

Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.

Informacja dodatkowa do skróconego  
Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego  
Grupy ELZAB

za IV kwartał 2015 r.

**ELZAB** 1969

## 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 .....	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 .....	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.....	15
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 .....	16
13.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe.....	17
14.	Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe .....	18
15.	Zdarzenia po dacie bilansu .....	18
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 osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	23
XII.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i ryzykiem kapitałowym.....	23

## **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](http://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 wchodziłi:  
Jacek Papaj – Prezes Zarządu  
Jerzy Popławski – Wiceprezes Zarządu  
Zbigniew Stanasiuk – Członek Zarządu  
Janusz Krupa – Członek Zarządu

Prokurentem Spółki jest Małgorzata Kaczmarska – Główny Księgowy.

W skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu wchodziłi:  
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 IV kwartale 2015 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

### 3. Skład Grupy ELZAB

Wg stanu na 31.12.2015 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.

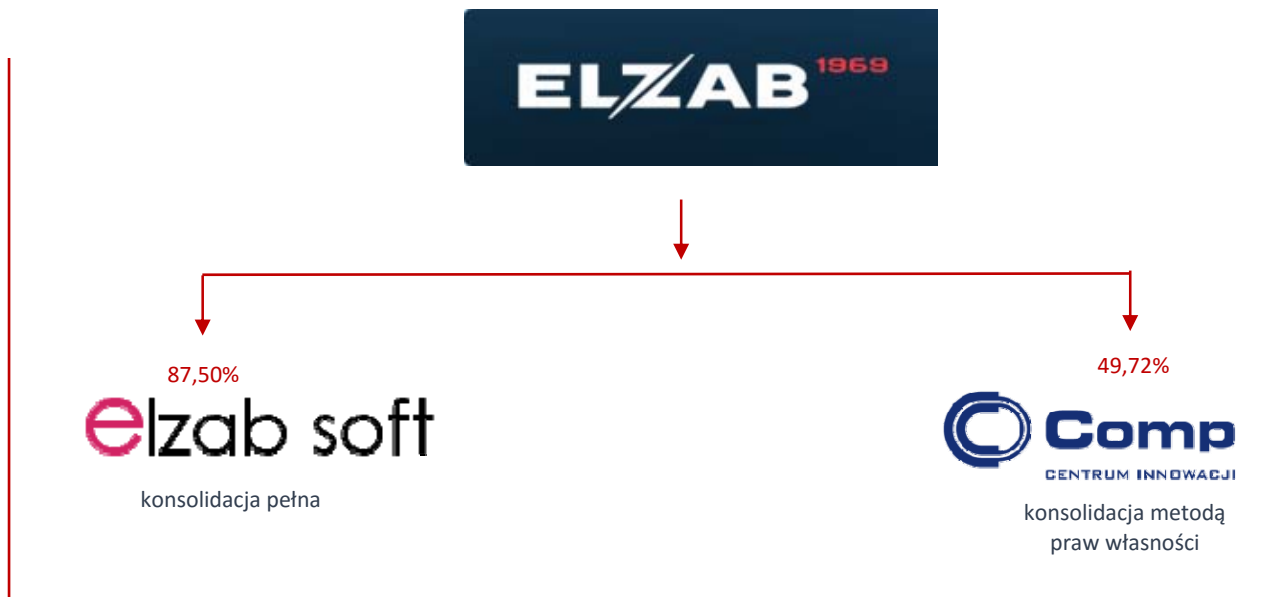
W dniu 01.09.2015 r., spółka ELZAB S.A. zawarła z Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. umowę na podstawie, której przeniosła na Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. wszystkie posiadane przez ELZAB S.A. udziały w Micra Metripod KFT z siedzibą w Hódmezővásárhely, Węgry, stanowiące 92,18% kapitału zakładowego 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 31.12.2015 r.

Grupa Kapitałowa ELZAB



## II. Zasady rachunkowości

Przedmiotem publikacji jest skonsolidowany raport za IV 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 IV 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 był Forint Węgierski (HUF). W 2015 r. konsolidacji podlegało Sprawozdanie Finansowe Spółki Micra METRIPOND KFT do dnia sprzedaży udziałów, tj. do 01.09.2015 r.

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 01.10.2015 r. do 31.12.2015 r. zawiera:

- Sprawozdanie z sytuacji finansowej wg stanu na 31.12.2015 r. i 31.12.2014 r.
- Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.10.2015 r. do 31.12.2015 r. i za porównywalny okres od 01.10.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz za okresy narastające od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.10.2015 r. do 31.12.2015 r. i za porównywalny okres od 01.10.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz za okresy narastające od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za okres porównywalny od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
- Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. i za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 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 IV kwartał 2015 r. i za porównywalny okres IV 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 IV 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 przekształcała je do zasad MSR/MSSF dla potrzeb konsolidacji.

### **III. Informacja o przeglądzie skróconego sprawozdania finansowego**

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

Grupa ELZAB  
Informacja dodatkowa do rozszerzonego sprawozdania skonsolidowanego wg MSR/MSSF  
IV 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	
	4 kwartały 2015	4 kwartały 2014	4 kwartały 2015	4 kwartały 2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	116 469	186 958	27 831	44 628
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 800	27 888	3 776	6 657
Zysk (strata) brutto	13 851	29 518	3 310	7 046
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 964	24 117	2 620	5 757
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-17 460	24 233	-4 097	5 685
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-26 283	-22 462	-6 168	-5 270
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 079	11 204	5 885	2 629
Przepływy pieniężne netto, razem	-18 664	12 975	-4 380	3 044
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,68	1,49	0,16	0,36
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z wyłączeniem akcji własnych (w zł / EUR)	0,73	1,61	0,18	0,38
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPA ELZAB</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Aktywa razem	158 106	159 489	37 101	37 419
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	28 670	4 465	6 728	1 048
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	50 025	72 903	11 739	17 104
Kapitał własny	79 411	82 121	18 635	19 267
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 196	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)	4,92	5,09	1,15	1,19
Wartość księgowa na jedną akcję z wyłączeniem akcji własnych (w zł / EUR)	5,31	5,49	1,25	1,29

WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały 2015	4 kwartały 2014	4 kwartały 2015	4 kwartały 2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	110 112	127 737	26 312	30 491
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 835	23 753	3 306	5 670
Zysk (strata) brutto	19 260	24 345	4 602	5 811
Zysk (strata) netto	16 630	19 470	3 974	4 648
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 556	22 503	-2 946	5 280
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 961	-19 935	-6 092	-4 677
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 025	15 207	4 934	3 568
Przepływy pieniężne netto, razem	-17 492	17 775	-4 105	4 170
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,03	1,21	0,25	0,29
Zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) z wyłączeniem akcji własnych	1,11	1,30	0,27	0,31
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE ELZAB</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Aktywa razem	159 234	152 765	37 366	35 841
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	28 670	2 914	6 728	684
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	49 992	72 592	11 731	17 031
Kapitał własny	80 572	77 259	18 907	18 126
Kapitał zakładowy	22 143	22 143	5 196	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)	4,99	4,79	1,17	1,12
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR) z wyłączeniem akcji własnych	5,38	5,16	1,26	1,21

Do przeliczenia wybranych danych finansowych przyjęto następujące kursy EURO:

- do przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.12.2015 r. a także przepływów pieniężnych za 2015 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.12.2015 r. – 4,2615
- do przeliczenia pozycji aktywów i pasywów na 31.12.2014 r. a także przepływów pieniężnych za 2014 r. średni kurs EURO ogłoszony przez NBP na 31.12.2014 r. – 4,2623
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 2015 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do grudnia 2015 r. – 4,1848.
- do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat za 2014 r. średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca od stycznia do grudnia 2014 r. – 4,1893.

## 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 IV kwartale 2015 r. wyniosły 25 443 tys. zł i były o 22% niższe od przychodów w analogicznym okresie 2014 r., które wynosiły 32 525 tys. zł.

segmenty branżowe	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014	zmiana
Urządzenia fiskalne	14 450	23 088	62,60%
Produkty nefiskalne	3 933	4 248	92,60%
Usługi przemysłowe i nieprzemysłowe	3 289	1 408	233,60%
Towary i materiały	3 771	3 781	99,70%
<b>Razem</b>	<b>25 443</b>	<b>32 525</b>	<b>78,20%</b>

Sprzedaż urządzeń fiskalnych w IV kwartale 2015 r. w stosunku do IV kwartału 2014 r. była niższa o 37%. Niższa sprzedaż dotyczyła przede wszystkim kas małych. W listopadzie i grudniu 2014 r. sieć autoryzowanych Partnerów Handlowych zaopatrywała się w małe kasy na potrzeby rynku nowych podatników (objętych obowiązkiem rejestrowania sprzedaży przy pomocy kas fiskalnych najpóźniej od 1 marca 2015 r.).

#### MICRA METRIPOND KFT

W związku ze sprzedażą przez ELZAB S.A. wszystkich posiadanych udziałów w Spółce MICRA METRIPOND KFT w dniu 01.09.2015 r. Spółka nie podlegała konsolidacji w IV kwartale 2015 r.

MICRA METRIPOND KFT w IV kwartale 2014 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży zrealizowane w wysokości 2 653 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 IV kwartale 2015 r. wyniosły 666 tys. zł i były wyższe od przychodów w analogicznym okresie 2014 r., które wynosiły 576 tys. zł.

#### GRUPA KAPITAŁOWA ELZAB

Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowana przez Grupę ELZAB w IV kwartale 2015 r. wyniosła 25 601 tys. zł i była o 27% niższa od przychodów osiągniętych w porównywalnym



kwartale 2014 r. Wyższe przychody w IV kwartale 2014 r. były skutkiem sprzedaży kas małych, których wzrost sprzedaży pod koniec 2014 r. na rynku polskim był spowodowany wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 4.11.2014 r. w sprawie zwolnień z obowiązku prowadzenia ewidencji przy zastosowaniu kas rejestrujących zobowiązującego najpóźniej od 1.03.2015 r. do rejestrowania sprzedaży przy pomocy kas fiskalnych określonych grup podatników, zwolnionych wcześniej z tego obowiązku, niezależnie od obrotu.

Uwzględniając poniesione koszty na wytworzenie sprzedanych produktów, wartość sprzedanych materiałów i towarów, Grupa Kapitałowa ELZAB w IV kwartale 2015 r. wypracowała skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży w kwocie 8 572 tys. zł, osiągając rentowność w wysokości 33,5%, tj. na poziomie niższym niż osiągnięta rentowność brutto w IV kwartale 2014 r., która wynosiła 34,6%.

Po uwzględnieniu poniesionych kosztów dystrybucji, marketingu, promocji i reklamy oraz kosztów ogólnych funkcjonowania i utrzymania spółek, Grupa ELZAB w IV kwartale 2015 r. osiągnęła zysk netto na sprzedaży w wysokości 2 161 tys. zł, w porównaniu do zysku netto na sprzedaży w IV kwartale 2014 r. w wysokości 6 042 tys. zł.

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

W IV kwartale 2015 r., łączne koszty sprzedaży (bez skutków aktualizacji należności) i ogólnego zarządu poniesione przez Grupę ELZAB wyniosły 6 415 tys. zł i były wyższe od poniesionych w IV kwartale 2014 r. o 19,2%.

W IV kwartale 2015 r. poniesiono dwukrotnie wyższe koszty sprzedaży (z wyłączeniem skutków aktualizacji należności) niż w IV kwartale 2014 r. W IV kwartale 2014 r. ponoszone były wyższe nakłady na działania i akcje marketingowe oraz wydawnictwa prowadzone przez Grupę ELZAB.

W IV kwartale 2015 r. skutek aktualizacji i spisania należności wpłynął na poprawę wyniku w wysokości 4 tys. zł, natomiast w porównywalnym kwartale ubiegłego roku wynosił 668 tys. zł i wpłynął na pogorszenie wyniku.

W IV kwartale 2015 r. koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na poziomie niższym o 12% od poziomu poniesionego w IV kwartale 2014 r.

W prezentowanym kwartale wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 167 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne obejmowały m.in: przychody z wynajmu nieruchomości.

Pozostałe koszty operacyjne obejmowały głównie koszty dzierżawionych powierzchni.

W IV kwartale 2014 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również dodatni i wyniósł 116 tys. zł.

Uwzględniając wynik na pozostałej działalności operacyjnej, Grupa ELZAB osiągnęła w IV kwartale 2015 r. zysk z działalności operacyjnej w wysokości 2 328 tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa ELZAB wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 6 158 tys. zł.

W IV kwartale 2015 r. wystąpiło ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych i wyniosło: 275 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2014 r. było dodatnie i wyniosło 83 tys. zł.

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

W przychodach finansowych uwzględniono głównie odsetki naliczone odbiorcom i odsetki od obligacji i pożyczek oraz dodatnie różnice kursowe.

Do kosztów finansowych zaliczone zostały m.in. odsetki i prowizje od kredytów, odsetki od wyemitowanych obligacji oraz odpisy aktualizujące odsetki od należności.

W IV kwartale 2015 r. działalność finansowa obejmowała również udział w zyskach jednostek stowarzyszonych w wysokości 312 tys. zł. W IV 2014 r. udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wyniósł 1 280 tys. zł.

Grupa ELZAB osiągnęła w IV kwartale 2015 r. zysk brutto w wysokości 2 365 tys. zł, w porównaniu do wygenerowanego zysku brutto w IV kwartale 2014 r. w wysokości 7 521 tys. zł.

Uwzględniając obciążenia z tytułu podatku dochodowego w części bieżącej i odroczonej, Grupa ELZAB w IV kwartale 2015 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 1 788 tys. zł, w porównaniu do zysku netto w IV kwartale 2014 r. w wysokości 5 648 tys. zł.

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

Grupa ELZAB		1.01 - 31.12.2015	1.01 - 31.12.2014
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	34,35	33,11
2	Wskaźnik rentowność netto %	9,52	13,05
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	13,73	34,88
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	6,98	18,98
5	Wskaźnik bieżącej płynności	1,33	1,56
6	Wskaźnik wysokiej płynności	0,91	1,08
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	49,14	45,59

ELZAB S.A.		1.01 - 31.12.2015	1.01 - 31.12.2014
1	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto%	33,66	37,55
2	Wskaźnik rentowność netto %	15,10	15,24
3	Rentowność kapitału własnego ROE %	21,07	28,84
4	Rentowność aktywów ogółem ROA %	10,66	16,15
5	Wskaźnik bieżącej płynności	1,29	1,57
6	Wskaźnik wysokiej płynności	0,89	1,09
7	Wskaźnik ogólnego zadłużenia%	49,41	43,99

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 niefiskalne, będące wyrobami własnej produkcji oraz towary zakupione w celu dalszej odsprzedaży. Przychody osiągnięte 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.

Grupa ELZAB

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

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 IV 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 zewnętrznym.

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 IV 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.	85%	15%	100%
- przychody	21 671	3 772	25 443
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	90%	10%	100%
- przychody	598	69	667
Skonsolidowana wartość przychodów do zewnętrznych klientów	85%	15%	100%
- przychody	21 869	3 732	25 601
<b>Marża brutto na sprzedaży osiągnięta w IV kwartale 2015 r.</b>	<b>8 065</b>	<b>507</b>	<b>8 572</b>

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	28 744	3 781	32 525
MICRA METRIPOND KFT	29%	71%	100%
- przychody	781	1 871	2 652
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	87%	13%	100%
- przychody	502	74	576
Skonsolidowana wartość przychodów do zewnętrznych klientów	84%	16%	100%
- przychody	29 526	5 458	34 984
<b>Marża brutto na sprzedaży osiągnięta w IV kwartale 2014 r.</b>	<b>11 798</b>	<b>293</b>	<b>12 091</b>

ELZAB S.A. w IV 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/Poznania.

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

w tys. zł	IV kwartał 2015	% udział	IV kwartał 2014	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	23 674	92,5%	31 471	90,0%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	1 927	7,5%	3 513	10,0%
<b>Razem</b>	<b>25 601</b>	<b>100,0%</b>	<b>34 984</b>	<b>100,0%</b>

w tys. zł	4 kwartały 2015	% udział	4 kwartały 2014	% udział
sprzedaż zrealizowana na terytorium RP	103 333	88,7%	94 511	50,6%
sprzedaż zrealizowana na rynkach zagranicznych	13 136	11,3%	92 447	49,4%
<b>razem</b>	<b>116 469</b>	<b>100,0%</b>	<b>186 958</b>	<b>100,0%</b>

#### 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 podmioty, 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 IV kwartale 2015 r. wystąpiły następujące zmiany w pozycjach odpisów aktualizujących, rezerw oraz rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

1. Stan odpisów aktualizujących należności i odsetki od nieterminowych zapłat w IV kwartale 2015 r. uległ zwiększeniu o 70 tys. zł w stosunku do stanu na 30.09.2015 r. i wynosi 1 093 tys. zł na koniec IV kwartału 2015 r.
2. W IV kwartale 2015 r. wartość sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów została zmniejszona o skutek aktualizacji wartości zapasów w wysokości 93 tys. zł.
3. Pozostałe zmiany rezerw i rozliczeń międzyokresowych biernych (w tys. zł):

	Na dzień 30.09.2015	Na dzień 31.12.2015	Zmiana
Rezerwa na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalno-rentowe)	453	556	103
Rezerwa na ekwiwalenty za niewykorzystane urlopy	445	396	-49
Rezerwa na premię Zarządu, premia MBO	2 545	2 508	-37

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

Rezerwa na działania promocyjno-reklamowe, prowizje	1 221	1 118	-103
Rezerwa na fundusz gwarancyjny	3 435	2 868	-567
Pozostałe rezerwy	169	191	22
<b>Razem rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>8 268</b>	<b>7 637</b>	<b>-631</b>

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

Stan rezerw na odroczony podatek dochodowy, w odniesieniu do stanu na 30.09.2015 r. uległ zwiększeniu o 59 tys. zł i na koniec IV kwartału 2015 r. wyniósł 757 tys. zł. Główną kwotę stanowi rezerwa na różnice pomiędzy wartością bilansową i podatkową środków trwałych oraz aktywów finansowych (obligacje i pożyczki).

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31.12.2015 r. wynosił 2 014 tys. zł i w porównaniu do stanu na 30.09.2015 r. wykazuje następujące zmiany w poszczególnych tytułach (w tys. zł):

	Na dzień 30.09.2015	Na dzień 31.12.2015	Zmiana
odprawy emerytalno-rentowe	86	106	20
niewykorzystane urlopy	85	76	-9
przeszacowanie nieruchomości i gruntu w Suchym Lesie	503	495	-8
zarachowane koszty	537	527	-10
zawieszona marża na zapasach	11	10	-1
fundusz promocyjno-reklamowy	232	212	-20
fundusz gwarancyjny	653	545	-108
odsetki od wyemitowanych obligacji	0	43	43
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>2 107</b>	<b>2 014</b>	<b>-93</b>

Wg stanu na 31.12.2015 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 31.12.2015 r.:

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 014
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	757
Saldo aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 257
Saldo rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0

## 6. Instrumenty finansowe

Na 31.12.2015 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	5	3,9882	07-01-2016	21	21
2	10-07-2015	FX FORWARD	PLN/USD	15	4,0415	11-01-2016	57	59
3	11-08-2015	FX FORWARD	PLN/USD	19	4,0494	15-01-2016	76	79
4	25-08-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	3 024	1,3788	11-03-2016	43	42
5	28-08-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	13 601	1,361	05-02-2016	185	185
6	12-11-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	2 212	1,3545	27-01-2016	30	30
7	12-11-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	923	1,355	10-02-2016	13	13
8	12-11-2015	FX FORWARD	HUF/PLN	349	1,353	10-02-2016	5	5
razem							429	434

*Kurs HUF: dotyczy ceny za 100 HUF*

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

Grupa ELZAB

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

Na dzień 31.12.2015 r. Grupa ELZAB posiadała obligacje w kwocie 15 299 tys. zł (łącznie z zarachowanymi odsetkami) oraz należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 5 578 tys. zł (łącznie z zarachowanymi odsetkami).

**7. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi	<b>6 187</b>	<b>14 858</b>	<b>6 969</b>	<b>14</b>
ELZAB SOFT Sp. z o.o.	505	1 099	8	
MICRA METRIPOND KFT	2 671	2		14
COMP S.A.	650	12 447	87	
INSOFT Sp. z o.o.	5	54		
Paytel S.A.	0	12		
ENIGMA Systemy Ochrony Informacji Sp. z o.o.	60	0		
Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o.	2 296	1 244	6 874	

	<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.	210		199	42
MICRA METRIPOND KFT	337			1
COMP S.A.	66			2 348
INSOFT Sp. z o.o.	0			14
Paytel S.A.	0			2
ENIGMA Systemy Ochrony Informacji Sp. z o.o.	22			
Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o.	2 308	15 299	4 559	336

	<i>Sprzedaż COMP</i>	<i>Zakupy COMP</i>
MICRA METRIPOND KFT (za 8mcy 2015 r.)	4	317

Powyższe tabele obejmują obroty za 2015 r. oraz stan zobowiązań i należności wg stanu na 31.12.2015 r.

Zapasy produktów ELZAB S.A. w magazynach spółek zależnych na 31.12.2015 r. wyniosły 216 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 2015 r. o 232 tys. zł.

**Umowy zawarte z podmiotami powiązаныmi**

- 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 2015 r., 7 sierpnia 2015 r. oraz 16 grudnia 2015 r. Spółka ELZAB S.A. zawarła Aneksy do dwóch pożyczek zawartych z Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. odnośnie przedłużenia terminu spłaty pożyczek do dnia 31.12.2016 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 tys. zł. Przedmiotem Umowy jest objęcie 150 obligacji wyemitowanych przez Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. serii Z, po cenie emisyjnej 100 tys. zł każda, tj. w łącznej wysokości 15 000 tys. 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 miesięcy od dnia przydziału. Jako cel emisji obligacji Spółka Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. podała finansowanie działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej.
- W dniu 09.12.2015 r. Spółka ELZAB S.A. zawarła umowę zbycia KNOW HOW do kasy fiskalnej „K10” ze Spółką Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości 1 600 tys. zł

#### **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 IV kwartale 2015 r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

#### **10. Wartość firmy z konsolidacji**

Wg stanu na 31.12.2015 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 31.12.2015 r. 55 tys. zł

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

W III kwartale 2015 r. 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 31.12.2015
COMP Centrum Innowacji Sp. z o.o.	działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki	Polska	46,78%	49,72%

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Na dzień 31.12.2015		
	Koszt	Skumulowany udział w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych	Wartość netto
COMP Centrum Innowacji Sp. z o.o.	58 641	-1 238	57 403
<b>Inwestycje w spółki zależne razem</b>	<b>58 641</b>	<b>-1 238</b>	<b>57 403</b>

Grupa Comp Centrum Innowacji	Stan na 31.12.2015
Aktywa obrotowe	35 709
Aktywa trwałe	156 924
Zobowiązania krótkoterminowe	68 961
Zobowiązania długoterminowe	2 382

Grupa Comp Centrum Innowacji	Za okres od 01.01.2015-31.12.2015
Przychody	21 063
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-6 360
Zysk (strata) z działalności zaniechanej (po opodatkowaniu)	0
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	-6 360
Pozostałe całkowite dochody za okres	924
Całkowite dochody razem za okres	-5 436
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 12 mcy 2015 r.	1 109
Zmiana kapitałów własnych Grupy Comp Centrum Innowacji za 12 mcy 2015 r. z wyłączeniem podwyższenia kapitału	-5 407
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 12 mcy 2015, z wyłączeniem podwyższenia kapitału (B)	-2 518
Podwyższenie kapitału (C)	6 516
Wartość bilansowa udziałów Grupy w COMP CENTRUM INNOWACJI na koniec okresu (A+B+C)	57 403

## 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 16 grudnia 2016 r. Spółka zawarła kolejne aneksy do umów



pożyczek zawartych z Comp Centrum Innowacji Sp. z o.o. odnośnie przedłużenia terminu spłaty pożyczek do dnia 31.12.2016 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 wynikające z umowy dostawy zawartej pomiędzy byłą 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 31.12.2015 r. wynosi 0 tys. zł.

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

Zgodnie z otrzymaną informacją na początku lutego od MICRA METRIPOND KFT, Spółki MICRA METRIPOND KFT i MONTEL Informatika KFT, począwszy od stycznia 2016 r. zakończyły współpracę odnośnie dostaw i jednocześnie unieważniono paragraf umowy dotyczący poręczenia przez ELZAB S.A. zobowiązań płatniczych MICRA METRIPOND KFT wobec MONTEL Informatika KFT.

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

### 13. Kredyty, pożyczki i zobowiązania leasingowe

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu	31.12.2015	31.12.2014
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 603</b>	<b>2 259</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 447	2 108
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	1 156	151
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>30 481</b>	<b>14 331</b>
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	29 794	13 862
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe (leasing)	687	469

Kredyty bankowe, wg stanu na 31.12.2015 r., obejmują:

- kredyt inwestycyjny – na zakup wykrawarki STRIPPIT INC (poprzednio PULLMAX 520, maszyna została wymieniona) – kwota pozostała do spłaty wynosi 616 tys. zł,

- kredyty w rachunku bieżącym:

Kredyty w rachunku bieżącym wg stanu na 31.12.2015	limit	kwota wykorzystana	kwota pozostała do wykorzystania
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	10 000	9 591	409
Millennium S.A.	8 000	7 810	190
Pekao S.A. (um. kredytowa do 31.12.2015)	6 000	0	6 000
PKO BP S.A.	6 000	5 942	58
Mbank S.A.	6 000	5 789	211
<b>razem</b>	<b>36 000</b>	<b>29 132</b>	<b>6 868</b>

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym w Banku Pekao S.A. zawarta była w dniu 9.12.2014 r. z terminem spłaty do dnia 31.12.2015 r. Umowa została spłacona w całości oraz nie została przedłużona. Z dniem 01.01.2016 r. suma limitów dostępnych w rachunku bieżącym wynosi 30 mln. zł.

Pożyczki, wg stanu na 31.12.2015 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 1 843 tys. zł.

#### 14. Zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Kwota zobowiązań warunkowych:

wg stanu na 31.12.2015 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 i nieprodukcyjnych (sprzęt IT) oraz samochodów, z Millennium Leasing Sp. z o.o. i BMW Financial Services Polska Sp. z o.o. na finansowanie zakupu samochodów. Łączna wartość przedmiotu leasingu stanowiła kwotę 1 722 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, Millennium S.A. – limit kredytu wynosi 8 000 tys. zł i mBank 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 31.12.2015 r., oraz na dzień publikacji raportu, zgodnie z posiadaną przez Spółkę wiedzą, jest następująca:

Imię i nazwisko (Firma)	Ilość akcji zwykłych	Ilość akcji uprzywilejowanych	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
<b>ELZAB S.A. (akcje własne)</b>	1 173 755		1 173 755	1 173 755	7,21	7,27
ALTUS TFI S.A.	821 446		821 446	821 446	5,04	5,09
<b>Pozostali akcjonariusze</b>	1 877 190	18 020	1 895 210	1 967 290	12,08	11,74
<b>OGÓLEM</b>	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

02 grudnia 2015 r. Spółka ELZAB S.A. otrzymała zawiadomienie od ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3 o przekroczeniu progu 5% w ogólnej liczbie głosów w Zakładach Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A., które nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 30 listopada 2015 r. transakcji nabycia na rynku regulowanym 12 641 akcji Spółki.

Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 808 805 akcji Spółki, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 808 805 głosów, co stanowiło 4,97% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po zmianie udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 821 446 akcji Spółki, stanowiących 5,09% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 821 446 głosów w Spółce, co stanowi 5,04% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

## 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 Kaczmarska	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 3 kwartały 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 3 kwartały 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 IV 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 IV 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 IV 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
<b>RAZEM</b>	<b>X</b>	<b>1 173 755</b>	<b>4,17</b>	<b>4 899</b>	<b>7,27%</b>	<b>7,21%</b>	<b>1 596</b>	<b>4 936</b>

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 wiarygodności 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 IV 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,
- b) dalsze zwiększanie udziału marki ELZAB na rynku urządzeń fiskalnych wyposażonych w kopię elektroniczną,
- c) wzrost udziału na rynku niefiskalnym, 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.