

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2011

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 1 kwartał roku obrotowego 2011 obejmujący okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR/MSSF

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według MSR/MSSF

w walucie zł

data przekazania: 2011-04-26

ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOMPUTEROWYCH ELZAB SA

(pełna nazwa emitenta)

ELZAB

Informatyka (inf)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)

41-813

Zabrze

(kod pocztowy)

(miejscowość)

ul. Kruczkowskiego

39

(ulica)

(numer)

(032) 272 20 21

272 25 83

(telefon)

(fax)

zalog@elzab.com.pl

www.elzab.com.pl

(e-mail)

(www)

648000255

270036336

(NIP)

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-03-31
I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	I kwartał 2011	I kwartał 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
II. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 561	14 732	5 174	3 714
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 029	1 287	762	324
IV. Zysk (strata) brutto	3 012	1 229	758	310
V. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 458	972	618	245
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-874	1 322	-218	342
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	807	-680	201	-176
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	303	-353	76	-91
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	236	289	59	75
X. Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,16	0,26	0,04	0,06
XI. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
XII. Aktywa razem	70 226	61 135	17 504	15 437
XIII. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 464	6 397	1 611	1 615
XIV. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	19 004	12 507	4 737	3 158
XV. Kapitał własny	44 758	42 231	11 156	10 664
XVI. Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 519	5 591
XVII. Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,62	0,69	0,66
XIX. WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	I kwartał 2011	I kwartał 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
XX. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 105	13 700	4 807	3 454
XXI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 531	1 228	385	310
XXII. Zysk (strata) brutto	1 498	1 208	377	305
XXIII. Zysk (strata) netto	951	929	239	234
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-695	1 376	-173	356
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	807	-621	201	-161
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	356	-323	89	-84
XXVII. Przepływy pieniężne netto, razem	468	432	117	112

XXVIII. Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,09	0,25	-0,02	0,06
XXIX. WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
XXX. Aktywa razem	67 743	60 372	16 886	15 244
XXXI. Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	5 900	5 866	1 471	1 481
XXXII. Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16 977	10 599	4 232	2 676
XXXIII. Kapitał własny	44 866	43 907	11 183	11 087
XXXIV. Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 519	5 591
XXXV. Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
XXXVI. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	2,78	2,72	0,69	0,69

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
GRUPA ELZAB część finansowa SA Qr I 2011.PDF	skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ELZAB
ELZAB część finansowa SA Q I 2011.PDF	sprawozdanie finansowe ELZAB SA
informacja SA Qr I 2011.pdf	informacja dodatkowa do SQr I kwartał 2011

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-26	Jerzy Biernat	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny	
2011-04-26	Jerzy Malok	Członek Zarządu	

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	22 584	21 973
1. Rzeczowe aktywa trwałe	13 542	13 586
2. Wartość firmy	1 343	1 343
3. Wartości niematerialne	5 542	5 211
4. Długoterminowe aktywa finansowe	707	707
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 450	1 126
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe		
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	42 347	33 867
1. Zapasy	19 208	12 610
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	19 627	16 403
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	289	286
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 382	2 963
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 841	1 605
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 295	5 295
Aktywa razem	70 226	61 135

PASYWA	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Kapitał własny	44 758	42 231
1. Kapitał podstawowy	22 143	22 143
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 211	11 211
3. Akcje własne	-2 250	-2 250
4. Pozostałe kapitały rezerwowe - akcje własne	254	254
5. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9 854	9 854
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-557	-622
7. Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego, w tym:	4 025	1 559
7.1. Skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych	1 567	520
7.2. Zysk/strata roku bieżącego	2 458	1 039
8. Udziały mniejszości	78	82
B. Zobowiązania długoterminowe	6 464	6 397
1. Rezerwy	2 604	2 574
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	259	250
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 546	2 532
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe(leasing)	897	892
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	158	149
C. Zobowiązania krótkoterminowe	19 004	12 507
1. Rezerwy	3 495	1 638
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 251	633
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	1 472	1 630
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	167	217
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	11 926	8 389
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	693	
Pasywa razem	70 226	61 135

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I POZABILANSOWE	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
1. Zobowiązania warunkowe	1 368	1 368
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 368	1 368
- zabezpieczenie weksłowe umów leasingu operacyjnego	1 368	1 368
2. Zobowiązania pozabilansowe	232	268
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	232	268
- umowy leasingu operacyjnego (część kapitałowa netto)	232	268
Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe, razem	1 600	1 636

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WARIANT KALKULACYJNY	I kwartał / 2011 od 2011-01-01 do 2011-03-31	I kwartał / 2010 od 2010-01-01 do 2010-03-31
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 561	14 732
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 003	9 275
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	7 558	5 457
D. Koszty sprzedaży	1 807	1 198
E. Koszty ogólnego zarządu	2 863	3 212
F. Zysk/strata netto ze sprzedaży (C-D-E)	2 888	1 047
G. Pozostałe przychody	161	389
H. Pozostałe koszty	20	149
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (F+G-H)	3 029	1 287
J. Przychody finansowe	347	265
K. Odpis ujemnej wartości firmy		
L. Koszty finansowe	364	323
M. Odpis wartości firmy		
N. Zysk/strata brutto (I+J+K-L-M)	3 012	1 229
O. Podatek dochodowy	558	253
P. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (N-O)	2 454	976
R. Zysk/strata na działalności zaniechanej	0	0
S. Zysk/strata netto (P+R)	2 454	976
Przypadający/a na:		
Akcjonariuszy jednostki dominującej	2 458	972
Udziały mniejszości	-4	4
T. Pozostałe dochody całkowite	73	-38
Rozwiązanie rezerwy z tyt.różnicy w amortyzacji bilansowej i podatkowej w wyniku wyceny środków trwałych	8	10
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	65	-48
U. Dochody całkowite razem(S+T)	2 527	938
Zysk/strata netto zannualizowany	2 525	4 122
Zannualizowany zysk/strata na jedną akcję:		
-liczba akcji	16137050	16 137 050
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	0,16	0,26
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej	0,00	0,00

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

METODA POŚREDNIA	I kwartał / 2011 od 2011-01-01 do 2011-03-31	I kwartał / 2010 od 2010-01-01 do 2010-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	2 458	972
Korekty o pozycje:	-3 332	350
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności		
Udziały mniejszości	-4	4
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	690	617
Utrata wartości firmy		
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	100	-6
Koszty i przychody z tytułu odsetek	54	116
Przychody z tytułu dywidend		
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-33	-2
Zmiana stanu rezerw	1 870	67
Zmiana stanu zapasów	-6 599	-282
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-3 107	-713
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	3 307	463
Podatek wykazany w sprawozdaniu z dochodów całkowitych	558	253
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-180	-203
Inne korekty	12	36
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-874	1 322
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	34	21
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	16	17
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych aktywów finansowych	3 431	
Wpływy z tytułu odsetek	19	
Wpływy z tytułu dywidend		
Splaty udzielonych pożyczek		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	843	718
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych		
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	1 850	
Udzielone pożyczki		
Inne		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	807	-680
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 221	841
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów		
Inne		
Splata kredytów i pożyczek	778	1 030
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	46	27
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Nabycie akcji własnych		
Zapłacone odsetki	73	116
Inne	21	21
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	303	-353
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	236	289
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	1 605	6 017
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	1 841	6 306
w tym:		
-środki pieniężne przeznaczone na spłatę kredytu Zaliczka	85	19
-środki pieniężne ZFŚS		128
Kwota niewykorzystanego limitu kredytowego w rachunku bankowym	6 000	6 000

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w rachunku przepływów pieniężnych nie są zgodne z wielkościami bilansowymi o różnice kursowe z wyceny bilansowej.

Nie wystąpiły transakcje niepieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, które byłyby wyłączone z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Nie wystąpiły przepływy pieniężne netto dotyczące działalności zaniechanej.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe - akcje własne	Kapitał zapasowy utworzony z zysków	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego, w tym;	zysk/strata z lat ubiegłych	zysk/strata netto z roku bieżącego	Razem	Udziały mniejszości	Razem kapitały Grupy
Saldo na dzień 01.01.2011	22 143	11 211	-2 250	254	9 446	408	-622	1 559	1 559	0	42 149	82	42 231
Zmiany zasad polityki rachunkowości											0		0
Saldo na dzień 01.01.2011 po korektach (po przekształceniu)	22 143	11 211	-2 250	254	9 446	408	-622	1 559	1 559	0	42 149	82	42 231
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	0	0	65	2 466	8	2 458	2 531	-4	2 527
Korekta z tytułu likwidacji środków trwałych								0			0		0
Podatek dochodowy - rozwiązanie rezerwy z tyt.różnicy w amortyzacji bilansowej i podatkowej w wyniku wyceny środków trwałych								8	8		8		8
Rozliczenie wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy								0			0		0
Przyszacowanie środków trwałych								0			0		0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych							65	0			65		65
Zysk/ strata za rok obrotowy								2 458		2 458	2 458	-4	2 454
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta kapitału z tytułu zmiany stawki podatkowej								0			0		0
Zaokrąglenie								0			0		0
Saldo na dzień 31.03.2011	22 143	11 211	-2 250	254	9 446	408	-557	4 025	1 567	2 458	44 680	78	44 758

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe - akcje własne	Kapitał zapasowy utworzony z zysków	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego, w tym;	zysk/strata z lat ubiegłych	zysk/strata netto z roku bieżącego	Razem	Kapitały przypadające na udziały niesprawujące kontrol	Razem kapitały Grupy
Saldo na dzień 01.01.2010	22 143	11 211	-2 250	254	4 904	385	-554	4 967	4 967		41 060	82	41 142
Zmiany zasad polityki rachunkowości											0		0
Saldo na dzień 01.01.2010 po korektach (po przekształceniu)	22 143	11 211	-2 250	254	4 904	385	-554	4 967	4 967	0	41 060	82	41 142
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	4 542	23	-68	-3 481	-4 520	1 039	1 016	0	1 016
Korekta z tytułu likwidacji środków trwałych						23		-23	-23		0		0
Podatek dochodowy - rozwiązanie rezerwy z tyt.różnicy w amortyzacji bilansowej i podatkowej w wyniku wyceny środków trwałych na moment przejścia na MSSF								41	41		41		41
Rozliczenie wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy					4 542			-4 542	-4 542		0		0
Przyszacowanie środków trwałych								4	4		4		4
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych							-68	0			-68		-68
Zysk/ strata za rok obrotowy								1 039		1 039	1 039		1 039
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0	0	0	0	73	73	0	73	0	73
Korekta kapitału z tytułu zmiany stawki podatkowej								73	73		73		73
Saldo na dzień 31.12.2010	22 143	11 211	-2 250	254	9 446	408	-622	1 559	520	1 039	42 149	82	42 231

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Aktywa trwale (długoterminowe)	21 009	20 470
1. Rzeczowe aktywa trwale	11 358	11 481
2. Wartości niematerialne	5 499	5 166
3. Długoterminowe aktywa finansowe	2 765	2 765
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 387	1 058
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe		0
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	41 439	34 607
1. Zapasy	18 131	11 528
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	20 000	18 658
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	289	289
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 382	2 963
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 637	1 169
C. Aktywa trwale sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 295	5 295
Aktywa razem	67 743	60 372

PASYWA	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
A. Kapitał własny	44 866	43 907
1. Kapitał podstawowy	22 143	22 143
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 211	11 211
3. Akcje własne	-2 250	-2 250
4. Pozostałe kapitały rezerwowe - akcje własne	254	254
5. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9 854	9 854
6. Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego, w tym:	3 654	2 695
6.1. Skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych	2 703	4 229
6.2. Zysk/strata roku bieżącego	951	-1 534
B. Zobowiązania długoterminowe	5 900	5 866
1. Rezerwy	2 588	2 558
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	180	176
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 311	2 311
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe(leasing)	821	821
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe		0
C. Zobowiązania krótkoterminowe	16 977	10 599
1. Rezerwy	3 406	1 583
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 251	633
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	416	555
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	151	197
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	11 063	7 631
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	690	0
Pasywa razem	67 743	60 372

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I POZABILANSOWE	Na dzień 31.03.2011	Na dzień 31.12.2010
1. Zobowiązania warunkowe	1 368	1 368
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 368	1 368
- zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego	1 368	1 368
2. Zobowiązania pozabilansowe	232	268
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	232	268
- umowy leasingu operacyjnego (część kapitałowa netto)	232	268
Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe, razem	1 600	1 636

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WARIANT KALKULACYJNY	I kwartał / 2011 od 2011-01-01 do 2011- 03-31	I kwartał / 2010 od 2010-01-01 do 2010- 03-31
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 105	13 700
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 256	8 778
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	6 849	4 922
D. Koszty sprzedaży	2 859	893
E. Koszty ogólnego zarządu	2 572	2 919
F. Zysk/strata netto ze sprzedaży (C-D-E)	1 418	1 110
G. Pozostałe przychody	121	254
H. Pozostałe koszty	8	136
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (F+G-H)	1 531	1 228
J. Przychody finansowe	69	151
K. Koszty finansowe	102	171
L. Zysk/strata brutto (I+J-K)	1 498	1 208
M. Podatek dochodowy	547	279
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	951	929
O. Zysk/strata na działalności zaniechanej		
P. Zysk/strata netto (N+O)	951	929
R. Pozostałe dochody całkowite	8	10
Podatek dochodowy - rozwiązanie rezerwy z tyt.różnicy w amortyzacji bilansowej i podatkowej	8	10
S. Dochody całkowite razem (P+R)	959	939
Zysk/strata netto zannualizowany	-1 512	4 018

Zannualizowany zysk na jedną akcję:		
-liczba akcji	16 137 050	16 137 050
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	-0,09	0,25
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej	0,00	0,00

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

METODA POŚREDNIA	I kwartał / 2011 od 2011-01-01 do 2011- 03-31	I kwartał / 2010 od 2010-01-01 do 2010- 03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	951	929
Korekty o pozycje:	-1 646	447
Amortyzacja środków trwałych	347	296
Amortyzacja wartości niematerialnych	286	269
Utrata wartości firmy		
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych		
Koszty i przychody z tytułu odsetek	58	86
Przychody z tytułu dywidend		
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-33	
Zmiana stanu rezerw	1 844	38
Zmiana stanu zapasów	-6 603	-245
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	-1 212	-689
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	3 287	606
Podatek wykazany w sprawozdaniu z dochodów całkowitych	548	279
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-176	-203
Inne korekty	8	10
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-695	1 376
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	34	19
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych i zależnych	16	17
Wpływy ze sprzedaży krótkoterminowych aktywów finansowych	3 431	
Wpływy z tytułu odsetek	19	
Wpływy z tytułu dywidend		
Splaty udzielonych pożyczek		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	843	657
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych		
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	1 850	
Udzielone pożyczki		
Inne		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	807	-621
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 221	790
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów		
Splata kredytów i pożyczek	742	1 002
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	46	25
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Nabycie akcji własnych		
Zapłacone odsetki	77	86
Inne		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	356	-323
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	468	432
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	1 169	5 569
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	1 637	6 001
w tym:		
-środki pieniężne przeznaczone na spłatę kredytu Zaliczka (faktoringowego)	85	19
-środki pieniężne ZFŚS		128
Kwota niewykorzystanego limitu kredytowego w rachunku bankowym	6 000	6 000

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w rachunku przepływów pieniężnych nie są zgodne z wielkościami bilansowymi o różnice kursowe z wyceny bilansowej.

Nie wystąpiły transakcje niepieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych, które byłyby wyłączone z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Nie wystąpiły przepływy pieniężne netto dotyczące działalności zaniechanej.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (tys. zł)

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe - akcje własne	Kapitał zapasowy utworzony z zysków	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego, w tym:	zysk/strata z lat ubiegłych	zysk/strata netto z roku bieżącego	Razem
Saldo na dzień 01.01.2011	22 143	11 211	-2 250	254	9 445	409	2 695	2 695		43 907
Zmiany zasad polityki rachunkowości										0
Saldo na dzień 01.01.2011 po korektach (po przekształceniu)	22 143	11 211	-2 250	254	9 445	409	2 695	2 695	0	43 907
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	0	0	959	8	951	959
Korekta z tytułu likwidacji środków trwałych							0			0
Rozliczenie wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy							0			0
Przeszacowanie środków trwałych							0			0
Podatek dochodowy - rozwiązanie rezerwy z tyt.różnicy w amortyzacji bilansowej i podatkowej							8	8		8
Zysk/ strata za rok obrotowy							951		951	951
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta kapitału z tytułu zmiany stawki podatkowej.							0			0
Zaokrąglenie							0			0
Saldo na dzień 31.03.2011	22 143	11 211	-2 250	254	9 445	409	3 654	2 703	951	44 866

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe - akcje własne	Kapitał zapasowy utworzony z zysków	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego, w tym:	zysk/strata z lat ubiegłych	zysk/strata netto z roku bieżącego	Razem
Saldo na dzień 01.01.2010	22 143	11 211	-2 250	254	4 904	385	8 753	8 753		45 400
Zmiany zasad polityki rachunkowości										0
Saldo na dzień 01.01.2010 po korektach (po przekształceniu)	22 143	11 211	-2 250	254	4 904	385	8 753	8 753	0	45 400
Dochody całkowite razem	0	0	0	0	4 542	23	-6 058	-4 524	-1 534	-1 493
Skup akcji własnych, utworzenie funduszu rezerwowego							0			0
Przeszacowanie środków trwałych							0			0
Rozliczenie wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy					0		0			0
Korekta z tytułu likwidacji środków trwałych						23	-23	-23		0
Rozliczenie wyniku finansowego za poprzedni rok obrotowy					4 542		-4 542	-4 542		0
Przeszacowanie środków trwałych							0			0
Podatek dochodowy - rozwiązanie rezerwy z tyt.różnicy w amortyzacji bilansowej i podatkowej							41	41		41
Zysk/ strata za rok obrotowy							-1 534		-1 534	-1 534
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta kapitału z tytułu zmiany stawki podatkowej.							0			0
Zaokrąglenie							0			0
Saldo na dzień 31.12.2010	22 143	11 211	-2 250	254	9 446	408	2 695	4 229	-1 534	43 907

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

Informacja dodatkowa do skróconego
Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
Grupy ELZAB

za I kwartał 2011 r.



Spis treści

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

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

Audytor: Deloitte Audyt Sp. z o.o.

PKD: 2620Z (PKD 2007) – produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych

PKD: 3002Z (PKD 2004) – produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji

REGON: 270036336

NIP: 648-000-02-55

GIOS: E0000414WZ

KRS 95317: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy

Kapitał zakładowy: 22 142 962,40 PLN

Kapitał opłacony: 22 142 962,40 PLN

Spółka notowana na GPW od 13.05.1998 r.

Rynek notowań: podstawowy

Sektor: informatyka

System notowań: ciągłe

Segment: 5 PLUS

Spółka przystąpiła do Programu Wspierania Płynności

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.03.2011 r. wchodził:

Krzysztof Urbanowicz - Prezes Zarządu

Jerzy Biernat – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Generalny

Jerzy Malok – Członek Zarządu

Robert Tomaszewski – Członek Zarządu (do 13.04.2011 r.)

Z dniem 13.04.2011 r. w skład Zarządu ELZAB S.A. zostali powołani:

Zbigniew Stanasiuk – Członek Zarządu,

Janusz Krupa – Członek Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2011 r. wchodził:

Jacek Papaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Bogusław Łatka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Wawer - Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Popławski - Członek Rady Nadzorczej
Jacek Pulwarski - Członek Rady Nadzorczej

3. Skład Grupy ELZAB

W I kwartale 2011 r. Grupa ELZAB składała się z następujących, podlegających konsolidacji, podmiotów:

1. ELZAB S.A. – podmiot dominujący,
2. GENEZA SYSTEM S.A. – podmiot zależny, konsolidowany metodą pełną, udział ELZAB S.A. – 76 % w kapitale Spółki i na WZ,
3. MICRA METRIPOND KFT – podmiot zależny, konsolidowany metodą pełną, udział ELZAB S.A. – 92,18 % w kapitale Spółki i na WZ.

W I kwartale 2011 r. nie nastąpiła zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej ELZAB.

ELZAB S.A. podjęła decyzję o nie konsolidowaniu dwóch Spółek zależnych:

- ORHMET Sp. z o.o.,
- ELZAB SOFT Sp. z o.o.

w oparciu o założenia koncepcyjne sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych:

- Sprawozdawczość finansowa ma na celu dostarczanie informacji o sytuacji finansowej, wynikach i zmianach w sytuacji finansowej jednostki gospodarczej, przydatnych dla szerokiej rzeszy użytkowników podejmujących na ich podstawie decyzje ekonomiczne,
- Cechy jakościowe, decydujące o przydatności informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym, z których najważniejsze to: zrozumiałość, istotność, rzetelność oraz porównywalność.

Decyzja o uwzględnieniu danej informacji w sprawozdaniu powinna opierać się nie tylko o kryterium istotności ale także o stosunek kosztów do korzyści.

Naszym zdaniem nie uwzględnienie w konsolidacji w/w spółek nie wpływa negatywnie na decyzje inwestorów podejmowane na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ELZAB.

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

- | | |
|---|-----|
| • suma bilansowa na 31.03.2011 r. | 540 |
| • przychody ze sprzedaży za 1 kwartał 2011 r. | 212 |
| • wynik finansowy za I kwartał 2011 r. | 14 |

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

- | | |
|---|-----|
| • suma bilansowa na 31.03.2011 r. | 458 |
| • przychody ze sprzedaży za 1 kwartał 2011 r. | 7 |
| • wynik finansowy za I kwartał 2011 r. | -17 |

W skład Grupy ELZAB wchodzi również podmiot stowarzyszony COKOM Sp. z o.o.

II. Zasady rachunkowości

Przedmiotem publikacji jest rozszerzony skonsolidowany raport za I kwartał 2011 r., który zawiera jednostkowe skrócone sprawozdanie kwartalne ELZAB S.A.

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

Zarząd ELZAB S.A. nadal będzie prowadził analizę działalności spółek zależnych, w tym: głównie GENEZY SYSTEM S.A., co może doprowadzić do dalszych działań restrukturyzacyjnych.

W 2011 r. nie nastąpiło zaniechanie żadnej prowadzonej przez Spółkę działalności.

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

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

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

Może wystąpić przypadek podawania danych z większą dokładnością.

Skonsolidowany raport kwartalny Grupy ELZAB za okres sprawozdawczy od dnia 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. zawiera:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 31.03.2011 r., 31.12.2010 r.
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. i za porównywalny okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. i za porównywalny okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. oraz za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- Informację dodatkową w zakresie określonym w art. 87 pkt. 3 i 4 Rozp. Min. Fin. z dnia 19.02.2009 r. oraz pozostałe informacje dodatkowe w zakresie określonym w art. 87 pkt. 7, 9, 10 Rozp. Min. Fin. z dnia 19.02.2009 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 r. i za porównywalny okres I kwartału 2010 r. sporządzone zostało z uwzględnieniem zasad MSR/MSSF, które obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji.

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

Stosowane zasady rachunkowości zostały opublikowane w dniu 14.03.2011 r. w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2010 r.

Prezentowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 r. należy czytać łącznie ze sprawozdaniem Grupy ELZAB i ELZAB S.A. za 2010 r., które zawiera niezbędne informacje i ujawnienia.

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

III. Informacja o przeglądzie skróconego sprawozdania finansowego

Prezentowane skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 r. nie podlegało przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2011	I kwartał 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 561	14 732	5 174	3 714
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 029	1 287	762	324
Zysk (strata) brutto	3 012	1 229	758	310
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 458	972	618	245
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-874	1 322	-218	342
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	807	-680	201	-176
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	303	-353	76	-91
Przepływy pieniężne netto, razem	236	289	59	75
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,16	0,26	0,04	0,06
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Aktywa razem	70 226	61 135	17 504	15 437
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	6 464	6 397	1 611	1 615
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	19 004	12 507	4 737	3 158
Kapitał własny	44 758	42 231	11 156	10 664
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 519	5 591
Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,77	2,62	0,69	0,66

WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	I kwartał 2011	I kwartał 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 105	13 700	4 807	3 454
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 531	1 228	385	310
Zysk (strata) brutto	1 498	1 208	377	305
Zysk (strata) netto	951	929	239	234
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-695	1 376	-173	356
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	807	-621	201	-161
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	356	-323	89	-84
Przepływy pieniężne netto, razem	468	432	117	112
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,09	0,25	-0,02	0,06
WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Aktywa razem	67 743	60 372	16 886	15 244
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	5 900	5 866	1 471	1 481
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	16 977	10 599	4 232	2 676
Kapitał własny	44 866	43 907	11 183	11 087
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 519	5 591
Liczba akcji	16 137 050	16 137 050	16 137 050	16 137 050
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	2,78	2,72	0,69	0,69

Do przeliczenia wybranych danych finansowych przyjęto następujące kursy EURO:

- przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.03.2011 r. a także przepływów pieniężnych za I kwartał 2011 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.03.2011 r. – 4,0119
- przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.12.2010 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.12.2010 r. – 3,9603
- do przeliczenia przepływów pieniężnych za I kwartał 2010 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.03.2010 r. – 3,8622

Grupa ELZAB

Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF

I kwartał 2011 r. (w tys. zł)

- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za I kwartał 2011 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do marca 2011 r. – 3,9742.
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za I kwartał 2010 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do marca 2010 r. – 3,9669.

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 przejętej spółki MEDESA Sp. z o.o. takie jak wagi handlowe kalkulacyjne i etykietujące, wagi platformowe i usługi serwisowe w zakresie tych urządzeń.

Przychody ze sprzedaży wyrobów własnej produkcji i usług oraz towarów i materiałów w I kw. 2011 r. wyniosły 19 105 tys. zł i były o 39,5% wyższe od przychodów w I kw. 2010 r., które wynosiły 13 700 tys. zł.

Na przychody zrealizowane w I kwartale 2011 roku składała się sprzedaż w następujących segmentach branżowych:

- urządzeń fiskalnych	12 614 tys. zł,
- produktów nefiskalnych	3 170 tys. zł,
- usług przemysłowych i nieprzemysłowych	1 249 tys. zł,
- towarów i materiałów	2 072 tys. zł.

ELZAB S.A. odnotował w I kw. 2011 r. wzrost sprzedaży w segmencie urządzeń fiskalnych o 51%, w segmencie produktów nefiskalnych o 23,4%, w segmencie towarów i materiałów o 36,6%.

W zakresie usług przemysłowych i nieprzemysłowych nastąpił spadek wartości sprzedaży o 1,5%

W segmencie kas małych - ELZAB Jota, ELZAB Mini nastąpił znaczny wzrost wartości sprzedaży wynikający z popytu ze strony nowych podatników, którzy zostaną objęci obowiązkiem rejestracji obrotów przy pomocy urządzeń fiskalnych od 1 maja 2011 r. Wartość sprzedaży kas małych była wyższa o 149% w porównaniu do I kw. 2010 roku. W lutym pojawiło się w ofercie urządzenie z elektroniczną kopią paragonów ELZAB Mini E, co uatrakcyjniło ofertę Spółki.

W stosunku do I kw. 2010 r. odnotowano wzrost wartości sprzedaży drukarek fiskalnych o 12%. Wynik jest efektem dobrego przyjęcia przez rynek nowych modeli drukarek z kopią elektroniczną paragonów z rodziny ELZAB Mera, w tym również wprowadzonych do oferty w I kwartale br. modeli ELZAB Mera EFV z funkcją wydruku faktur oraz z kolorowym wyświetlaczem ELZAB Mera EFV TFT.

Grupa ELZAB

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

Wzrost wartości sprzedaży wag elektronicznych wyniósł w stosunku do porównywalnego okresu 30%. Zachowano poziom sprzedaży wag rodziny ELZAB Prima, rośnie popularność wag etykietujących, wag do zabudowy i wago-skannerów wśród odbiorców z sieci handlowych. Sprzedaż szuflad kasowych ELZAB Gamma pozostała na podobnym poziomie (wzrost o 1%).

Spółka osiągnęła w obydwu porównywanych kwartałach rentowność na sprzedaży brutto w wysokości 35,8%. Komentarz do rentowności na sprzedaży brutto znajduje się w dalszej części rozdziału V raportu.

GENEZA SYSTEM S.A.

Podstawowym źródłem przychodów Spółki są przychody ze sprzedaży na rynku krajowym produktów ELZAB S.A., głównie urządzeń fiskalnych. Czynniki wpływające na poziom sprzedaży realizowanej przez GENEZĘ SYSTEM S.A. są takie same jak w przypadku ELZAB S.A. Źródło wzrostu sprzedaży w GENEZA SYSTEM S.A. jest takie samo jak w ELZAB S.A.

Osiągnięta w I kwartale 2011 r. wartość przychodów ze sprzedaży w kwocie 3 998 tys. zł była wyższa o 48% od osiągniętych w porównywalnym kwartale ubiegłego roku.

Osiągnięta przez Spółkę w I kwartale 2011 r. rentowność na sprzedaży brutto w wysokości 9,4% jest o 2 punkty procentowe niższa od osiągniętej rentowności brutto w I kwartale 2010 r. w wysokości 11,4%.

MICRA METRIPOND KFT

W I kwartale 2011 r. Spółka realizowała produkcję i sprzedaż wag elektronicznych, kalkulacyjnych, metkujących i platformowych oraz świadczyła usługi serwisowe w zakresie sprzedawanych produktów. MICRA METRIPOND KFT jest również dystrybutorem wyrobów ELZAB S.A., w tym kas fiskalnych MICRA ECO Plus, MICRA ECO Prof, MICRA ECO Max.

Przychody ze sprzedaży zrealizowane w I kwartale 2011 r. wyniosły 1 342 tys. zł i były wyższe o 0,5% w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku. W I kwartale 2011 r., podobnie jak w poprzednich kwartałach, znaczący wpływ na poziom realizowanych przychodów i kosztów ma sytuacja gospodarcza na Węgrzech oraz wzrost cen (w tym: stali i paliwa). Mimo osiągnięcia porównywalnego poziomu sprzedaży Spółka osiągnęła rentowność brutto na sprzedaży w wysokości 22,2% tj. na poziomie niższym o 4,5 punktu procentowego od uzyskanej w I kwartale 2010 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ELZAB

Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowana przez Grupę Kapitałową ELZAB w I kwartale 2011 r. wyniosła 20 561 tys. zł i była wyższa o 39,6% od przychodów osiągniętych w porównywalnym kwartale 2010 r.

Wartość przychodów skonsolidowanych uwzględnia eliminację obrotów w zakresie sprzedaży i zakupów wewnątrz Grupy w wysokości 3 884 tys. zł, w analogicznym okresie ubiegłego roku eliminacja obrotów wewnątrz Grupy ELZAB wynosiła 3 013 tys. zł.

Uwzględniając poniesione koszty na wytworzenie sprzedanych produktów, wartość sprzedanych materiałów i towarów, odwrócenie ostrożnej wyceny z 2010 r. w wysokości 22 tys. zł oraz zrealizowaną marżę na zapasach w wysokości 40 tys. zł, Grupa Kapitałowa ELZAB w I kwartale 2011 r. wypracowała skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 7 558 tys. zł, osiągając rentowność na tym poziomie w wysokości 36,8%, tj. na poziomie zbliżonym do osiągniętego w I kwartale 2010 r.

Na utrzymującą się porównywalną rentowność na sprzedaży brutto, mimo znacznego przyrostu sprzedaży w I kwartale 2011 r. w porównaniu do I kwartału 2010 r., wpłynęły następujące czynniki:

- wzrost opłat z tytułu serwisu gwarancyjnego w wyniku zmiany sposobu naliczania,
- wprowadzenie do oferty nowych produktów spowodowało aktywowanie kosztów poniesionych na ich opracowanie, dotyczy to głównie amortyzacji form oraz amortyzacji zakończonych prac rozwojowych,
- wdrożenie do oferty wyrobów z kopią elektroniczną związane jest z ponoszeniem kosztów opłaty licencyjnej,
- wzrost kosztów wynagrodzeń i ich pochodnych, w związku ze wzrostem zatrudnienia oraz dokonaną w III kwartale 2010 r., podwyżką wynagrodzeń,
- większy udział, niż w I kwartale 2010 r., sprzedaży materiałów do kooperantów w celu ich obróbki.

Zrealizowana marża na zapasach wyrobów ELZAB S.A. w magazynach spółek objętych konsolidacją wpłynęła na poprawę wyniku brutto na sprzedaży w I kwartale 2011 r. o 40 tys. zł. W I kwartale 2010 r. zrealizowana marża na zapasach wpłynęła na pogorszenie wyniku brutto na sprzedaży o 125 tys. zł.

Po uwzględnieniu poniesionych kosztów dystrybucji, marketingu, promocji i reklamy oraz kosztów ogólnych funkcjonowania i utrzymania spółek, Grupa ELZAB w I kwartale 2011 r. osiągnęła wynik netto na sprzedaży w wysokości 2 888 tys. zł.

Łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu poniesione przez Grupę ELZAB wyniosły 4 670 tys. zł i były wyższe od poniesionych w I kwartale 2010 r. o 5,9%. Wskaźnik rentowności netto na sprzedaży wyniósł 14 % i był dwukrotnie wyższy od osiągniętego w I kwartale 2010 r.

W I kwartale 2011 r. koszty sprzedaży wzrosły głównie z powodu zwiększonej liczby zatrudnionych pracowników oraz większych nakładów na działania marketingowe i prowadzone akcje promocyjne związane z nowymi grupami podatników.

Grupa ELZAB poniosła niższe niż w I kwartale 2010 r. koszty ogólnego zarządu.

W I kwartale 2011 r. w ELZAB S.A., w kosztach sprzedaży uwzględniono wynik aktualizacji należności w wysokości 1 281 tys. zł. Zarząd ELZAB S.A. podjął decyzję o kolejnym odpisie aktualizującym należności od Spółki GENEZA SYSTEM S.A. w wysokości 1 330 tys. zł.

W sprawozdaniu skonsolidowanym kwota aktualizacji należności GENEZY SYSTEM S.A. została wyłączona w ramach korekt konsolidacyjnych i pozostała bez wpływu na wynik skonsolidowany.

W prezentowanym kwartale Grupa ELZAB na pozostałej działalności operacyjnej wygenerowała zysk w wysokości 141 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne obejmowały głównie przychody z wynajmu nieruchomości oraz wynik na sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu.

W I kwartale 2010 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również dodatni i wynosił 240 tys. zł.

Uwzględniając wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa ELZAB wypracowała w I kwartale 2011 r. zysk z działalności operacyjnej w wysokości 3 029 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa ELZAB wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 1 287 tys. zł.

W I kwartale 2011 r. wystąpiło ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych w wysokości 17 tys. zł. W przychodach finansowych uwzględniono odsetki naliczone odbiorcom, odsetki od udzielonych pożyczek oraz przychody z lokowania nadwyżek gotówki w instrumenty rynku pieniężnego, a także dodatnie różnice kursowe.

Do kosztów finansowych zaliczone zostały odsetki i prowizje od kredytów, odpisy aktualizujące odsetki od należności. Przychody i koszty finansowe uwzględniają również sprzedaż wierzytelności przez podmiot zależny.

Po uwzględnieniu ujemnego salda na działalności finansowej Grupa ELZAB wypracowała w I kwartale 2011 r. zysk brutto w wysokości 3 012 tys. zł, w porównaniu do zysku osiągniętego w I kwartale 2010 r. w wysokości 1 229 tys. zł.

Rentowność brutto w I kwartale 2011 r. wyniosła 14,6 % w porównaniu do 8,3% w I kwartale 2010 r.

Uwzględniając obciążenia z tytułu podatku dochodowego w części bieżącej i odroczonej, Grupa ELZAB w I kwartale 2011 r. wypracowała zysk netto w wysokości 2 458 tys. zł, tj. 2,5 razy wyższy niż w porównywalnym kwartale 2010 r., kiedy to skonsolidowany zysk netto wyniósł 972 tys. zł.

Rentowność netto w I kwartale 2011 r. wyniosła 12 % w porównaniu do osiągniętej w I kwartale 2010 r. 6,6%

Zadowolające wyniki osiągnięte w I kwartale 2011 r. zostały osiągnięte dzięki znaczącemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży urządzeń fiskalnych oraz konsekwentnym działaniom zmierzającym do oszczędności kosztów.

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

Podstawowe wskaźniki finansowe GRUPA ELZAB		1.01 - 31.03.2011	1.01 - 31.03.2010
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	36,76	37,04
2	Wskaźnik rentowność netto %	11,95	6,60
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	5,65	2,34
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	3,74	1,65
5	Wskaźnik bieżącej płynności	2,94	3,68
6	Wskaźnik wysokiej płynności	1,62	2,11
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,78	29,34

Podstawowe wskaźniki finansowe ELZAB S.A.		1.01-31.03.2011	1.01-31.03.2010
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	35,85	35,93
2	Wskaźnik rentowność netto %	4,98	6,78
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	2,14	2,03
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	1,48	1,54
5	Wskaźnik bieżącej płynności	3,40	5,10
6	Wskaźnik wysokiej płynności	1,97	3,31
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	30,71	24,42

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*

6 aktywa obrotowe-zapasy-rozliczenia międzykresowe 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 niefiskalne, będące wyrobami własnej

Grupa ELZAB

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

produkcji oraz towary zakupione w celu dalszej odsprzedaży. Przychody osiągnięte z pozostałej sprzedaży tj. ze sprzedaży materiałów stanowią uzupełnienie głównej oferty Grupy. Świadczone usługi w zakresie serwisu gwarancyjnego, pogwarancyjnego, szkoleniowe i instalacyjne są ściśle związane z ofertą handlową Grupy.

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

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

Przychody ze sprzedaży zaprezentowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za I kwartał 2011 r. uwzględniają wyłączenie wzajemnych obrotów wewnątrz Grupy Kapitałowej ELZAB i stanowią przychody ze sprzedaży zewnętrznym klientom spoza Grupy. Koszty wytworzenia i koszty sprzedaży są również kosztami sprzedaży do klientów zewnętrznych.

W poniższym zestawieniu zaprezentowany został procentowy udział oferowanego asortymentu w wartości ogółem zrealizowanych przychodów ze sprzedaży, w poszczególnych spółkach i w Grupie Kapitałowej oraz osiągnięty poziom marży brutto na sprzedaży w I kwartale 2011 r. w grupach asortymentowych wydzielonych jako jeden segment rynku elektronicznego. W wartości skonsolidowanych przychodów około 68 % stanowiła sprzedaż sprzętu elektronicznego własnej produkcji oraz sprzedaż usług, głównie serwisowych.

Nazwa podmiotu	Sprzęt elektroniczny własnej produkcji oraz usługi łącznie z usługami serwisowymi	Towary (sprzęt elektroniczny) oraz materiały i akcesoria	Razem przychody ze sprzedaży
ELZAB S.A.	89,2%	10,8%	100,0%
- przychody	17 033	2 072	19 105
GENEZA SYSTEM S.A.	0,1%	99,9%	100,0%
- przychody	3	3 995	3 998
MICRA METRIPOND KFT	34,4%	65,6%	100,0%
- przychody	462	880	1 342
RAZEM GRUPA ELZAB	71,6%	28,4%	100,0%
Skonsolidowana wartość przychodów do zewnętrznych klientów	67,8%	32,2%	100,0%
- przychody	13 931	6 630	20 561
Marża brutto na sprzedaży osiągnięta w I kwartale 2011 r.	6 547	1 011	7 558

ELZAB S.A., podobnie jak w poprzednich okresach, dostarczała swoje produkty na rynek poprzez mieszany system dystrybucji, który obejmuje bezpośrednią sprzedaż do dealerów oraz przez oddziały w Warszawie, Wrocławiu i w Suchym Lesie k/Poznania a także poprzez dwustopniową sieć dystrybutorów regionalnych i autoryzowanych dealerów. Udział sprzedaży na rynki zagraniczne w I kwartale 2011 r. stanowił 6,2% wartości ogółem zrealizowanej sprzedaży. Sprzedaż na rynki zagraniczne realizowana była głównie na rynku węgierskim, greckim i angielskim. Sprzedaż urządzeń muzycznych kierowana jest na rynki całego świata, m.in. do Niemiec, Japonii, Francji, USA i innych państw na całym świecie.

GENEZA SYSTEM S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach jest głównym dystrybutorem produktów ELZAB S.A. i realizuje sprzedaż wyłącznie na rynku krajowym.

MICRA METRIPOND KFT w I kwartale 2011 r. 98% sprzedaży zrealizowała na rynku węgierskim.

Grupa ELZAB

Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF

I kwartał 2011 r. (w tys. zł)

Skonsolidowaną wartość przychodów osiągniętą przez Grupę Kapitałową ELZAB w porównywalnych okresach I kwartału 2011 r. i I kwartału 2010 r., według struktury geograficznej, przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	I kwartał 2011	% udział	I kwartał 2010	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	18 444	89,70%	12 936	87,81%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	2 117	10,30%	1 796	12,19%
razem	20 561	100,00%	14 732	100,00%

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, co ma miejsce na przełomie I i II kwartału bieżącego roku,
- nie dotyczy rynku odtworzeniowego, na którym decyzje o zakupie urządzeń fiskalnych podejmowane są po zapelnieniu się modułu fiskalnego.

Na sezonowość sprzedaży wpływ ma głównie popyt na rynku krajowym, ponieważ udział sprzedaży na rynki zagraniczne jest niewielki. Rok 2011 jest pod tym względem wyjątkowy ze względu na wprowadzenie obowiązku stosowania kas fiskalnych dla dużej grupy nowych podatników.

Sezonowość sprzedaży ma wpływ również na sezonowość produkcji.

5. Istotne informacje o zmianach wielkości szacunkowych

W ELZAB S.A. i w podmiotach zależnych w I kwartale 2011 r. wystąpiły następujące zmiany w znaczących pozycjach odpisów aktualizujących, rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

1. Stan odpisów aktualizujących należności i odsetki od nieterminowych zapłat w I kwartale 2011 r. uległ zmniejszeniu o 271 tys. zł w stosunku do stanu na 31.12.2010 r. i wynosi 1 233 tys. zł na koniec I kwartału 2011 r.
2. W I kwartale 2011 r. została wyksięgowana ostrożna wycena wyrobów, towarów i materiałów w wysokości 22 tys. zł, co wpłynęło na zmniejszenie wartości sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów.
3. Pozostałe zmiany rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.03.2011	Zmiana
Rezerwa na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalno-rentowe, nagrody jubileuszowe)	3 057	3 087	30
Rezerwa na ekwiwalenty za niewykorzystane urlopy	521	521	0
Rezerwa na wypłaty z tytułu racjonalizacji	152	125	-27
Rezerwa na premię Zarządu, umowy zlecenie	107	238	131
Rezerwa na działania promocyjno-reklamowe	46	204	158
Rezerwa na fundusz gwarancyjny	324	1 811	1 487
Pozostałe rezerwy (między innymi: badanie sprawozdań finansowych)	126	50	-76
Razem rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	4 333	6 036	1 703

Utworzone rezerwy zaliczone zostały odpowiednio do kosztów sprzedaży, kosztów ogólnych oraz do kosztów wytworzenia.

Grupa ELZAB

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

Stan rezerw na odroczony podatek dochodowy, w odniesieniu do stanu na 31.12.2010 r. uległ zwiększeniu o 9 tys. zł i na koniec I kwartału 2011 r. wyniósł 259 tys. zł. Główną kwotę stanowi rezerwa na różnice pomiędzy wartością bilansową i podatkową środków trwałych w ELZAB S.A. i w MICRA METRIPOND KFT.

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31.03.2011 r. wynosił 1 450 tys. zł i w porównaniu do stanu na 31.12.2010 r. wykazuje następujące zmiany w poszczególnych tytułach (w tys. zł):

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.03.2011	Zmiana
- nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe	581	586	5
- przeszacowanie nieruchomości i gruntu w Suchym Lesie	251	239	- 12
- niewykorzystane urlopy	99	99	-
- zarachowane koszty	71	99	28
- zawieszona marża na zapasach	58	52	- 6
- fundusz promocyjno-reklamowy	9	36	27
- fundusz gwarancyjny	57	339	282
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 126	1 450	324

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

6. Instrumenty finansowe

W I kwartale 2011 r. Spółka nie dokonywała zabezpieczenia ryzyka kursowego poprzez zawieranie transakcji terminowych forward.

Na 31.03.2011 r. w ELZAB S.A. nie wystąpiły otwarte transakcje terminowe forward.

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

Informacje niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) wzajemne należności i zobowiązania:

Wg stanu na 31.03.2011 r. rozrachunki ELZAB S.A. z podmiotami powiązаныmi były następujące (w tys. zł):

- należności z tytułu dostaw:

GENEZA SYSTEM S.A.	6 588 (w tym: odpis aktualizujący należności 2 848 tys. zł)
MICRA METRIPOND KFT	759
- W I kwartale 2011 r. MICRA METRIPOND KFT zapłaciła 2 tys. zł odsetek od przeterminowanych należności.

b) Obroty wewnątrz Grupy Kapitałowej

Sprzedaż ELZAB do	
GENEZA SYSTEM S.A.	3 470
MICRA METRIPOND KFT	413
Zakup ELZAB od	
GENEZA SYSTEM S.A.	2
MICRA METRIPOND KFT	0

c) Zapasy produktów ELZAB S.A. w magazynach spółek zależnych na 31.03.2011 r.

wyniosły 641 tys. zł. W związku ze spadkiem ich wartości, w porównaniu do stanu na koniec 2010 r., zrealizowana marża na zapasach wpłynęła na polepszenie wyniku finansowego netto Grupy ELZAB w I kwartale 2011 r. o 32 tys. zł

- d) wyłączenie posiadanych udziałów w konsolidowanych podmiotach wraz z przypadającymi na te udziały kapitałami własnymi konsolidowanych Spółek.

W I kwartale 2011 r. została podpisana umowa pomiędzy ELZAB S.A. a NOVITUS S.A. na dostawy kas fiskalnych oznaczonych znakiem towarowym NANO E i drukarek fiskalnych oznaczonych znakiem towarowym DEON E. Zakup urządzeń przez ELZAB S.A. od NOVITUS S.A. z tego tytułu w I kwartale 2011 r. wyniósł 516 tys. zł.

Łącznie zakupy od Spółki NOVITUS S.A. wyniosły 700 tys. zł.

Sprzedaż do NOVITUS S.A. wyniosła 16 tys. zł w I kwartale 2011 r.

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 I kwartale br. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Wpływ na wyniki ELZAB S.A. miała zwiększona sprzedaż dla nowych grup podatników (lekarzy i prawników), które od 1 maja br. objęte zostały obowiązkiem rejestracji obrotu.

W I kwartale 2011 r. Zarząd dokonał dalszej analizy zabezpieczenia spłaty należności od GENEZY SYSTEM S.A. Z analizy danych GENEZY SYSTEM S.A. na koniec I kwartału 2011 r. wynika, że po zaspokojeniu wierzytelności ELZAB S.A. poprzez sprzedaż zapasu magazynowego GENEZY SYSTEM S.A. i uzyskanie zapłaty należności przez kontrahentów GENEZY SYSTEM S.A. powstanie kwota niezaspokojonych wierzytelności ELZAB S.A. wobec GENEZY SYSTEM S.A. w kwocie około 1 330 tys. zł.

Na kwotę tą utworzony został odpis aktualizujący należności GENEZY SYSTEM S.A. w wynik I kwartału 2011 r. ELZAB S.A. Odpis ten nie wpłynął na wynik skonsolidowany.

10. Wartość firmy z konsolidacji

Wg stanu na 31.03.2011 r. wartość firmy z konsolidacji poszczególnych jednostek zależnych jest następująca:

GENEZA SYSTEM S.A. - spółka włączona do konsolidacji od miesiąca stycznia 2003 r.	
Wartość firmy z konsolidacji powstała przy nabyciu akcji	5 607 tys. zł
Wartość firmy wg stanu na 31.03.2011 r.	0 tys. zł

MICRA METRIPOND KFT – spółka włączona do konsolidacji od miesiąca lutego 2004 r.	
Wartość firmy z konsolidacji powstała przy nabyciu udziałów	4 210 tys. zł
Wartość firmy wg stanu na 31.03.2011 r.	1 343 tys. zł

Łącznie wartość firmy konsolidowanych spółek na 31.03.2011 r. wynosi 1 343 tys. zł.

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

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

W I kwartale 2011 r. UPOS SYSTEM Sp. z o.o. spłaciła ELZAB S.A. 193 tys. zł pożyczki z odsetkami w kwocie 12 tys. zł udzielonej na podstawie umowy z dnia 3 listopada 2008 r. wraz z aneksami. Spłata pożyczki realizowana była zgodnie z ustaleniami umowy.

12. Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu	31.03.2011	31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe	3 443	3 424
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 546	2 532
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe(leasing)	897	892
Zobowiązania krótkoterminowe	2 890	2 480
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 251	633
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	1 472	1 630
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	167	217

Kredyty bankowe obejmują:

- kredyt inwestycyjny- ELZAB S.A. - na zakup nieruchomości w Suchym Lesie – kwota pozostała do spłaty na koniec marca 2011 r. wynosi 2 727 tys. zł,
- kredyt Zaliczka – ELZAB S.A. – na finansowanie należności – wartość zobowiązania na koniec marca 2011 r. wynosi 1 251 tys. zł,
- kredyt gotówkowy- MICRA METRIPOND KFT – na finansowanie bieżącej działalności - kwota pozostała do spłaty na koniec marca 2011 r. wynosi 274 tys. zł,
- kredyty na zakup samochodów zaciągnięte przez MICRA METRIPOND KFT – kwota pozostała do spłaty na koniec marca 2011 r. wynosi 63 tys. zł.

W pozycji „Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek” wykazywane jest również zobowiązanie z tytułu pożyczki zaciągniętej w 2002 r. przez Spółkę MICRA METRIPOND KFT od Campesa S.A. w kwocie 955 tys. zł. Pożyczka jest przeterminowana i nie jest spłacana, ponieważ nie znalazła się w wykazie wierzytelności Spółki Campesa S.A. w upadłości.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:

- w MICRA METRIPOND KFT – z tytułu finansowania zakupu samochodów – wartość zobowiązania z tego tytułu wynosi 91 tys. zł,
- w ELZAB S.A. – z tytułu finansowania zakupu urządzeń produkcyjnych - wartość zobowiązań z tego tytułu wynosi 973 tys. zł.

13. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Kwota zobowiązań warunkowych:

- wg stanu na 31.03.2011 r.- zabezpieczenie wekslowe umów leasingu operacyjnego (bilansowo leasing finansowy) zawartych z ING Lease (Polska) Sp. z o.o. w Warszawie na finansowanie zakupu urządzeń produkcyjnych. Łączna wartość przedmiotu leasingu stanowiła kwotę 1 368 tys. zł. Kwota ta nie uległa zmianie

Kwota zobowiązań pozabilansowych (część kapitałowa netto):

- wg stanu na 31.03.2011 r. wynosiła 232 tys. zł i wynikała z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów,
- wg stanu na 31.12.2010 r. wynosiła 268 tys. zł i wynikała z umów leasingu operacyjnego na zakup samochodów,

14. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpłynąć w znaczący sposób na wyniki finansowe emitenta.

VI. Kapitały własne ELZAB S.A.

1. Struktura własnościowa kapitału i zmiany w Akcjonariacie

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu **na dzień publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r.**, zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

Imię i nazwisko (Firma)	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzywil.	Razem ilość akcji	Razem ilość głosów	% głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym w %
NOVITUS S.A.	10 233 478		10 233 478	10 233 478	62,85	63,42
Relpol 2 Sp. z o.o.	1 130 461		1 130 461	1 130 461	6,94	7,01
Exorigo Sp. z o.o.	310 723		310 723	310 723	1,91	1,93
ELZAB SA - akcje własne, w tym:	510 272		510 272	510 272	X	3,16
<i>ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu umorzenia</i>	<i>405 662</i>		<i>405 662</i>	<i>405 662</i>	<i>X</i>	<i>2,51</i>
<i>ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją Strategii Spółki</i>	<i>104 610</i>		<i>104 610</i>	<i>104 610</i>	<i>X</i>	<i>0,65</i>
Pozostali akcjonariusze	3 915 646	36 470	3 952 116	4 097 996	25,17	24,49
OGÓLEM	16 100 580	36 470	16 137 050	16 282 930	100,00	100,00

Ogółem:

Kapitał akcyjny	22 142 962,40 PLN
Ilość akcji	16 137 050
Ilość głosów	16 282 930
Ilość akcji w obrocie publicznym	16 137 050
Ilość akcji w obrocie giełdowym	15 744 510

Konwersja akcji uprzywilejowanych

W dniu 6 kwietnia 2011 r. Zarząd, na wniosek akcjonariusza Spółki NOVITUS S.A. z siedzibą w Nowym Sączu (dalej: NOVITUS), po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki, dokonał zamiany wszystkich posiadanych przez NOVITUS akcji imiennych serii B Spółki na akcje na okaziciela. Zamiana dotyczyła akcji imiennych serii B Spółki w liczbie 356 070.

Przed zamianą akcje imienne serii B, o których mowa wyżej, były uprzywilejowanie co do głosu w stosunku 1:5, tzn. na Walnych Zgromadzeniach Spółki z 1 (jednej) akcji przysługiwało 5 (pięć) głosów. Po zamianie, akcje te tracą uprzywilejowanie co do głosu i

zostają zamienione na akcje zwykłe na okaziciela, z których przysługuje 1 (jeden) głos z 1 (jednej) akcji.

Po dokonaniu zamiany, wysokość kapitału zakładowego emitenta nie uległa zmianie i wynosi 22.142.962,40 zł. Ogólna liczba głosów po dokonanej zamianie wynosi obecnie 16.282.930 głosów (przed zamianą ogólna liczba głosów wynosiła 17.707.210 głosów).

W dniu 15 kwietnia 2011 r. konwersja akcji uprzywilejowanych została zarejestrowana w KDPW.

Zmiany w akcjonariacie

W związku z konwersją akcji uprzywilejowanych Spółka NOVITUS S.A. poinformowała o zmianie liczby głosów z posiadanych akcji ELZAB S.A. Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ELZAB S.A. posiadanych przez NOVITUS S.A. uległa zmniejszeniu o 1 424 280 głosów, tj. powyżej 1% ogólnej liczby głosów.

W dniu 11 kwietnia 2011 r. NOVIUS S.A. zbył 29 000 akcji.

W dniu 19 kwietnia 2011 r. Spółka COMP S.A. poinformowała o uzyskaniu statusu podmiotu dominującego wobec NOVITUS S.A. (podmiotu dominującego wobec ELZAB SA) w dniu 18.04.2011 r., przez co nastąpiło pośrednie nabycie akcji ELZAB S.A. przez COMP S.A. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem:

- liczba posiadanych pośrednio przez COMP S.A. akcji ELZAB S.A. wynosi 10.743.750 akcji, co stanowi 66,58 % udziału w kapitale zakładowym ELZAB S.A. (z czego NOVITUS S.A. posiada 10.233.478 akcji, co stanowi 63,42 % udziału w kapitale zakładowym ELZAB S.A., zaś ELZAB S.A. posiada 510.272 akcje, co stanowi 3,16 % w kapitale zakładowym ELZAB S.A.).

- liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ELZAB S.A. pośrednio posiadanych przez COMP S.A. wynosi 10.743.750 głosów i stanowi 65,98 % procent udziału w ogólnej liczbie głosów ELZAB S.A. (z czego NOVITUS S.A. posiada 10.233.478 głosów, co stanowi 62,85 % udziału w ogólnej liczbie głosów ELZAB S.A., zaś ELZAB S.A. posiada 510.272 głosy, co stanowi 3.13 % udziału w ogólnej liczbie głosów ELZAB S.A.).

Jednocześnie Zarząd ELZAB S.A. otrzymał zawiadomienie o powstaniu stosunku dominacji od Spółki COMP S.A.:

„ZAWIADOMIENIE O POWSTANIU STOSUNKU DOMINACJI

Comp Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem Jutrzenki 116, 02-230 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000037706; kapitał zakładowy w wysokości 11.869.747,50 zł w całości opłacony, REGON: 012499190; NIP: 5220001694, w związku brzmieniem art. 6 § 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych zawiadamia, iż od dnia 18 kwietnia 2011 r., Comp S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Zakłady Urządzeń Komputerowych Elzab Spółka Akcyjna z siedzibą w Zabrze.

Comp S.A. posiada 2.851.624 akcji Novitus S.A. co daje mu 50,72 % w kapitale zakładowym tej Spółki”.

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

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

Krzysztof Urbanowicz	Prezes Zarządu	0
Jerzy Biernat	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Generalny	42 590
Jerzy Malok	Członek Zarządu	33 150
Zbigniew Stanasiuk	Członek Zarządu	0
Janusz Krupa	Członek Zarządu	0
Elżbieta Załóg	Prokurent	3 090
Razem udział bezpośredni		78 830

Liczba akcji posiadanych pośrednio i bezpośrednio przez członków Zarządu i Prokurenta od momentu opublikowania raportu za IV kwartał 2010 r., wg posiadanej przez Spółkę wiedzy, nie uległa zmianie.

Ilość akcji będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej ELZAB S.A., wg posiadanej przez Spółkę wiedzy, na dzień przekazania raportu jest następująca (szt.):

Jacek Papaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Bogusław Łatka	Członek Rady Nadzorczej	0
Andrzej Wawer	Członek Rady Nadzorczej	0
Jerzy Popławski	Członek Rady Nadzorczej	0
Jacek Pulwarski	Członek Rady Nadzorczej	0
Razem udział bezpośredni		0

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 i Rady Nadzorczej ELZAB S.A. (szt.):

		COMP SA	NOVITUS SA
Jacek Papaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	817 808	0
Bogusław Łatka	Członek Rady Nadzorczej	0	38 819
Andrzej Wawer	Członek Rady Nadzorczej	900	2 085
Jacek Pulwarski	Członek Rady Nadzorczej	1 000	0
Janusz Krupa	Członek Zarządu		2 000

Pozostali Członkowie Zarządu oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji i udziałów w pozostałych podmiotach powiązanych.

4. Akcje własne

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

- a) w 2008 r. Spółka skupiła 405 662 akcji własne w celu umorzenia. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. nie została podjęta decyzja o umorzeniu akcji,
- b) w 2009 r. Spółka skupiła 104 610 akcji własnych w celu ich odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją strategii Spółki. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. nie została podjęta decyzja odnośnie przeznaczenia tych akcji.

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

ELZAB SA - AKCJE WŁASNE	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzyw.:	Razem ilość akcji	Razem ilość głosów	% głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym w %	Średnia cena nabycia (zł)	Wartość nabytych akcji (tys. zł)
ELZAB SA - akcje własne, w tym:	510 272		510 272	510 272	2,88	3,16	4,40	2 250
<i>ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu umorzenia</i>	405 662		405 662	405 662	2,29	2,51	4,91	1 996
<i>ELZAB SA - akcje własne nabyte w celu odsprzedaży lub innym celu związanym z realizacją Strategii Spółki</i>	104 610		104 610	104 610	0,59	0,65	2,41	254

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

5. Wypłata dywidendy

W 2010 r. Spółka ELZAB S.A. wygenerowała stratę w wysokości 1 534 tys. zł.

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

W prezentowanym okresie Spółka nie przeprowadziła emisji oraz nie dokonała wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

VII. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz

Zarząd ELZAB S.A. nie publikował prognozy na 2011 r. dotyczącej wyników finansowych Grupy Kapitałowej ELZAB oraz jednostki dominującej ELZAB S.A.

W dniu 03.11.2010 r. Zarząd ELZAB S.A. opublikował szacunki wyników Grupy ELZAB na lata 2010-2013.

Zgodnie z opublikowanymi szacunkami Grupa ELZAB zamierza osiągnąć w latach od 2011 do 2013:

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

Osiągnięte przez Grupę ELZAB w I kwartale 2011 r. wyniki wynoszą:

- przychody ze sprzedaży: 20 561 tys. zł, tj. 25% założonej dolnej granicy przychodów ze sprzedaży,
- rentowność netto – 12%, tj. powyżej założonego przedziału szacowanej rentowności.

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

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

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

W I kwartale 2011 r., poza opisanymi w prezentowanym raporcie, nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację kadrową, majątkową, finansową, wynik finansowy Spółki oraz możliwość realizacji zobowiązań.

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

W I kwartale 2011 r. Grupa ELZAB osiągnęła znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży i wyników Grupy z uwagi na wprowadzenie obowiązku rejestrowania obrotów przez nowe, istotne grupy podatników od dnia 1 maja 2011 r. Obowiązek rejestracji obrotów spowodował wzrost sprzedaży w miesiącu marcu br.

Następujące czynniki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w następnych okresach:

Czynniki makroekonomiczne i niezależne od spółki:

- a) wprowadzenie od miesiąca maja 2011 r. obowiązku rejestrowania obrotu przy użyciu urzędzeń fiskalnych przez nowe grupy podatników i faktyczna wielkość tego rynku,
- b) faktyczna realizacja obowiązku rejestracji obrotu przy użyciu urzędzeń fiskalnych przez nowe grupy podatników,
- c) wielkość rynku odtworzeniowego urzędzeń fiskalnych,
- d) kondycja handlu i usług, co będzie miało wpływ na aktywność inwestycyjną klientów Grupy ELZAB,
- e) rozwój i skutki konsolidacji sieci detalicznych będących odbiorcami urzędzeń marki ELZAB,
- f) sytuacja gospodarcza i finansowa krajów UE oraz na świecie, mająca wpływ na ceny waluty a w konsekwencji na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę ELZAB,
- g) sytuacja gospodarcza na Węgrzech.

Czynniki rynkowe i zależne od spółki:

- a) efekty ze sprzedaży nowych urzędzeń fiskalnych z kopią elektroniczną dla nowych podatników oraz wpływ wprowadzenia ich do oferty, na rynek odtworzeniowy,
- b) wpływ utrwalonej marki ELZAB na zachowania rynku odtworzeniowego,
- c) efekty współpracy z silną grupą branżową NOVITUS S.A. i COMP S.A. w zakresie:
 - umacniania pozycji na rynku urzędzeń fiskalnych, który gwarantuje perspektywy wzrostu, zwłaszcza w warunkach obowiązku stosowania kas rejestrujących dla nowych grup podatników oraz umożliwi realizację wysokich zysków.
 - rozwoju na dynamicznym rynku нефiskalnym, obejmującym systemy sprzedaży, oprogramowanie, usługi, systemy ważące, urządzenia automatycznej identyfikacji (AI).
 - wykorzystania synergii w ramach Grupy NOVITUS S.A. i Grupy COMP S.A. do zwiększenia rentowności działalności Spółki.
- d) wykorzystania potencjału finansowego do wejścia w nowe, niszowe segmenty, również poprzez akwizycje, konkurencja ze strony innych podmiotów, wykorzystanie wdrożonego zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem SAP,

Zarząd nadal będzie prowadził analizę biznesową prowadzonej działalności: eksport do Grecji, produkcja urządzeń gitarowych oraz działalność spółek zależnych, w tym: głównie GENEZY SYSTEM S.A.

XI. Zarządzanie ryzykiem finansowym i ryzykiem kapitałowym

Działalność prowadzona przez Spółkę i Grupę narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego.

Zarządzanie ryzykiem ma na celu minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wynik finansowy.

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 2010 r.