

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

Informacja dodatkowa do skróconego
Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
Grupy ELZAB

za III kwartał 2015 r.



Spis treści

I.	Informacje podstawowe	3
1.	Informacje podstawowe o ELZAB S.A.	3
2.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej ELZAB S.A.	3
3.	Skład Grupy ELZAB	4
II.	Zasady rachunkowości	5
III.	Informacja o przeglądzie skróconego sprawozdania finansowego	6
IV.	Wybrane dane finansowe Grupy ELZAB i ELZAB S.A.	7
V.	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy ELZAB	8
1.	Istotne dokonania Grupy ELZAB i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki Przychody – Koszty – Wynik finansowy.	8
2.	Podstawowe wskaźniki finansowe.....	10
3.	Segmenty działalności	11
4.	Sezonowość lub cykliczność działalności ELZAB S.A.	12
5.	Istotne informacje o zmianach wielkości szacunkowych	13
6.	Instrumenty finansowe.....	14
7.	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi oraz dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
8.	Informacja o transakcjach o charakterze nierynkowym zawieranych pomiędzy podmiotami Grupy ELZAB	15
9.	Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	15
10.	Wartość firmy z konsolidacji.....	16
11.	Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	16
12.	Informacje o udzielonych pożyczkach oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach przez ELZAB S.A. lub przez podmioty zależne	17
13.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe.....	18
14.	Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe	19
15.	Zdarzenia po dacie bilansu	19
VI.	Kapitały własne ELZAB S.A.	19
1.	Struktura własnościowa kapitału i zmiany w Akcjonariacie	19
2.	Akcje ELZAB S.A. w posiadaniu członków Zarządu, Kadry Kierowniczej i Rady Nadzorczej.....	20
3.	Akcje i udziały w jednostkach powiązanych w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	20
4.	Akcje własne.....	21
5.	Wypłata dywidendy	21
VII.	Informacje o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	22
VIII.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz.....	23
IX.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
X.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez ELZAB S.A. i Grupę ELZAB	23
XI.	Opis czynników, które będą miały wpływ na osiągane wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	23
XII.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i ryzykiem kapitałowym.....	24

I. Informacje podstawowe

1. Informacje podstawowe o ELZAB S.A.

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

Audytora: Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.

PKD: 2620Z – produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych
REGON: 270036336
NIP: 648-000-02-55
GIOŚ: E0000414WZ
KRS 95317: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy
Kapitał zakładowy: 22 142 962,40 PLN
Kapitał opłacony: 22 142 962,40 PLN

Spółka notowana na GPW od 13.05.1998 r.
Rynek notowań: podstawowy
Sektor: informatyka

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

W skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu wchodził:
Jacek Papaj – Prezes Zarządu
Jerzy Popławski – Wiceprezes Zarządu
Zbigniew Stanasiuk – Członek Zarządu
Janusz Krupa – Członek Zarządu

Prokurentem Spółki jest Małgorzata Kaczmarek – Główny Księgowy.

W skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu wchodził:
Krzysztof Morawski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Pulwarski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Wawer - Sekretarz Rady Nadzorczej
Waldemar Tevnell - Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Należyty- Członek Rady Nadzorczej

W III kwartale 2015 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

3. Skład Grupy ELZAB

Wg stanu na 30.09.2015 r. Grupa ELZAB składała się z następujących podmiotów:

- ELZAB S.A. – podmiot dominujący,
- ELZAB SOFT Sp. z o.o. – podmiot zależny, konsolidowany metodą pełną, udział ELZAB S.A. – 87,5 % w kapitale Spółki i na WZ.
- COMP CENTRUM INNOWACJI Sp. z o.o. – podmiot stowarzyszony, wyceniany metodą praw własności, udział ELZAB S.A. – 49,72 % w kapitale Spółki i na WZ. Pozostałą część udziałów posiada COMP S.A., podmiot dominujący w stosunku do ELZAB S.A.

W III kwartale 2015 r. nastąpiły zmiany w strukturze Grupy ELZAB.

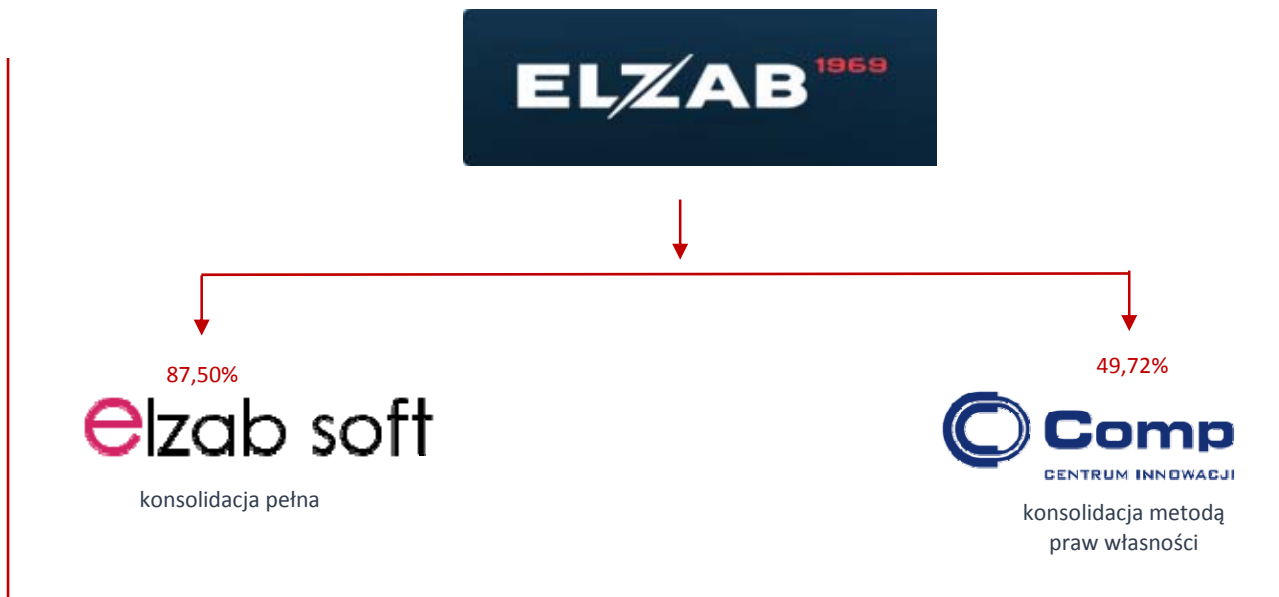
W dniu 01.09.2015 r., spółka ELZAB S.A. zawarła z Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. umowę na podstawie, której przeniosła na Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. wszystkie posiadane przez ELZAB S.A. udziały w Micra Metripod KFT z siedzibą w Hódmezővásárhely, Węgry, stanowiące 92,18% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 6 515 tys. zł.

Jednocześnie po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, spółka złożyła oświadczenie o objęciu 6.516 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy, tj. łącznej wartości nominalnej 6 516 tys. złotych. Dotychczas ELZAB S.A. posiadał 52.125 udziałów w Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. stanowiących 46,78% kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Po objęciu udziałów i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., spółka posiada 58.641 udziałów w Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. o wartości nominalnej 58 641 tys. zł, co stanowi 49,72% kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. i daje prawo do 58.641 głosów stanowiących 49,72 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. jako centrum badań i rozwoju wykonuje usługi polegające na rozwoju i wdrażaniu nowych produktów i usług dla całej grupy kapitałowej COMP, w tym także dla ELZAB S.A. Z punktu widzenia długofalowych interesów spółki szczególnego znaczenia nabierają projekty prowadzone przez Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., w tym szczególnie rozwój zintegrowanej platformy sprzedaży usług. W ocenie ELZAB S.A. podwyższenie kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. przyczyni się do wzrostu wartości tej spółki, co będzie korzystne zarówno dla ELZAB S.A., jak i całej grupy kapitałowej Comp.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej ELZAB na dzień 30.09.2015 r.

Grupa Kapitałowa ELZAB



II. Zasady rachunkowości

Przedmiotem publikacji jest skonsolidowany raport za III kwartał 2015 r., który zawiera jednostkowe skrócone sprawozdanie kwartalne ELZAB S.A.

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

W III kwartale 2015 r. w Grupie ELZAB nie nastąpiło zaniechanie żadnej działalności prowadzonej przez Grupę ELZAB.

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

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

Konsolidacji podlega Sprawozdanie Finansowe Spółki Micra METRIPOND KFT do dnia sprzedaży udziałów.

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

Może wystąpić przypadek podawania danych z większą dokładnością.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy ELZAB za okres sprawozdawczy od dnia 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. zawiera:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 30.09.2015 r., 31.12.2014 r. i 30.09.2014 r.
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. i za porównywalny okres od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r. oraz za okresy narastające

od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.

- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.07.2015 r. do 30.09.2015 r. i za porównywalny okres od 01.07.2014 r. do 30.09.2014 r. oraz za okresy narastające od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 r. do 30.09.2015 r., za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2014 r. do 30.09.2014 r.
- Informację dodatkową w zakresie określonym w art. 87 pkt. 3 i 4 Rozp. Min. Fin. z dnia 19.02.2009 r. oraz pozostałe informacje dodatkowe w zakresie określonym w art. 87 pkt. 7, 9, 10 Rozp. Min. Fin. z dnia 19.02.2009 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 r. i za porównywalny okres III kwartału 2014 r. sporządzone zostało z uwzględnieniem zasad MSR/MSSF, które obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji.

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

Stosowane zasady rachunkowości zostały opublikowane w dniu 13.04.2015 r. w Skonsolidowanym raporcie rocznym za 2014 r.

Prezentowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 r. należy czytać łącznie ze sprawozdaniem Grupy ELZAB i ELZAB S.A. za 2014 r. oraz ze sprawozdaniem Grupy ELZAB za I półrocze 2015 r., które zawierają niezbędne informacje i ujawnienia.

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

III. Informacja o przeglądzie skróconego sprawozdania finansowego

Prezentowane skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 r. nie podlegało przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
III kwartał 2015 r. (w tys. zł)

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

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2015	3 kwartały 2014	3 kwartały 2015	3 kwartały 2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90 868	151 974	21 851	36 355
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 472	21 730	3 240	5 198
Zysk (strata) brutto	11 486	21 997	2 762	5 262
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 185	18 379	2 209	4 397
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-19 168	28 398	-4 522	6 801
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 710	-17 507	-5 830	-4 193
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 063	2 508	5 913	601
Przepływy pieniężne netto, razem	-18 815	13 399	-4 439	3 209
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,92	1,28	0,22	0,31
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z wyłączeniem akcji własnych (w zł / EUR)	1,00	1,38	0,24	0,33

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Aktywa razem	154 383	159 489	36 423	37 419
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	28 818	4 465	6 799	1 048
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	47 942	72 903	11 311	17 104
Kapitał własny	77 623	82 121	18 313	19 267
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 224	5 195
Ogólna liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Liczba akcji skorygowana o akcje własne	14 963 295	14 963 295	14 963 295	14 963 295
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,81	5,09	1,13	1,19
Wartość księgowa na jedną akcję z wyłączeniem akcji własnych (w zł / EUR)	5,19	5,49	1,22	1,29

WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartały 2015	3 kwartały 2014	3 kwartały 2015	3 kwartały 2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	84 669	95 212	20 360	22 776
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 574	17 184	2 783	4 111
Zysk (strata) brutto	17 273	17 707	4 154	4 236
Zysk (strata) netto	15 233	14 126	3 663	3 379
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 196	17 917	-3 349	4 291
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 452	-14 852	-5 769	-3 557
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 009	2 538	4 957	608
Przepływy pieniężne netto, razem	-17 639	5 603	-4 162	1 342
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,28	0,97	0,31	0,23
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) z wyłączeniem akcji własnych	1,38	1,05	0,33	0,25

WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Aktywa razem	155 877	152 765	36 776	35 841
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	28 818	2 914	6 799	684
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	47 884	72 592	11 297	17 031
Kapitał własny	79 175	77 259	18 680	18 126
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 224	5 195
Ogólna liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Liczba akcji skorygowana o akcje własne	14 963 295	14 963 295	14 963 295	14 963 295
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	4,91	4,79	1,16	1,12
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) z wyłączeniem akcji własnych	5,29	5,16	1,25	1,21

Do przeliczenia wybranych danych finansowych przyjęto następujące kursy EURO:

- do przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 30.09.2015 r. a także przepływów pieniężnych za 3 kwartały 2015 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 30.09.2015 r. – 4,2386
- do przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.12.2014 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.12.2014 r. – 4,2623
- do przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 30.09.2014 r. a także przepływów pieniężnych za 3 kwartały 2014 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 30.09.2014 r. – 4,1755
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 3 kwartały 2015 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do września 2015 r. – 4,1585.
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 3 kwartały 2014 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do września 2014 r. – 4,1803.

V. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy ELZAB

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

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

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów w III kwartale 2015 r. wyniosły 22 566 tys. zł i były niższe od przychodów w analogicznym okresie 2014 r., które wynosiły 28 631 tys. zł.

w tys. zł			
segmenty branżowe	III kwartał 2015 r.	III kwartał 2014 r.	zmiana
Urządzenia fiskalne	14 429	20 395	70,7%
Produkty nefiskalne	4 048	3 721	108,8%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	1 401	1 559	89,9%
Towary i materiały	2 688	2 956	90,9%
Razem	22 566	28 631	78,8%

Sprzedaż urządzeń fiskalnych w III kwartale 2015 r. w stosunku do III kwartału 2014 r. była niższa o 29% ze względu na sprzedaż w 2014 r. kas małych dla podatników węgierskich, objętych obowiązkiem wymiany kas fiskalnych (wysoka sprzedaż na Węgry dotyczyła lipca i sierpnia 2014 r.).

Na rynku polskim w segmencie urządzeń fiskalnych sprzedaż była o 1,5% wyższa w III kwartale 2015 r. w stosunku do III kwartału 2014 r.

MICRA METRIPOND KFT

W III kwartale 2015 r. Spółka kontynuowała sprzedaż urządzeń fiskalnych, wag elektronicznych, kalkulacyjnych, metkujących i platformowych oraz świadczyła usługi serwisowe w zakresie sprzedawanych produktów. MICRA METRIPOND KFT jest dystrybutorem wyrobów ELZAB S.A., w tym nowych kas fiskalnych Jota M i Mini M oraz kas fiskalnych dostarczanych przez COMP S.A.

W związku ze sprzedażą przez ELZAB S.A. wszystkich posiadanych udziałów w Spółce MICRA METRIPOND KFT w dniu 01.09.2015 r. konsolidacji podlegają wyniki Spółki MICRA METRIPOND KFT za lipiec i sierpień 2015 r.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w tych dwóch miesiącach wyniosły 1 746 tys. zł.

ELZAB SOFT Sp. z o.o.

Spółka ELZAB SOFT Sp. z o.o. jest spółką świadczącą usługi informatyczne głównie dla ELZAB S.A. oraz dostarczającą oprogramowanie do urządzeń fiskalnych. Oferta ELZAB SOFT Sp. z o.o. obejmuje również produkty dla gitarzystów sprzedawane pod marką GLAB.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w III kwartale 2015 r. wyniosły 423 tys. zł były niższe od przychodów w analogicznym okresie 2014 r., które wynosiły 761 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA ELZAB

Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowana przez Grupę ELZAB w III kwartale 2015 r. wyniosła 24 142 tys. zł i była o 51% niższa od przychodów osiągniętych w porównywalnym kwartale 2014 r. Wysoki poziom przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2014 r. związany był z dostarczeniem przez Grupę ELZAB urządzeń fiskalnych na rynek węgierski, gdzie nastąpiła konieczność wymiany dotychczasowych urządzeń fiskalnych na spełniające nowe wymagania techniczne.

Uwzględniając poniesione koszty na wytworzenie sprzedanych produktów, wartość sprzedanych materiałów i towarów, Grupa Kapitałowa ELZAB w III kwartale 2015 r. wypracowała skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 8 537 tys. zł, osiągając rentowność w wysokości 35,4%, tj. na poziomie wyższym niż osiągnięta rentowność brutto w III kwartale 2014 r., która wynosiła 32,4%.

Po uwzględnieniu poniesionych kosztów dystrybucji, marketingu, promocji i reklamy oraz kosztów ogólnych funkcjonowania i utrzymania spółek, Grupa ELZAB w III kwartale 2015 r. osiągnęła zysk netto na sprzedaży w wysokości 2 128 tys. zł, w porównaniu do zysku netto na sprzedaży w III kwartale 2014 r. w wysokości 5 389 tys. zł.

Wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę ELZAB miała struktura sprzedaży na poziomie skonsolidowanym, która ma wpływ na uzyskiwaną marżę.

W III kwartale 2015 r., łączne koszty sprzedaży (bez skutków aktualizacji należności) i ogólnego zarządu poniesione przez Grupę ELZAB wyniosły 6 464 tys. zł i były niższe od poniesionych w III kwartale 2014 r. o 35,9%.

W III kwartale 2015 r. poniesiono dwukrotnie niższe koszty sprzedaży (z wyłączeniem skutków aktualizacji należności) niż w III kwartale 2014 r. W III kwartale 2014 r. ponoszone były wyższe nakłady na prowizje, działania i akcje marketingowe prowadzone przez Grupę ELZAB oraz poniesiono wyższe koszty związane ze zmiennymi składnikami wynagrodzenia zależnymi od wyników. Wówczas znaczący przyrost kosztów sprzedaży nastąpił na rynku węgierskim.

W III kwartale 2015 r. skutek aktualizacji i spisania należności wpłynął na poprawę wyniku w wysokości 55 tys. zł, natomiast w porównywalnym kwartale ubiegłego roku wynosił 7 tys. zł i również wpłynął na poprawę wyniku.

W III kwartale 2015 r. koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie niższym o 14,5% od poziomu poniesionego w III kwartale 2014 r.

W prezentowanym kwartale wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 347 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne obejmowały m.in: przychody z wynajmu nieruchomości, otrzymane odszkodowania oraz wyksięgowanie umorzenia środka trwałego w związku z jego wymianą na inne. Pozostałe koszty operacyjne obejmowały głównie koszty dzierżawionych powierzchni.

W III kwartale 2014 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również dodatni i wynosił 70 tys. zł.

Uwzględniając wynik na pozostałej działalności operacyjnej, Grupa ELZAB osiągnęła w III kwartale 2015 r. zysk z działalności operacyjnej w wysokości 2 475 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa ELZAB wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 5 459 tys. zł.

W obydwu analizowanych kwartałach wystąpiło dodatnie saldo przychodów i kosztów finansowych i wyniosło odpowiednio: 982 tys. zł w III kwartale 2015 r. oraz 271 tys. zł w III kwartale 2014 r.

W przychodach finansowych uwzględniono głównie odsetki naliczone odbiorcom i odsetki od obligacji i pożyczek oraz dodatnie różnice kursowe. Przychody finansowe uwzględniają również wynik na sprzedaży udziałów w podmiocie zależnym MICRA METRIPOND KFT.

Wynik na sprzedaży udziałów MICRA METRIPOND KFT w sprawozdaniu skonsolidowanym:

	<i>w tys. zł</i>
Kapitały MICRA METRIPOND KFT 31.08.2015 r.	5 736
Kapitały MICRA METRIPOND KFT przypadające na Grupę ELZAB %	92,18%
Kapitały MICRA METRIPOND KFT przypadające na Grupę ELZAB wartościowo	5 287
Cena sprzedaży udziałów	6 515
Wynik na sprzedaży udziałów MICRA METRIPOND KFT	1 228

Wynik na sprzedaży udziałów MICRA METRIPOND KFT w sprawozdaniu jednostkowym:

	<i>w tys. zł</i>
Wartość udziałów MICRA METRIPOND KFT	496
Cena sprzedaży udziałów	6 515
Wynik na sprzedaży udziałów MICRA METRIPOND KFT	6 019

Wynik na sprzedaży udziałów uzyskany na poziomie sprawozdania jednostkowego został wyeliminowany na poziomie sprawozdania skonsolidowanego.

Do kosztów finansowych zaliczone zostały odsetki i prowizje od kredytów, odpisy aktualizujące odsetki od należności.

Działalność finansowa obejmuje również udział w stratach jednostek stowarzyszonych w wysokości 1 215 tys. zł w III kwartale 2015 r. Pozycja nie występowała w III kwartale 2014 r.

Grupa ELZAB osiągnęła w III kwartale 2015 r. zysk brutto w wysokości 2 242 tys. zł, w porównaniu do wygenerowanego zysku brutto w III kwartale 2014 r. w wysokości 5 730 tys. zł.

Uwzględniając obciążenia z tytułu podatku dochodowego w części bieżącej i odroczonej, Grupa ELZAB w III kwartale 2015 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 1 945 tys. zł, w porównaniu do zysku netto w III kwartale 2014 r. w wysokości 5 173 tys. zł.

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Grupa ELZAB	1.01 - 30.09.2015	1.01 - 30.09.2014
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	34,6	32,8
2	Wskaźnik rentowność netto %	10,2	12,3
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	11,6	27,9
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	5,9	17,0
5	Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	2,7
6	Wskaźnik wysokiej płynności	0,9	2,1
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	49,1	39,3

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
III kwartał 2015 r. (w tys. zł)

	ELZAB S.A.	1.01-30.09.2015	1.01-30.09.2014
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	33,7	37,5
2	Wskaźnik rentowność netto %	18,0	14,8
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	19,5	21,8
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	9,9	14,7
5	Wskaźnik bieżącej płynności	1,3	3,2
6	Wskaźnik wysokiej płynności	0,9	2,4
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	49,3	32,7

1 zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży %

2 zysk netto / przychody netto ze sprzedaży %

3 zysk netto / kapitał własny %*

4 zysk netto / suma aktywów %*

5 aktywa obrotowe* / zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw i rozliczeń międzyokresowych)*

6 aktywa obrotowe-zapasy-rozliczenia międzyokresowe kosztów* / zobowiązania krótkoterminowe*

7 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania* / suma aktywów*

* (stan na początek okresu + stan na koniec okresu)/2

3. Segmenty działalności

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

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

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

Przychody ze sprzedaży zaprezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za III kwartał 2015 r. uwzględniają wyłączenie wzajemnych obrotów wewnątrz Grupy Kapitałowej ELZAB i stanowią przychody ze sprzedaży zewnętrznym klientom spoza Grupy. Koszty wytworzenia i koszty sprzedaży są również kosztami sprzedaży do klientów zewnętrznych.

W poniższym zestawieniu zaprezentowany został procentowy udział oferowanego asortymentu w wartości ogółem zrealizowanych przychodów ze sprzedaży, w poszczególnych spółkach i w Grupie Kapitałowej oraz osiągnięty poziom marży brutto na sprzedaży w III kwartale 2015 r. w grupach asortymentowych wydzielonych jako jeden segment rynku elektronicznego.

Nazwa podmiotu	Sprzęt elektroniczny własnej produkcji oraz usługi łącznie z usługami serwisowymi	Towary (sprzęt elektroniczny) oraz materiały i akcesoria	RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY
ELZAB S.A.	88%	12%	100%
- przychody	19 879	2 687	22 566
MICRA METRIPOND KFT	34%	66%	100%
- przychody	602	1 144	1 746
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	96%	4%	100%
- przychody	406	17	423
Skonsolidowana wartość przychodów do zewnętrznych klientów	84%	16%	100%
- przychody	20 362	3 780	24 142
Marża brutto na sprzedaży osiągnięta w III kwartale 2015 r.	7 615	922	8 537

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
III kwartał 2015 r. (w tys. zł)

Nazwa podmiotu	Sprzęt elektroniczny własnej produkcji oraz usługi łącznie z usługami serwisowymi	Towary (sprzęt elektroniczny) oraz materiały i akcesoria	RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY
ELZAB S.A.	90%	10%	100%
- przychody	25 676	2 955	28 631
MICRA METRIPOND KFT	2%	98%	100%
- przychody	435	25 625	26 060
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	92%	8%	100%
- przychody	703	58	761
Skonsolidowana wartość przychodów do zewnętrznych klientów	40%	60%	100%
- przychody	19 255	28 488	47 743
Marża brutto na sprzedaży osiągnięta w III kwartale 2014 r.	9 994	5 475	15 469

ELZAB S.A. w III kwartale 2015 r. dostarczał swoje produkty na rynek poprzez bezpośrednią sprzedaż do dealerów oraz przez biura handlowe w Warszawie, Wrocławiu i w Suchym Lesie k/Poznań.

Skonsolidowaną wartość przychodów osiągniętą przez Grupę Kapitałową ELZAB w porównywalnych okresach III kwartału 2015 r. i III kwartału 2014 r. oraz narastająco według struktury geograficznej, przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	III kwartał 2015	% udział	III kwartał 2014	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	20 744	85,9%	20 695	43,3%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	3 398	14,1%	27 048	56,7%
Razem	24 142	100,0%	47 743	100,0%

w tys. zł	3 kwartały 2015	% udział	3 kwartały 2014	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	78 472	86,4%	63 040	41,5%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	12 396	13,6%	88 934	58,5%
Razem	90 868	100,0%	151 974	100,0%

4. Sezonowość lub cykliczność działalności ELZAB S.A.

Sezonowość w zakresie sprzedaży na rynku krajowym:

- dotyczy głównie rynku pierwotnego i wiąże się z wchodzeniem w życie rozporządzeń Ministra Finansów nakładających na kolejne grupy podatników obowiązek instalacji urządzeń fiskalnych:
 - zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 4 listopada 2014 r. w sprawie zwolnień z obowiązku prowadzenia ewidencji przy zastosowaniu kas rejestrujących (data obowiązywania – od 1.01.2015), najpóźniej od 1 marca 2015 r. obowiązkiem objęte zostały pomioty, które dotychczas korzystały ze zwolnienia z obowiązku rejestracji sprzedaży za pomocą urządzeń fiskalnych, takie jak: podmioty realizujące: naprawy pojazdów silników oraz motorowerów, wymiany opon lub kół pojazdów silnikowych i motorowerów; badania i przeglądy techniczne pojazdów; opiekę medyczną świadczoną przez lekarzy i dentystów; usługi prawnicze; usługi doradztwa podatkowego; usługi związane z wyżywieniem, świadczone przez stacjonarne i ruchome placówki gastronomiczne; usługi fryzjerskie, kosmetyczne i kosmetyczne.
 - zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z 29 listopada 2012 r. w sprawie zwolnień z obowiązku prowadzenia ewidencji przy zastosowaniu kas rejestrujących w I półroczu 2013 r. obowiązkiem rejestracji sprzedaży za pomocą urządzenia fiskalnego zostali objęci podatnicy, którzy w 2012 r. zrealizowali obroty na rzecz osób fizycznych o wartości wyższej niż 20 tys. zł (do tej pory było 40 tys. zł). Obowiązkiem rejestracji sprzedaży zostały objęte również szkoły nauki jazdy.
 - we wcześniejszych okresach - w I półroczu 2012 r. zostały objęte obowiązkiem duże grupy podatników – lekarzy i prawników.

- nie dotyczy rynku odtworzeniowego, na którym decyzje o zakupie urządzeń fiskalnych podejmowane są po zapelnieniu się modułu fiskalnego.

Sezonowość w zakresie sprzedaży na rynkach zagranicznych:

- dotyczy, podobnie jak na rynku krajowym, rynku pierwotnego i wiąże się z wdrażaniem przez odpowiednie organy administracyjne danego kraju regulacji w zakresie grup podatników objętych obowiązkiem instalacji urządzeń fiskalnych.

Sezonowość sprzedaży ma wpływ również na sezonowość produkcji.

5. Istotne informacje o zmianach wielkości szacunkowych

W ELZAB S.A. i w podmiotach zależnych w III kwartale 2015 r. wystąpiły następujące zmiany w pozycjach odpisów aktualizujących, rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

- Stan odpisów aktualizujących należności i odsetki od nieterminowych zapłat w III kwartale 2015 r. uległ zmniejszeniu o 129 tys. zł w stosunku do stanu na 30.06.2015 r. i wynosi 1 023 tys. zł na koniec III kwartału 2015 r.
- W III kwartale 2015 r. wartość sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów została zwiększona o skutek aktualizacji wartości zapasów w wysokości 54 tys. zł.
- Pozostałe zmiany rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 30.09.2015	Zmiana
Rezerwa na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalno-rentowe)	464	453	-11
Rezerwa na ekwiwalenty za niewykorzystane urlopy	445	445	0
Rezerwa na premię Zarządu, premia MBO	2 373	2 545	172
Rezerwa na działania promocyjno-reklamowe, prowizje	565	1 221	656
Rezerwa na fundusz gwarancyjny	5 245	3 435	-1 810
Pozostałe rezerwy	128	169	41
Razem rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	9 220	8 268	-952

Rezerwy zaliczone zostały odpowiednio do kosztów wytworzenia, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnych.

Stan rezerw na odroczony podatek dochodowy, w odniesieniu do stanu na 30.06.2015 r. uległ zwiększeniu o 46 tys. zł i na koniec III kwartału 2015 r. wyniósł 698 tys. zł. Główną kwotę stanowi rezerwa na różnice pomiędzy wartością bilansową i podatkową środków trwałych oraz aktywów finansowych (obligacje i pożyczki).

- Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 30.09.2015 r. wynosił 2 107 tys. zł i w porównaniu do stanu na 30.06.2015 r. wykazuje następujące zmiany w poszczególnych tytułach (w tys. zł):

	Na dzień 30.06.2015	Na dzień 30.09.2015	Zmiana
odprawy emerytalno-rentowe	88	86	-2
niewykorzystane urlopy	85	85	0
przeszacowanie nieruchomości i gruntu w Suchym Lesie	511	503	-8
zarachowane koszty	487	537	50
zawieszona marża na zapasach	70	11	-59
fundusz promocyjno-reklamowy, prowizje	107	232	125
fundusz gwarancyjny	950	653	-297
odsetki od wyemitowanych obligacji	41	0	-41
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 339	2 107	-232

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
III kwartał 2015 r. (w tys. zł)

Wg stanu na 30.09.2015 r. dokonano kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na poziomie sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.

Kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na 30.09.2015 r.:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 107
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	698
Saldo aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 409
Saldo rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0

6. Instrumenty finansowe

Na 30.09.2015 r. w ELZAB S.A. wystąpiły otwarte transakcje terminowe forward (tys. zł):

Lp	data zawarcia transakcji	rodzaj transakcji	waluta	ilość	kurs realizacji	termin realizacji	wycena na dz.bilansowy	przyszłe wydatki/wpływy
1	25-09-2015	FX FORWARD	PLN/USD	13	3,7945	06-11-2015	48	48
2	10-07-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	6 668	1,3393	14-10-2015	88	89
3	11-08-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	3 351	1,3411	13-11-2015	45	45
4	25-08-2015	FX FORWARD	PLN/USD	29	3,6850	14-10-2015	111	108
5	28-08-2015	FX FORWARD	PLN/USD	25	3,7710	19-10-2015	94	94
6	31-08-2015	FX FORWARD	PLN/USD	75	3,7793	16-10-2015	285	285
7	11-09-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	11 302	1,3352	30-10-2015	149	151
8	23-09-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	4 070	1,3545	30-12-2015	55	55
						Razem	874	875

Kurs HUF: dotyczy ceny za 100 HUF

Powyższe transakcje służą zabezpieczeniu przyszłych wpływów ze zrealizowanej sprzedaży na rynku węgierskim oraz zakupów.

Na dzień 30.09.2015 r. Grupa ELZAB posiadała obligacje w kwocie 15 183 tys. zł (łącznie z zarachowanymi odsetkami) oraz należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 5 534 tys. zł (łącznie z zarachowanymi odsetkami).

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

	<i>Sprzedaż ELZAB do jednostek powiązanych</i>	<i>Zakupy ELZAB od jednostek powiązanych</i>	<i>Inne przychody finansowe</i>	<i>Inne koszty finansowe</i>
Transakcje z jednostkami powiązanymi	3 308	11 423	6 817	14
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	370	721	7	
MICRA METRIPOND KFT	2 114	1		14
COMP S.A.	504	9 569	87	
INSOFT Sp. z o.o.	5	32		
Paytel S.A.	0	7		
ENIGMA Systemy Ochrony Informacji Sp. z o.o.	23			
Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o.	292	1 093	6 723	

	<i>Należności ELZAB od jednostek powiązanych</i>	<i>Należności ELZAB od jednostek powiązanych z tytułu objęcia obligacji</i>	<i>Należności ELZAB od jednostek powiązanych z tytułu udzielonych pożyczek</i>	<i>Zobowiązania ELZAB wobec jednostek powiązanych</i>
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	324		249	26
MICRA METRIPOND KFT	352			
COMP S.A.	109	0		2 648
INSOFT Sp. z o.o.	0			8
Paytel S.A.	0			0
ENIGMA Systemy Ochrony Informacji Sp. z o.o.	0			
Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o.	121	15 183	4 525	149

	<i>Sprzedaż COMP</i>	<i>Zakupy COMP</i>
MICRA METRIPOND KFT	4	317

Powyższe tabele obejmują obroty za 9 miesięcy 2015 r. oraz stan zobowiązań i należności wg stanu na 30.09.2015 r.

Zapasy produktów ELZAB S.A. w magazynach spółek zależnych na 30.09.2015 r. wyniosły 231 tys. zł. W związku ze spadkiem ich poziomu, związanym głównie ze sprzedażą udziałów w MICRA METRIPOND KFT, w porównaniu do stanu na koniec 2014 r., zrealizowana marża na zapasach wpłynęła na poprawę wyniku finansowego netto Grupy ELZAB za 3 kwartały 2015 r. o 227 tys. zł.

Umowy zawarte z podmiotami powiązanymi

- 28 stycznia oraz 09 lutego 2015 r. ELZAB S.A. udzielił dwóch pożyczek spółce Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., o łącznej wartości 500 tys. zł, których celem jest finansowanie bieżącej działalności. W dniu 27 lipca br. i 7 sierpnia br. Spółka ELZAB S.A. zawarła Aneks nr 1 i Aneks nr 2 do dwóch pożyczek zawartych z Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. odnośnie przedłużenia terminu spłaty pożyczek do dnia 31.12.2015 r.
- W dniu 13 sierpnia 2015 r. ELZAB S.A. udzielił pożyczki spółce Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., o łącznej wartości 4 000 tys. zł, której celem jest finansowanie bieżącej działalności. Spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 18.08.2016 r.
- W dniu 07.05.2015 r. ELZAB S.A. zawarł ze Spółką Comp Centrum Innowacji Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jutrzenki 116, umowę objęcia obligacji, której łączna wartość wynosi 15.000.000,00 zł. Przedmiotem Umowy jest objęcie 150 obligacji wyemitowanych przez Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. serii Z, po cenie emisyjnej 100.000,00 zł każda, tj. w łącznej wysokości 15.000.000,00 zł. Istotne warunki Umowy: Oprocentowanie obligacji ustalone zostało według stopy procentowej równej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę ustaloną na warunkach rynkowych. Obligacje są niezbywalne. Zbycie Obligacji jest możliwe wyłącznie na rzecz Emitenta. Obligacje nie są zabezpieczone. Wykup Obligacji nastąpi w terminie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia przydziału. Jako cel emisji obligacji Spółka Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. podała finansowanie działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej.

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

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

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

W III kwartale 2015 r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W dniu 01.09.2015 r., spółka ELZAB S.A. zawarła z Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. umowę na podstawie, której przeniosła na Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. wszystkie posiadane przez ELZAB S.A. udziały w Micra Metripod KFT z siedzibą w Hódmezővásárhely, Węgry, stanowiące 92,18% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną kwotę 6 515 tys. zł.

Jednocześnie po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, spółka złożyła oświadczenie o objęciu 6.516 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy, tj. łącznej wartości nominalnej 6 516 tys. złotych. Dotychczas ELZAB S.A. posiadał 52.125 udziałów w Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. stanowiących około 46,78% kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Po objęciu udziałów i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., spółka ELZAB S.A. posiada 58.641 udziałów w Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. o wartości nominalnej 58 641 tys. zł, co stanowi 49,72% kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. i daje prawo do 58.641 głosów stanowiących 49,72 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. jako centrum badań i rozwoju wykonuje usługi polegające na rozwoju i wdrażaniu nowych produktów i usług dla całej grupy kapitałowej COMP, w tym także dla ELZAB S.A. Z punktu widzenia długofalowych interesów spółki szczególnego znaczenia nabierają projekty prowadzone przez Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., w tym szczególnie rozwój zintegrowanej platformy sprzedaży usług. W ocenie ELZAB S.A. podwyższenie kapitału zakładowego Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. przyczyni się do wzrostu wartości tej spółki, co będzie korzystne zarówno dla ELZAB S.A., jak i całej grupy kapitałowej COMP.

10. Wartość firmy z konsolidacji

Wg stanu na 30.09.2015 r. wartość firmy z konsolidacji poszczególnych jednostek zależnych jest następująca:

ELZAB SOFT Sp. z o.o. – Spółka włączona do konsolidacji od miesiąca sierpnia 2012 r.

Wartość firmy z konsolidacji powstała przy nabyciu udziałów 55 tys. zł

Wartość firmy wg stanu na 30.09.2015 r. 55 tys. zł

W stosunku do końca 2014 r. wartość netto firmy z konsolidacji nie uległa zmianie.

W III kwartale została zbyta Spółka MICRA METRIPOND KFT, gdzie wartość firmy z konsolidacji powstała przy nabyciu udziałów wynosiła 4 210 tys. zł. Kwota ta była objęta w całości odpisem aktualizacyjnym.

11. Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Grupę	
			Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2015
COMP Centrum Innowacji Sp. z o.o.	działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki	Polska	46,78%	49,72%

Grupa ELZAB
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF
III kwartał 2015 r. (w tys. zł)

Na dzień 30.09.2015			
Nazwa jednostki stowarzyszonej	Koszt	Skumulowany udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	Wartość netto
COMP Centrum Innowacji Sp. z o.o.	58 641	-1 550	57 091
Inwestycje w spółki zależne razem	58 641	-1 550	57 091

Grupa Comp Centrum Innowacji	Stan na 30.09.2015
Aktywa obrotowe	36 508
Aktywa trwałe	153 566
Zobowiązania krótkoterminowe	67 916
Zobowiązania długoterminowe	1 466

Grupa Comp Centrum Innowacji	Za okres od 01.01.2015-30.09.2015
Przychody	9 810
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-6 562
Zysk (strata) z działalności zaniechanej (po opodatkowaniu)	0
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	-6 562
Pozostałe całkowite dochody za okres	535
Całkowite dochody razem za okres	-6 027
Otrzymane dywidendy od spółki stowarzyszonej	0

Wartość bilansowa udziałów Grupy w COMP CENTRUM INNOWACJI na początek okresu (A)	53 405
Zmiana kapitałów własnych Grupy Comp Centrum Innowacji za 9 mcy 2015 r.	482
Zmiana kapitałów własnych Grupy Comp Centrum Innowacji za 9 mcy 2015 r. z wyłączeniem podwyższenia kapitału	-6 034
Procentowy udział Grupy w udziałach spółki Comp Centrum Innowacji za 8 mcy 2015 r.	46,78%
Procentowy udział Grupy w udziałach spółki Comp Centrum Innowacji od września 2015 r.	49,72%
Kapitały własne Grupy Comp Centrum Innowacji przypadające na Grupę ELZAB 9 mcy 2015, z wyłączeniem podwyższenia kapitału (B)	-2 830
Podwyższenie kapitału (C)	6 516
Wartość bilansowa udziałów Grupy w COMP CENTRUM INNOWACJI na koniec okresu (A+B+C)	57 091

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

Udzielone pożyczki:

W 2014 r. ELZAB S.A. udzielił pożyczki spółce ELZAB SOFT Sp. z o.o. w wysokości 400 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Spłata pożyczki następuje począwszy od stycznia 2015 r. do końca 2016 r.

28 stycznia oraz 09 lutego 2015 r. ELZAB S.A. udzielił dwóch pożyczek spółce Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., o łącznej wartości 500 tys. zł, których celem jest finansowanie bieżącej działalności. W dniu 27 lipca br. i 7 sierpnia br. Spółka ELZAB S.A. zawarła Aneks nr 1 i Aneks nr 2 do dwóch pożyczek zawartych z Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. odnośnie przedłużenia terminu spłaty pożyczek do dnia 31.12.2015 r.

13 sierpnia 2015 r. ELZAB S.A. udzielił pożyczki spółce Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o., o wartości 4.000 tys. zł, której celem jest finansowanie bieżącej działalności. Spłata pożyczki nastąpi w terminie do dnia 18.08.2016 r.

W dniu 08 czerwca oraz 26 czerwca 2015 r. Spółka ELZAB S.A. udzieliła dwóch pożyczek Spółce PCE Nieruchomości z siedzibą w Warszawie przy ul. Płasy 16 B na 180 tys. zł oraz na 820 tys. zł. Łączna wartość udzielonych pożyczek wynosi 1 000 tys. zł. Termin spłaty

pożyczek ustalony został odpowiednio na dzień 10.08.2016 r. oraz 31.12.2016 r. Warunki finansowe umów pożyczek nie odbiegają od powszechnie stosowanych w umowach tego typu. Oprocentowanie pożyczek ustalone zostało w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę. Zabezpieczeniem pożyczek jest weksel in blanco. W dniu 07 sierpnia Spółka ELZAB S.A. zawarła Aneks do umowy pożyczki z dnia 08 czerwca przedłużający termin spłaty pożyczki w terminie do dnia 31.12.2016 r.

Poręczenia

ELZAB S.A. udzielił poręczenia spółce MONTEL Informatika KFT z siedzibą w Budapeszcie za zobowiązania spółki MICRA METRIPOND KFT wynikające z umowy dostawy zawartej pomiędzy spółką zależną MICRA METRIPOND KFT oraz MONTEL Informatika KFT. Udzielone przez Spółkę ELZAB S.A. poręczenie dotyczy odroczonej zobowiązań płatniczych na wartość 70% wszystkich zamówień przypadających odpowiednio wg poniższych terminów dostaw:

- 30% ogólnej kwoty zamówienia w terminie 30 dni od dostawy zamówionego towaru,
- 40% ogólnej kwoty zamówienia w terminie 45 dni od dostawy zamówionego towaru,

Wartość udzielonego poręczenia wg stanu na 30.09.2015 r. wynosi 0 tys. zł.

Informację odnośnie udzielonego poręczenia Spółka opublikowała raportem bieżącym nr 3/2014

Podmioty zależne nie udzieliły pożyczek oraz nie udzieliły poręczeń i gwarancji.

13. Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu	30.09.2015	31.12.2014
Zobowiązania długoterminowe	2 851	2 259
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 612	2 108
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe(leasing)	1 239	151
Zobowiązania krótkoterminowe	29 875	14 331
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	29 122	13 862
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	753	469

Kredyty bankowe, wg stanu na 30.09.2015 r., obejmują:

- kredyt inwestycyjny – na zakup wykrawarki PULLMAX 520 – kwota pozostała do spłaty wynosi 682 tys. zł,
- kredyty w rachunku bieżącym:

Kredyty w rachunku bieżącym	limit	kwota wykorzystana	kwota pozostała do wykorzystania
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	10 000	9 411	589
Millennium S.A.	6 000	5 919	81
Pekao S.A.	6 000	5 557	443
PKO BP S.A.	6 000	4 946	1 054
Mbank S.A.	6 000	2 726	3 274
razem	34 000	28 559	5 441

Pożyczki, wg stanu na 30.09.2015 r., obejmują:

- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej – kwota 1 493 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:

- w ELZAB S.A. - z tytułu finansowania zakupu urządzeń produkcyjnych oraz samochodów – wartość zobowiązań z tego tytułu wynosi 1 992 tys. zł.

14. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Kwota zobowiązań warunkowych:

- wg stanu na 30.09.2015 r.:
- zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego (bilansowo leasing finansowy) zawartych z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w Warszawie na finansowanie zakupu urządzeń produkcyjnych oraz samochodów (Millennium Leasing Sp. z o.o. BMW Financial Services Polska Sp. z o.o., Mercedes Benz Leasing Polska Sp. z o.o.). Łączna wartość przedmiotu leasingu stanowiła kwotę 2 050 tys. zł
- zabezpieczenie wekslowe umowy kredytu w rachunku bieżącym PEKAO SA – limit kredytu wynosi 6 000 tys. zł oraz w PKO BP SA - limit kredytu wynosi 6 000 tys. zł.
- wg stanu na 31.12.2014 r.:
- zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego (bilansowo leasing finansowy) zawartych z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w Warszawie na finansowanie zakupu urządzeń produkcyjnych oraz samochodów (Millennium Leasing Sp. z o.o. BMW Financial Services Polska Sp. z o.o.). Łączna wartość przedmiotu leasingu stanowiła kwotę 1 563 tys. zł
- zabezpieczenie wekslowe umowy kredytu w rachunku bieżącym PEKAO SA – limit kredytu wynosi 6 000 tys. zł.

Kwota zobowiązań pozabilansowych nie dotyczy.

15. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu.

VI. Kapitały własne ELZAB S.A.

1. Struktura własnościowa kapitału i zmiany w Akcjonariacie

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30.09.2015 r., oraz na dzień publikacji raportu, zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

Imię i nazwisko (Firma)	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzyw.:	Razem ilość akcji	Razem ilość głosów	% głosów na WZ	Udział w kapitale akcyjnym
COMP S.A.*	12 228 189	18 450	12 246 639	12 320 439	75,66	75,89
ELZAB S.A. (akcje własne)	1 173 755		1 173 755	1 173 755	7,21	7,27
Pozostali akcjonariusze	2 698 636	18 020	2 716 656	2 788 736	17,13	16,83
OGÓŁEM	16 100 580	36 470	16 137 050	16 282 930	100,00	100,00

**Spółka COMP S.A. z siedzibą w Warszawie posiada łącznie 13.420.394 akcji ELZAB S.A. co stanowi 83,17% udziału w kapitale zakładowym (bezpośrednio - 12.228.189 akcji zwykłych, co stanowi 75,78% udziału w kapitale zakładowym; bezpośrednio -18.450 akcji uprzywilejowanych, co stanowi 0,11% udziału w kapitale zakładowym, pośrednio - 1.173.755 akcji własnych ELZAB S.A., co stanowi 7,27% udziału w kapitale zakładowym).*

Ogólna liczba głosów z akcji posiadanych przez COMP S.A. wynosi 13.494.194 głosów, co stanowi 82,87% ogólnej liczby głosów (bezpośrednio 12.320.439 głosów, co stanowi 75,66% udziału w ogólnej liczbie głosów; pośrednio - 1.173.755 głosy wynikające z akcji własnych będących w posiadaniu ELZAB, co stanowi 7,21% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Ogółem:

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

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

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

Jacek Papaj	Prezes Zarządu	0
Jerzy Popławski	Wiceprezes Zarządu	0
Zbigniew Stanasiuk	Członek Zarządu	0
Janusz Krupa	Członek Zarządu	0
Krzysztof Pyrsz	Dyrektor ds. Produkcji	0
Jarosław Wilk	Dyrektor ds. Sprzedaży i Marketingu	0
Jan Siwy	Dyrektor Działu Badawczo Rozwojowego	0
Małgorzata Kaczmarek	Prokurent	220
Razem		220

Członkowie Rady Nadzorczej ELZAB S.A., wg posiadanej przez Spółkę wiedzy na dzień przekazania raportu, nie posiadają akcji ELZAB S.A.

Liczba akcji posiadanych pośrednio i bezpośrednio przez członków Zarządu, Kadry Kierowniczej i Prokurenta oraz przez członków Rady Nadzorczej od momentu opublikowania raportu za I półrocze 2015 r., wg posiadanej przez Spółkę wiedzy, nie uległa zmianie.

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

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

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

	COMP S.A.
Jacek Papaj	817 811
Jerzy Popławski	0
Zbigniew Stanasiuk	0
Janusz Krupa	0

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

		COMP S.A.
Krzysztof Morawski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Jacek Pulwarski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 000
Andrzej Wawer	Członek Rady Nadzorczej	1 780
Waldemar Tevnell	Członek Rady Nadzorczej	0
Grzegorz Należyty	Członek Rady Nadzorczej	0

Liczba akcji posiadanych przez członków Zarządu oraz przez członków Rady Nadzorczej w pozostałych podmiotach powiązanych od momentu opublikowania raportu za I półrocze 2015 r. nie uległa zmianie.

4. Akcje własne

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

- a) w 2008 r. Spółka skupiła 405 662 akcje własne w celu umorzenia. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2015 r. nie została podjęta decyzja o umorzeniu akcji,
- b) w 2009 r. Spółka skupiła 104 610 akcji własnych w celu ich odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją strategii Spółki. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2015 r. nie została podjęta decyzja odnośnie przeznaczenia tych akcji.
- c) W 2013 r. Spółka realizując uchwałę ZWZ nr 23/2013 z dnia 28 czerwca 2013 r. nabyła 663 483 akcji zwykłych na okaziciela w celu ich odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją strategii Spółki. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2015 r. nie została podjęta decyzja odnośnie przeznaczenia tych akcji.

ELZAB SA - AKCJE WŁASNE	rok	ilość akcji	cena zakupu	wartość akcji w cenie zakupu	% kapitału zakładowego	% głosów na WZA	wartość nominalna nabytych akcji	wartość nabytych akcji
<i>ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu umorzenia</i>	2008	405 662	4,91	1 993	2,51%	2,49%	552	1 996
<i>ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją Strategii Spółki</i>	2009	104 610	2,41	252	0,65%	0,64%	142	254
<i>ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu ich umorzenia lub – po uprzednim pozytywnym zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą Spółki – w celu ich dalszej odsprzedaży, wymiany lub na inny cel określony Uchwałą Zarządu Spółki</i>	2013	663 483	4	2 654	4,11%	4,07%	902	2 686
RAZEM	X	1 173 755	4,17	4 899	7,27%	7,21%	1 596	4 936

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

5. Wypłata dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ELZAB SA w dniu 30.06.2015 r., zgodnie z uchwałą nr 8/2015 podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2014 w wysokości 19.470.312,71 zł w następujący sposób:

- Kwotę 13.317.332,55 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy.
- Kwotę 6.152.980,16 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Prawem do dywidendy zostało objętych 14.963.295 akcji (z wyłączeniem 1.173.755 akcji własnych), a wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosiła 0,89 zł. Dzień dywidendy ustalony został na dzień 7 lipca 2015 r. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 23 lipca 2015 r.

Informację odnośnie dywidendy Spółka opublikowała raportami bieżącymi nr 2/2015, 3/2015, 14/2015 oraz 20/2015

VII. Informacje o emisji, wykupie i spłacie nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Emisja obligacji

Zarząd Spółki ELZAB S.A. w dniu 23 lutego 2015 r. podjął uchwałę nr 09/2015 w sprawie przyjęcia przez Spółkę programu emisji obligacji ograniczonego do kwoty 50 mln zł. stanowiącej maksymalną dopuszczalną łączną wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji oraz o przeprowadzeniu w ramach programu emisji pierwszej serii niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 20 mln zł.

W dniu 30.03.2015 r. Zarząd ELZAB S.A. podjął uchwałę nr 13/2015 w sprawie zwiększenia kwoty emisji obligacji, ustalenia wysokości marży odsetkowej oraz ostatecznych Warunków Emisji. Na mocy uchwały, Zarząd Spółki podjął decyzję o zwiększeniu wartości nominalnej obligacji pierwszej serii A/2015 emitowanych w ramach programu emisji obligacji ograniczonego do kwoty 50 mln zł. z 20 mln zł. do kwoty 25 mln zł. W ramach pierwszej emisji wyemitowano 25.000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A/2015, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 tys. zł. każda, o łącznej wartości nominalnej wszystkich obligacji w wysokości do 25 mln zł., po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, oprocentowanych według stopy procentowej równej w skali roku stopie bazowej WIBOR 6 M powiększonej o marżę odsetkową ustaloną na poziomie rynkowym, o terminie wykupu w dniu 3 kwietnia 2018 r.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu, jako papiery na okaziciela, w formie zdematerializowanej zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku. Emisja obligacji nastąpiła zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach (emisja niepubliczna) poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 149 osób. Obligacje nie są zabezpieczone. Cel emisji obligacji w rozumieniu art. 10 Ustawy o obligacjach nie został określony. Oferującym obligacje był MBank S.A., z którym w dniu 23.02.2015 r. Spółka zawarła umowę na program emisji obligacji.

W dniu 8 maja 2015 r. Zarząd KDPW zarejestrował w depozycie papierów wartościowych 25.000 obligacji na okaziciela serii A/2015 spółki ELZAB S.A. o wartości nominalnej 1 tys. zł każda i terminie wykupu w dniu 3 kwietnia 2018 r. Obligacje zostały oznaczone kodem PLELZAB00069.

W dniu 3 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki ELZAB S.A. otrzymał Uchwałę Nr 92/15 Zarządu BondSpot S.A., na mocy której Zarząd BondSpot S.A. wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst organizowanego przez BondSpot S.A. 25.000 obligacji na okaziciela serii A/2015 wyemitowanych przez Spółkę, o łącznej wartości nominalnej 25.000 tys. zł i jednostkowej wartości nominalnej 1 tys. zł.

W dniu 11 czerwca 2015 r. Zarząd spółki ELZAB S.A. otrzymał Uchwałę Nr 96/15 Zarządu BondSpot S.A. na mocy której Zarząd BondSpot S.A. wyznaczył dzień 15 czerwca 2015 r., jako pierwszy dzień notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst organizowanym przez BondSpot S.A. 25.000 obligacji na okaziciela serii A/2015 wyemitowanych przez Spółkę, o łącznej wartości nominalnej 25.000 tys. zł i jednostkowej wartości nominalnej 1 tys. zł, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLELZAB00069”.

W dniu 01.10.2015 r. Spółka wypłaciła odsetki od obligacji w wysokości 17,35 zł Obligatariuszom, którzy posiadali obligacje w dniu ustalenia prawa do odsetek tj. 23 września 2015 r.

Informację odnośnie emisji Obligacji Spółka opublikowała raportami bieżącymi nr 5/2015, 6/2015, 7/2015, 8/2015, 11/2015, 16/2015 oraz 17/2015

VIII. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz

Zarząd ELZAB S.A. nie publikował prognozy na 2015 r. dotyczącej wyników finansowych Grupy Kapitałowej ELZAB oraz jednostki dominującej ELZAB S.A.

IX. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

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

W III kwartale 2015 r., poza opisanymi w prezentowanym raporcie, nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację kadrową, majątkową, finansową, wynik finansowy Spółki oraz możliwość realizacji zobowiązań.

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

Czynniki makroekonomiczne i niezależne od spółki:

- a) wielkość rynku odtworzeniowego urządzeń fiskalnych.
- b) sytuacja gospodarcza na Węgrzech i w Grecji.

Czynniki rynkowe i zależne od spółki:

- a) stale rosnący popyt na kasy mobilne oraz drukarki fiskalne (w tym drukarki ELZAB Zeta oraz ELZAB D10 z ekranem dotykowym, wprowadzone do oferty w II kwartale 2015 r.),
- b) dalsze zwiększanie udziału marki ELZAB na rynku urządzeń fiskalnych wyposażonych w kopię elektroniczną,
- c) wzrost udziału na rynku нефiskalnym, poprzez rozwój sprzedaży rozwiązań własnych i dystrybuowanych w zakresie wag elektronicznych, sprawdzarek cen, urządzeń automatycznej identyfikacji, szuflad kasowych, elementów POS i oprogramowania do zarządzania sprzedażą.

XII. Zarządzanie ryzykiem finansowym i ryzykiem kapitałowym

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

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

Informacje odnośnie zarządzania ryzykiem finansowym oraz kapitałowym zostały przedstawione w Skonsolidowanym raporcie rocznym za 2014 r. oraz w Skonsolidowanym raporcie półrocznym za I półrocze 2015 r.