł.

W wyniku przeglądu zapasów wyrobów gotowych:

- złomowano i zlikwidowano wyroby, które zostały zużyte w trakcie działań akwizycyjnych bądź nie spełniały aktualnych wymagań technicznych na wartość 76 tys. zł
- dokonano przeszacowania części zapasów, a także ostrożnej wyceny na dzień bilansowy o łącznym skutku obciążającym pozostałe koszty operacyjne w wysokości 302 tys. zł.

W zakresie zapasów towarów, dokonano złomowania wyeksploatowanych w czasie prezentacji i pokazów towarów. Skutek z tego tytułu wyniósł 1 tys. zł.

W 2006 r. prowadzone będą nadal działania mające na celu obniżenie wielkości zapasów

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

materiałów poprzez: ścisłe dostosowanie zakupów nowych materiałów do bieżących potrzeb produkcyjnych, maksymalne wykorzystanie posiadanych materiałów do bieżącej produkcji, nawet poprzez zmiany technologii wytwarzania produktów, sprzedaż wewnątrz grupy kapitałowej materiałów, które mogą być wykorzystane przez spółki z grupy, sprzedaż materiałów firmom wykonującym usługi produkcyjne dla ELZAB S.A. oraz innym kontrahentom.

Spółka będzie jednak nadal utrzymywać określony poziom zapasów materiałów i podzespołów niezbędnych do wykonywania napraw pogwarancyjnych produktów znajdujących się u klientów, a już aktualnie nie produkowanych, gdyż przeciętny okres użytkowania produktów fiskalnych wynosi sześć do siedmiu lat.

Należności

Poziom należności netto Spółki wg stanu na 31.12.2005 r. w porównaniu do stanu na 31.12.2004 r. jest następujący:

	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2005 r.			31.12.2004 r.		
		Należności brutto	Odpis aktualizujący	Należności netto	Należności brutto	Odpis aktualizujący	Należności netto
	Należności krótkoterminowe	18 507	1 598	16 909	28 300	9 976	18 324
I	Należności od jednostek powiązanych	9 162	290	8 872	9 729	887	8 842
A	z tyt. Dostaw i usług o okresie spłaty	8 952	290	8 662	7 951	887	7 064
	- do 12 m-cy	6 314	290	6 024	6 981	887	6 094
	- powyżej 12 m-cy	2 638	0	2 638	970	0	970
B	Inne	210	0	210	1 778	0	1 778
2	Należności od pozostałych jednostek	9 345	1 308	8 037	18 571	9 089	9 482
A	Z tyt. Dostaw i usług o okresie spłaty	8 560	989	7 571	10 980	2 086	8 894
	- do 12 m-cy	8 560	989	7 571	10 980	2 086	8 894
	- powyżej 12 m-cy	0	0	0	0	0	0
B	Z tyt. podatków ceł i ubezp. społ. i zdrowotnych	0	0	0	296	0	296
C	Inne	526	60	466	354	62	292
D	Dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	1 372	1 372	0
E	Dochodzone na drodze sądowej (wyroki)	259	259	0	1 888	1 888	0
F	Podmiotów w upadłości	0	0	0	3 681	3 681	0
II	Weksle kontrahentów handlowych	513	513	0	2 637	2 637	0
1	Weksle o terminie wykupu powyżej 3 m-cy	459	459	0	2 581	2 581	0
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0	0
B	w pozostałych jednostkach	459	459	0	2 581	2 581	0
2	Weksle o terminie wykupu do 3 m-cy	54	54	0	56	56	0
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0	0
B	W pozostałych jednostkach	54	54	0	56	56	0
III	Razem należności z weksłami	19 020	2 111	16 909	30 937	12 613	18 324

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

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

- limit kredytu uzależniony jest 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- 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 17 512 tys. zł należności przeterminowane stanowią kwotę 4 279 tys. zł, z czego (w tys. zł):

• do 1 miesiąca	1 915
• powyżej 1 - 3 miesięcy	720
• powyżej 3 - 6 miesięcy	507
• powyżej 6 - 12 miesięcy	71
• powyżej 12 miesięcy	1 066

Należności przeterminowane stanowią 24,4 % ogólnej kwoty należności brutto z tytułu dostaw i usług. Należności przeterminowane powyżej 6 miesięcy w całości objęte są odpisem aktualizującym.

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. Ogólna kwota tych należności wynosi 405 tys. zł. W 2006 r. planowana jest spłata kwoty 84 tys. zł.

W 2005 r. kontynuowana była restrukturyzacja należności przysługujących ELZAB S.A. od spółki zależnej GENEZA SYSTEM S.A.

Spółka ta zakończyła, zgodnie z harmonogramem, spłatę należności objętych porozumieniem z listopada 2002 r. W ramach tego porozumienia, ELZAB S.A., stał się większościowym akcjonariuszem tej Spółki, co umożliwia pełną kontrolę jej działalności. W efekcie prowadzonych działań racjonalizacji kosztów, Spółka ta w 2005 r. uzyskała dodatni wynik finansowy w kwocie 354 tys. zł. Pełnej kontroli podlegają również wpływy i wydatki Spółki.

W ciągu 2005 r., zadłużenie spółki wobec ELZAB S.A. zmalało o kwotę 772 tys. zł.

Aktualnie, dwoma porozumieniami w sprawie spłaty należności objęta jest kwota w wysokości 4 608 tys. zł. Zakończenie spłaty zgodnie z tymi porozumieniami planowane jest na 30.09.2007 r.

Spółka, pod koniec 2005 r., zapoczątkowała również działania mające na celu restrukturyzację

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

należności przysługującej jej od firmy dystrybucyjnej OFFICE SYSTEM Sp. z o.o. w kwocie około 1 600 tys. zł. Aktualnie należność ta jest zabezpieczona zapisem hipotecznym na nieruchomości tej firmy .

ELZAB S.A. planuje zakup nieruchomości od OFFICE SYSTEM Sp. z o.o., finansując go częściowo z kredytu bankowego oraz poprzez kompensatę zobowiązania z tytułu zakupu z przysługującą należnością od firmy OFFICE SYSTEM Sp. z o.o.

Zobowiązania

Poziom zobowiązań Spółki wg stanu na 31.12.2005 r. w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku kształtuje się następująco:

	w tys. zł	
Zobowiązania	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Ogółem zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	8 771	15 477
1 Wobec jednostek powiązanych :	139	165
- z tytułu dostaw i usług	139	165
- z tytułu dywidendy	0	0
2. Wobec pozostałych jednostek :	8 344	14 995
- kredyty bankowe	2 063	4 059
- z tytułu dostaw i usług	5 029	9 992
- z tytułu podatków, ceł i ubezp. społ.	1 164	613
- z tytułu wynagrodzeń	25	233
- pozostałe zobowiązania	63	98
- z tytułu dywidendy	0	0
- z tyt. składki ubezp. OC Zarząd i RN.	59	35
- z tyt. rozliczenia Vat należnego	0	60
- inne	4	3
3. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	288	317

Ogólna kwota zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2005 r. zmalała w stosunku do stanu na koniec 2004 r. o kwotę 6 706 tys. zł, głównie w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Na koniec 2004 r. główną pozycję zobowiązań z tyt. dostaw stanowiły zobowiązania wobec spółki ALFA HI-TECH Sp. z o.o., której ELZAB S.A. zlecał do końca czerwca 2005 r. realizację produkcji, a wynegocjowany zgodnie z umową termin płatności wynosił 120 dni.

Aktualnie, po przejęciu produkcji, Spółka sama dokonuje zakupu materiałów do produkcji, a terminy płatności za dostawy wynoszą od 15 do 120 dni.

IV. WYPOSAŻENIE SPÓŁKI W ŚRODKI PRODUKCJI

1. Rzeczowy majątek trwały

W 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 31.12.2005 r., z uwzględnieniem zwiększeń i zmniejszeń w ciągu okresu sprawozdawczego obrazuje poniższe zestawienie:

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

1. Grunty	
Stan na 01.01.2005 r.	500
- zwiększenia z tytułu:	-
a) zmiana wyceny gruntu	-
- zmniejszenia z tytułu:	71
a) umorzenia	71
b) sprzedaż	-
stan na 31.12.2005 r. netto	429
2. Budynki i budowle	
stan na 01.01.2005 r.	7 401
- zwiększenia z tytułu:	179
a) zakup i ulepszenia	179
- zmniejszenia z tytułu:	373
a) sprzedaży i likwidacji	3
b) umorzenia	370
stan na 31.12.2005 r. netto	7 207
3. Urządzenia techniczne i maszyny	
stan na 01.01.2005 r.	394
- zwiększenia z tytułu:	285
a) zakupu	285
- zmniejszenia z tytułu:	243
a) sprzedaży i likwidacji	1 336
b) umorzenia	-1 093
stan na 31.12.2005 r. netto	436
4. Środki transportu	
stan na 01.01.2005 r.	75
- zwiększenia z tytułu:	6
a) zakupu	6
- zmniejszenia z tytułu:	28
a) sprzedaży i likwidacji	8
b) umorzenia	20
stan na 31.12.2005 r. netto	53
5. Pozostałe środki trwałe (narzędzia, przyrządy, wyposażenie)	
stan na 01.01.2005 r.	811
- zwiększenia z tytułu:	209
a) zakończenie budowy	209
- zmniejszenia z tytułu:	395
a) sprzedaży i likwidacji	553
b) umorzenia	-158
stan na 31.12.2005 r. netto	625
6. Środki trwałe w budowie na 31.12.2005 r.	44
7. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0
8. Ogółem rzeczowy majątek trwały netto wg stanu na 31.12.2005 r.	8 794

Wartość początkowa rzeczowego majątku trwałego bez środków trwałych w budowie na 31.12.2005 r. wynosi (w tys. zł):

- wartość brutto na 31.12.2005 r. 29 613
- umorzenie stanowi kwotę 20 863
- wartość netto na 31.12.2005 r. 8 750

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

Stopień umorzenia majątku wynosi 70,45 %.

Ogólna kwota nakładów inwestycyjnych w 2005 r. na rzeczowy majątek trwały wyniosła 712 tys. zł.

Na stan rzeczowego majątku trwałego przyjęto środki o wartości 679 tys. zł.

Wartość środków trwałych w budowie uległa zwiększeniu z kwoty 12 tys. zł wg stanu na 31.12.2004 r. do kwoty 44 tys. zł, tj. o 32 tys. zł.

W 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 31.12.2005 r. obejmują (w tys. zł):

Koszty prac rozwojowych zakończonych wynikiem pozytywnym

•	wartość brutto	3 683
•	umorzenie	2 139
•	wartość netto	1 544

Wartość firmy

•	wartość brutto	339
•	umorzenie	209
•	wartość netto	130

Inne wartości niematerialne i prawne

•	wartość brutto	360
•	umorzenie	295
•	wartość netto	65

Razem wartości niematerialne i prawne

•	wartość brutto	4 382
•	umorzenie	2 643
•	wartość netto	1 739

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

V. UDZIAŁY W OBCYCH PODMIOTACH

Wg stanu na 31.12.2005 r. ELZAB S.A. posiada udziały w następujących spółkach prawa handlowego:

Nazwa jednostki	31.12.2005 r.	
	Wartość udziałów	% udział w kap. akcyjnym
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. LD Holding S.A. Ul. 1 Maja 45 Jastrzębie Zdrój	5	0,37%
6. COKOM Sp. z o.o. Ul. Piotrkowska 44 Łódź	0	20%
Razem	17 393	

W 2005 r. nie nastąpiła zmiana wartości udziałów ELZAB S.A. w innych podmiotach w stosunku do stanu na koniec 2004 r.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w MICRA METRIPOND KFT, objętego w całości przez CAMPESA S.A. w zamian za wierzytelności, 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 31.12.2005 r. jest nadal ujemny, nie dokonano odpisu aktualizującego wartość posiadanych udziałów w tej Spółce.

W 2005 r. GENEZA SYSTEM S.A. osiągnęła dodatni wynik w kwocie 354 tys. zł.

VI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI PRZEKRACZAJĄCE 500 000 EURO

W 2005 r. następujące transakcje z podmiotami powiązanymi przekroczyły 500 000 EURO, co po przeliczeniu wg kursu na 30.12.2005 r. (3,8598) stanowi kwotę 1 929,9 tys. zł.

Z podmiotami zależnymi:

GENEZA SYSTEM S.A.

Sprzedaż 8 372 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:

POLSIN PRIVATE Singapur

Zakup 2 052 tys. zł

Z pozostałymi podmiotami powiązanymi transakcje nie przekroczyły 1 929,9 tys. zł.

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

- sprzedaż ELZAB S.A. do:
MEDESA Sp. z o.o. 285
MICRA METRIPOND KFT 744
- zakup ELZAB S.A. od
MEDESA Sp. z o.o. 441 (materiały, towary, czynsz dzierżawny)
GENEZA SYSTEM S.A. 25

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 2005 r. GENEZA SYSTEM S.A. zapłaciła 61 tys. zł odsetek.

MICRA METRIPOND KFT zapłaciła ELZAB S.A. 30 tys. zł odsetek od udzielonej pożyczki.

Wg stanu na 31.12.2005 r. rozrachunki ELZAB S.A. z podmiotami powiązanymi są następujące (w tys. zł):

- należności z tytułu dostaw:
GENEZA SYSTEM S.A. 7 940
ELZAB SOFT Sp. z o.o. 0 (+229 tys. zł objęte rezerwą)
MEDESA Sp. z o.o. 169

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

MICRA METRIPOND KFT	553
MWCR S.p.A.	155

ELZAB S.A. wg stanu na 31.12.2005 r. posiada należność od MICRA METRIPOND KFT z tytułu udzielonej pożyczki w kwocie 55 tys. zł. MICRA METRIPOND KFT spłaciła w całości kredyt w ostatnich dniach grudnia 2005 r. lecz na konto ELZAB S.A. pieniądze wpłynęły na początku 2006 r.

- zobowiązania z tytułu dostaw:

MEDESA Sp. z o.o.	62
MICRA METRIPOND KFT	23
MWCR S.p.A.	64
POLSIN PRIVATE Ltd	1 033

VII. WIELKOŚĆ I RODZAJE KAPITAŁÓW SPÓŁKI

1. Kapitał własny oraz rozliczenie wyniku finansowego z lat poprzednich

Kapitał własny Spółki na 31.12.2005 r. obejmuje (w tys. zł):

- kapitał zakładowy 22 143
- kapitał zapasowy 12 799
- kapitał z aktualizacji wyceny 3 368
- wynik finansowy bieżącego okresu 4 414
- **Razem 42 724**

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.

Zarząd ELZAB S.A. proponuje następujący podział zysku netto za 2005 rok w wysokości 4 413 784,25 zł:

- kwotę 1 993 226,75 zł przeznaczyć na zasilenie kapitału zapasowego Spółki,
- kwotę 2 420 557,50 zł przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy.

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 31.12.2005 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 31.12.2005 r.:

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

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 w 2005 r. nie udzielono pożyczek.

Ilość akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A. wg stanu na 31.12.2005 r.:

- Jerzy Ciesielski 180 szt.

Członkom Rady Nadzorczej w 2005 r. nie udzielono pożyczek

Notowania akcji Spółki na giełdzie

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

- średni kurs akcji 15,42 zł
- maksymalny kurs akcji 20,50 zł
- minimalny kurs akcji 13,25 zł
- stopa zwrotu ((kurs końcowy-kurs początkowy)/kurs początkowy)) 30,43 %
- amplituda ((kurs max-kurs min)/kurs min)) 55 %
- kurs 31.12.2005 r. 18,00 zł
- kurs 01.01.2005 r. 13,80 zł

VIII. MOŻLIWOŚCI PŁATNICZE SPÓŁKI

1. Rachunek przepływów pieniężnych

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

- wynik finansowy netto 4 414
- amortyzacja 2 240
- Razem wpływy 6 654**

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej - 2 102

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ELZAB S.A.
31.12.2005 r. (w tys. PLN)

Główne pozycje przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej
w tym:

• zmniejszenie należności	1 622
• zmniejszenie zobowiązań	- 4 711
• zmniejszenie zapasów	145
• zwiększenie rezerw	1 088
• zmiana stanu pozostałych pozycji	- 246

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej - 1 461

Główne pozycje przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej,
w tym:

• nabycie /sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	- 1 797
• odsetki od lokat pieniężnych	145
• dywidenda	161
• odsetki od udzielonej pożyczki	30

Przepływy pieniężne z działalności finansowej - 6 562

Główne pozycje przepływów pieniężnych z działalności finansowej,
w tym:

• zaciągnięcie kredytu/splata kredytu	- 1 996
• odsetki od kredytu , prowizje od kredytu;	- 290
• dywidenda dla akcjonariuszy	- 4 276

Zmiana w środkach pieniężnych - 3 471

Środki pieniężne na początek okresu obrachunkowego 4 140

Środki pieniężne na koniec okresu obrachunkowego 669

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. Do końca marca 2006 r. przedłużono zwolnienia z obowiązku stosowania kas dla wielu grup podatników. Nowe rozporządzenie ma się ukazać w marcu.

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.
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 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, przeznaczonej 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 2005 r. Spółka sprzedała więcej urządzeń fiskalnych niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie w wyniku konsekwentnej realizacji polityki sprzedaży oraz wygrania w grudniu dwóch znaczących przetargów.

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 bieżącym roku z kredytu w rachunku bieżącym, kredytu obrotowego i factoringu, w związku z wykorzystaniem wypracowanych nadwyżek gotówki na akwizycję spółek zależnych, dokonaną w latach 2003/2004 oraz na wypłatę dywidendy za 2004 r. w lipcu 2005 r. Dzięki konsekwentnej polityce kredytowej wobec odbiorców, Spółka generowała gotówkę, zmniejszała zadłużenie kredytowe.

Spółka, osiągnąwszy stabilną zyskowość działalności operacyjnej, kontynuowała fazę 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 styczniu 2004 r. spółki MEDESA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz MICRA METRIPOND KFT z siedzibą na Węgrzech stały się członkami grupy kapitałowej ELZAB. Obydwie spółki zajmują się sprzedażą wag elektronicznych i wprowadziły do swojej oferty również produkty ELZAB S.A. w celu kompleksowej obsługi placówek handlowych. W czerwcu 2005 r. uzyskaliśmy decyzje dopuszczające dwa modele kas, MICRA Eco PLUS i MICRA Eco PROF, do sprzedaży na rynku węgierskim.

W 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 2005 r. Planowane jest wprowadzanie dalszych nowych produktów w 2006 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. Osiągnięto w wyniku tej decyzji dalszą poprawę jakości i obniżkę kosztów produkcji.

W sferze zamierzeń marketingowych Spółki, skierowanych na rynek krajowy, będą 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, będą działania zmierzające do rozszerzenia dostaw sprzętu do odbiorców zagranicznych, w tym rozwoju sprzedaży 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