



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA III KWARTAŁ 2005

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**
(DANE W TYS. ZŁ)

Spis treści

- 1. Wybrane dane finansowe**
- 2. Informacja o Grupie Eldorado S.A.**
- 3. Opis ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości**
- 4. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy**
- 5. Wybrane dane objaśniające**
- 6. Komentarz Zarządu do raportu śródrocznego**
- 7. Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta**
- 8. Przekształcenie uprzednio prezentowanych sprawozdań finansowych do MSSF**

1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	w tys. zł		w tys. EURO	
	3 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	3 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	3 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	953 264	822 947	234 892	178 074
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 580	16 285	6 550	3 524
III. Zysk (strata) brutto	22 555	14 442	5 558	3 125
IV. Zysk (strata) netto	17 788	11 389	4 383	2 464
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 450	10 301	7 996	2 229
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 748	-33 652	-2 895	-7 282
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 920	23 186	-473	5 017
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	18 782	-165	4 628	-36
IX. Aktywa razem	331 044	263 335	84 523	60 078
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	225 130	176 247	57 481	40 210
XI. Zobowiązania długoterminowe	49 394	36 269	12 611	8 275
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	175 736	139 978	44 870	31 935
XIII. Kapitał własny	105 914	87 088	27 042	19 868
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 694	1 514
XV. Liczba akcji	6 635 100	6 635 100	6 635 100	6 635 100
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,16	2,29	0,78	0,50
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	15,96	13,13	4,08	2,99

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- 1 pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który dla trzech kwartałów 2005 wyniósł 4,0583 zł/EURO a dla trzech kwartałów 2004 wyniósł 4,62138 zł/EURO
- 2 pozycje bilansowe i wartość księgową/rozwodnioną wartość księgową przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 30.09.2005 roku 3,9166 zł/EURO, na 30.09.2004 roku 4,3832 zł/EURO.

2. Informacja o Grupie Eldorado.

Grupę kapitałową Eldorado stanowi Eldorado S.A. i cztery spółki zależne: Stokrotka Spółka z o.o., Infinite Spółka z o.o., Groszek Spółka z o.o. i Elpro Spółka z o.o..

Po dostosowaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej skład Grupy Eldorado nie uległ zmianie.

Jednostką dominującą jest Eldorado S.A., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Lublinie, Nr KRS 0000034566. Siedziba Spółki mieści się w Lublinie, przy ul. Metalurgicznej 30. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg PKD 5139Z jest nie wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych. Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 2001 roku.

Dane prezentowane w niniejszym raporcie obejmują wyniki jednostkowe niżej wymienionych spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 30.09.2005				
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Groszek Sp. z o.o.	Elpro Sp. z o.o.	Infinite Sp. z o.o.	Stokrotka Sp. z o.o.
b) siedziba	ul. Łęczyńska 53 a 20-313 Lublin	ul. Mełgiewska 7-9 20-952 Lublin	ul. Ceramiczna 8 20-150 Lublin	ul. Mełgiewska 7-9 20-952 Lublin
c) przedmiot przedsiębiorstwa	PKD 7487B – działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana	PKD 7011Z – zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	PKD 7222Z- działalność w zakresie oprogramowania pozostała	PKD 5211Z- sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych
d) organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Lublinie Nr KRS 0000040575	Sąd Rejonowy w Lublinie Nr KRS 0000000946	Sąd Rejonowy w Lublinie Nr KRS 0000016222	Sąd Rejonowy w Lublinie Nr KRS 0000016977
d) charakter dominacji	Zależna	Zależna	Zależna	Zależna
e) zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
f) data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczny wpływ	25.04.1995	15.02.2001	11.03.1997	27.01.1999
g) procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	100%	100%	100%	100%
h) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%	100%	100%	100%

3. Opis ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości

3.1 Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eldorado zostało sporządzone w oparciu o:

- 2 Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- 3 Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR),
- 4 Ustawa z dnia 29 września 1994r o rachunkowości,
- 5 Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000r,
- 6 Ustawa z dnia 15 lutego 1992r o podatku dochodowym od osób prawnych.

Prezentowany raport za II kwartał 2005r spełnia wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 34 – śródrocznej sprawozdawczości finansowej oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej Nr 1 określającego wymogi w stosunku do sprawozdań finansowych sporządzanych po raz pierwszy wg MSSF.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji wszystkich pozycji sprawozdania finansowego jest PLN. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające są podawane w tysiącach PLN.

3.2 Szacunki księgowe

Sporządzenie sprawozdań finansowych wymaga od Zarządu użycia pewnych szacunków księgowych i przyjęcia

założeń, co do przyszłych zdarzeń, które mogą wywierać wpływ na wartość aktywów i zobowiązań w bieżących i przyszłych sprawozdaniach finansowych. Szacunki i założenia podlegają ciągłej ocenie, oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu, doświadczeniach historycznych i oczekiwaniach co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się uzasadnione. Niemniej jednak mogą one zawierać pewien margines błędu i rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

3.3 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdania wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych przez Emitenta,

Sprawowanie kontroli przez Eldorado ma miejsce wtedy, gdy Emitent posiada bezpośrednio lub pośrednio więcej niż połowę głosów w danej Spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Eldorado ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej Spółki. Spółki zależne są konsolidowane od daty objęcia kontroli przez Eldorado, natomiast przestają być konsolidowane w chwili utraty na nimi kontroli przez Eldorado.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień nabycia, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z nabyciem. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą przejętych aktywów netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej przejętych aktywów netto, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Wszystkie salda i transakcje występujące w ramach Grupy są dla celów konsolidacji wyeliminowane. Od części różnic konsolidacyjnych Grupa nalicza odroczony podatek dochodowy.

3.4 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Segment branżowy to dający się wyodrębnić obszar jednostki gospodarczej, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzykom i charakteryzuje się zwrotom z poniesionych nakładów innym niż pozostałe segmenty branżowe.

Segment geograficzny to dający się wyodrębnić obszar jednostki gospodarczej, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w określonym środowisku gospodarczym, który podlega ryzykom i charakteryzuje się zwrotom z poniesionych nakładów odmiennym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w różnych środowiskach gospodarczych.

Grupa działa wyłącznie na terenie Polski, której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i zakres ryzyk należy uznać za obszar w znacznej mierze za jednorodny. Powyższe przesłanki determinują wybór segmentu branżowego dla Grupy jako podstawowy wzór sprawozdawczy stosowany dla segmentów, natomiast geograficzny jako uzupełniający.

Grupa rozróżnia następujące segmenty branżowe:

- 2 Sprzedaż hurtowa (Segment Dystrybucja) obejmuje w całości działalność Spółki Emitenta w zakresie dystrybucji hurtowej towarów i usług związanych z dystrybucją towarów,
- 3 Sprzedaż detaliczna (Segment Detal) obejmuje w całości działalność Spółki Stokrotka Sp. z o.o. w zakresie handlu detalicznego i usług związanych z działalnością detaliczną,
- 4 Pozostałe (obejmująca usługi informatyczne, developerskie, franchisingowe, z uwagi na znaczące wyłączenia konsolidacyjne i ogólnie małą istotność – nie osiąga żadnego z brzegowych progów przewidzianych w MSR 14 – wykazywane w jednej pozycji)

W zakresie segmentów geograficznych, z uwagi na w/opisane uwarunkowania, Grupa nie rozróżnia innych segmentów niż obszar Polski.

Grupa stosuje jednolite zasady księgowe dla wszystkich segmentów. Transakcje gospodarcze odbywające się pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych. Transakcje te polegają wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.5 Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazywane są na dzień bilansowy według ich wartości nominalnej.

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych, oraz wszelkie depozyty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

3.6 Inwestycje

Grupa może zaliczać swoje inwestycje do następujących kategorii: aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w korespondencji z rachunkiem zysków i strat, pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Grupa określa klasyfikację inwestycji w jej początkowym ujęciu i poddaje ją weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Wszystkie inwestycje są początkowo wykazywane według poniesionego kosztu (ceny nabycia), stanowiącego sumę wartości godziwej uiszczonej zapłaty i wszystkich opłat związanych z nabyciem danej inwestycji.

Aktywa finansowe wykazywane według wartości godziwej, z zyskami lub stratami rozliczanymi w korespondencji z rachunkiem zysków i strat i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wykazuje się na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wykazuje się na dzień bilansowy według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), metodą efektywnej stopy procentowej.

Grupa dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne przesłanki na to, czy dany składnik aktywów finansowych utracił na wartości.

3.7 Należności handlowe i inne

Należności są rozpoznawane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności. Ustalenie odpisów aktualizujących wartość należności następuje w chwili, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość należności dla konkretnych kontrahentów. Odpis tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych w rachunku zysków i strat. Odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu w rachunku zysków i strat pomniejsza wartość odpisu aktualizującego.

3.8 Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Do ceny nabycia Grupa nie zalicza kosztów transportu, ze względu na fakt, że większość dostawców towarów dla Grupy stosuje ceny loco magazyn klienta. Koszt ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej w przypadku zapasów w działalności hurtowej i metody „pierwsze weszło – pierwsze wyszło” w działalności detalicznej. Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość zapasów w oparciu o wskaźnik rotacji zapasów i ocenę możliwości ich zbycia w terminie przydatności do spożycia,

Zaokrąglenia cen związane z zakupem zapasów towarowych są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, w koszt własny sprzedaży.

3.9 Środki trwałe

Środki trwałe są wykazywane według cen nabycia lub wartości wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz ewentualnie odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Do środków trwałych Grupa zalicza również środki trwałe w budowie i inwestycje w obcych środkach trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do gospodarczego wykorzystania. Do wartości początkowej Grupa zalicza również odpowiednią część kosztów finansowania zewnętrznego.

Koszty modernizacji uwzględnia się w wartości bilansowej środków trwałych wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych dla Grupy, zaś koszty poniesione na modernizację można wiarygodnie zmierzyć.

Wszelkie pozostałe wydatki ponoszone na naprawę i konserwację środków trwałych odnosi się w ciężar rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, w których zostały poniesione.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Pozostałe środki trwałe są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Amortyzację nalicza się metodą liniową. Grupa przyjęła następujące okresy użytkowania dla poszczególnych grup środków trwałych:

Budynki i budowle	10 do 40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5 do 10 lat
Sprzęt komputerowy	1,5 do 5 lat
Środki transportu	5 do 7 lat

Pozostałe

5 do 10 lat

Grupa dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych na dzień bilansowy. Specyfika działalności gospodarczej Grupy wymaga częstego ponoszenia nakładów na inwestycje w obce obiekty. Dotyczy to wynajmowanych obiektów magazynowych i handlowych. Dla tych środków Grupa określa okres ekonomicznej użyteczności poniesionych nakładów, który nie zawsze określa się czasie zgodnym z zawartą w danym momencie umową najmu. W wypadku, gdy okres najmu jest krótszy niż zaplanowany okres amortyzacji dokonuje się odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych, odnoszonych w pozostałe koszty operacyjne w rachunek zysków i strat. W sytuacji, gdy umowa najmu ulega przedłużeniu, odpowiednia część uprzednio dokonanego odpisu jest odwracana.

W momencie zbycia środków trwałych, wartość początkowa i dotychczasowe umorzenie są wyksięgowywane, a wynik zbycia jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat, w pozostałe przychody bądź koszty operacyjne. Wynik na zbyciu środków trwałych prezentowany jest odpowiednio saldem w pozycji zysk albo strata.

3.10 Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wykazywane są według ceny nabycia skorygowanej o dotychczasowe umorzenie oraz ewentualnie o odpis z tytułu utraty wartości.

Grupa przyjęła następujące okresy użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych i prawnych:

Znaki towarowe i licencje	5 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 do 5 lat
Prawa majątkowe	5 lat

Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Jest ona corocznie testowana na utratę wartości.

Zakupione oprogramowanie komputerowe aktywuje się do wysokości poniesionych kosztów na zakup oraz przygotowanie i wdrożenie do używania.

Koszty związane z tworzeniem i utrzymaniem oprogramowania komputerowego spisuje się w koszty z chwilą poniesienia.

3.11 Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy, gdy istnieje aktualny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych, powstania prawdopodobnego zobowiązania do zapłaty. Musi istnieć większe prawdopodobieństwo, że wymagany będzie wypływ środków w celu wywiązania się z tego obowiązku, niż że nie będzie wymagany, oraz gdy jego wielkość da się wiarygodnie oszacować.

Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy, w celu skorygowania szacunków do zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

3.12 Świadczenia pracownicze

Pracownicy Grupy nabywają prawo do pewnych świadczeń, które zostaną wypłacone po nabyciu określonych uprawnień przez pracowników. W związku z powyższym Grupa tworzy rezerwy na te świadczenia. Dotyczy to odpraw emerytalno-rentowych, zaległych urlopów wypoczynkowych, premii rocznych. Grupa szacuje rezerwy z tego tytułu. Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe i zaległe urlopy wypoczynkowe szacowane są za każdy okres sprawozdawczy, rezerwy na premie roczne szacowane są na koniec roku obrotowego.

Grupa w latach 2001-2004 realizowała program wynagrodzeń opartych na i regulowanych akcjami. Program ten nie podlega ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym.

3.13 Odroczony podatek dochodowy

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest w pełnej wysokości metodą zobowiązaniową, z tytułu różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy, które będą obowiązywać w momencie ich realizacji. Podstawowe różnice przejściowe dotyczą odmiennej wyceny aktywów i zobowiązań rozliczanych czasie dla celów podatkowych i bilansowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości

osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych. Zobowiązanie lub aktywo z tytułu podatku odroczonego w bilansie jest wykazywane odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywo długoterminowe.

3.14 Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w walucie funkcjonalnej Grupy – PLN według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe prezentowane są saldem.

3.15 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody ze sprzedaży towarów i usług obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, udzielone rabaty i upusty.

Przychody ze sprzedaży towarów – sprzedaż hurtowa - ujmuje się w momencie dostawy towaru do klienta (klient może również samodzielnie dokonać wyboru i odbioru towaru), zaakceptowaniu go przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności wynikłej z tego tytułu należności.

Rabaty retrospektywne otrzymane od dostawców towarów ujmuje się w momencie ich otrzymania i odnosi na zmniejszenie kosztu zakupu sprzedanych towarów w rachunku zysków i strat.

Przychody ze sprzedaży towarów – sprzedaż detaliczna – ujmuje się w momencie sprzedaży towaru klientowi. Sprzedaż detaliczna odbywa się najczęściej za gotówkę lub przy użyciu kart płatniczych. Opłaty z tytułu transakcji przy użyciu kart płatniczych uwzględnia się w kosztach sprzedaży.

Przychody z tytułu sprzedaży usług ujmuje się w momencie realizacji usługi potwierdzonej przez nabywcę. Jeżeli umowa z kontrahentem tak przewiduje możliwe jest również ujęcie przychodów z tytułu częściowej realizacji usługi.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej jeżeli występuje dostateczna pewność, ściągальności z tego tytułu należności. W działalności handlowej, ze względu na jej specyfikę, odsetki pełnią inną funkcję więc w przeważającej mierze zalicza się je do przychodów na zasadzie kasowej.

3.16 Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeśli poniesione wydatki dotyczą okresów następujących po okresie, w którym takie wydatki poniesiono.

Przychody przyszłych okresów stanowią otrzymane środki tytułem przyszłych świadczeń. Do przychodów przyszłych okresów Grupa zalicza również zarachowane lecz nie otrzymane przychody z tytułu świadczeń, które są ujmowane do przychodów na zasadzie kasowej.

3.17 Dywidendy

Przychody z tytułu dywidend są ujawniane w momencie, kiedy Grupa uzyska prawo do otrzymania płatności.

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez WZA i prezentuje w pozostałych zobowiązaniach.

4. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy

Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 30 września 2005	9 miesięcy zakończone 30 września 2005	3 miesiące zakończone 30 września 2004	9 miesięcy zakończone 30 września 2004
Przychody ze sprzedaży	324 508	953 264	295 245	822 947
Koszt własny sprzedaży	280 401	822 515	256 921	719 712
Zysk na sprzedaży	44 107	130 749	38 324	103 235
Pozostałe przychody operacyjne	10 092	10 512	-2 074	819
Koszty sprzedaży	34 573	99 389	27 538	73 875
Koszty ogólnego zarządu	4 223	13 605	3 786	12 891
Pozostałe koszty operacyjne	661	1 687	175	1 003
Zysk operacyjny	14 742	26 580	4 751	16 285
Przychody finansowe	169	476	115	423
Koszty finansowe	1 452	4 501	975	2 266
Zysk przed opodatkowaniem	13 459	22 555	3 891	14 442
Podatek dochodowy	2 775	4 767	844	3 053
Zysk netto	10 684	17 788	3 047	11 389

Zysk (strata) netto (zannualizowany)	20 980		15 186	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100		6 635 100	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,16		2,29	
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych				
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				

Skrócony skonsolidowany bilans

	30 września 2005	30 czerwca 2005	30 września 2004	30 czerwca 2004
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	147 327	154 500	119 255	107 199
Wartości niematerialne i prawne	725	644	542	608
Aktywa finansowe	284	284		
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	1 274	1 428	1 182	932
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 519	2 539	264	262
Majątek trwały razem	152 129	159 395	121 243	109 001
Majątek obrotowy				
Zapasy	97 488	105 199	85 246	87 878
Należności	53 395	60 443	49 089	48 832
Zaliczki na podatek dochodowy	44			
Krótkoterminowe papiery wartościowe	12	12		
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 155	4 136	2 281	2 124

Środki pieniężne	24 816	6 490	5 476	7 396
Inne aktywa finansowe	5	5		
Majątek obrotowy razem	178 915	176 285	142 092	146 230
Aktywa razem	331 044	335 680	263 335	255 231
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	6 635	6 635	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 630	34 630	34 630	34 630
Kapitał zapasowy	2 343	2 343	1 787	1 787
Kapitał rezerwowy	46 707	46 707	34 259	34 259
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny				
Zyski zatrzymane	15 599	4 915	9 777	6 730
Kapitały własne razem	105 914	95 230	87 088	84 041
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	44 939	53 435	36 046	17 368
Rezerwy	216	88	59	59
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	4 239	2 262	164	57
Zobowiązania długoterminowe razem	49 394	55 785	36 269	17 484
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	41 479	35 124	26 215	30 819
Zobowiązania krótkoterminowe	131 880	146 532	111 866	121 097
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	259	259	438	296
Rezerwy	2 060	2 698	1 419	1 419
Przychody przyszłych okresów	58	52	41	75
Zobowiązania krótkoterminowe razem	175 736	184 665	139 978	153 706
Pasywa razem	331 044	335 680	263 335	255 231

Wartość księgowa	105 914		87 088	
Liczba akcji	6 635 100		6 635 100	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	15,96		13,13	
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

Skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitały własne razem
1 lipca 2005	6 635	34 630	2 343	46 707		4 915	95 230
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
1 lipca 2005 skorygowany	6 635	34 630	2 343	46 707		4 915	95 230
Zysk netto za 3 miesiące do 30 września 2005						10 684	10 684
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok							
30 września 2005	6 635	34 630	2 343	46 707		15 599	105 914

1 stycznia 2005	6 635	34 630	1 787	34 259	-112	13 730	90 929
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-589	-589
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 630	1 787	34 259	-112	13 141	90 340
Zysk netto za 9 miesięcy do 30 czerwca 2005						17 788	17 788
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne					112		112
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały			556	12 448		-13 004	
Korekta wyłączeń konsolidacyjnych za lata 1999-2002						-203	-203
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok						-2 123	-2 123
30 września 2005	6 635	34 630	2 343	46 707	-112	15 599	105 914

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitały własne razem
1 lipca 2004	6 635	34 630	1 787	34 259		6 730	84 041
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							

1 lipca 2004 skorygowany	6 635	34 630	1 787	34 259	6 730	84 041
Zysk netto za 3 miesiące do 30 września 2004					3 047	3 047
Przeniesienie z kapitału zapasowego na rezerwow						
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne						
Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały						
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok						
30 września 2004	6 635	34 630	1 787	34 259	9 777	87 088
1 stycznia 2004	6 635	34 630	2 100	24 841	9 780	77 986
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości					-496	-496
1 stycznia 2004 skorygowany	6 635	34 630	2 100	24 841	9 284	77 490
Zysk netto za 9 miesięcy do 30 września 2004					11 389	11 389
Przeniesienie z kapitału zapasowego na rezerwow			-313	313		
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne						
Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały				9 105	-9 105	
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok					-1 791	-1 791
30 września 2004	6 635	34 630	1 787	34 259	9 777	87 088

Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 30 września 2005	9 miesięcy zakończone 30 września 2005	3 miesiące zakończone 30 września 2004	9 miesięcy zakończone 30 września 2004
Zysk (strata) netto	10 684	17 788	3 047	11 389
Korekty o pozycje:	3 135	14 662	645	-1 088
Amortyzacja	4 340	12 804	3 271	9 433
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 074	4 279	728	1 727
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-9 869	-9 818	39	-149
Zmiana stanu rezerw	1 468	3 535	107	164
Zmiana stanu zapasów	7 710	1 599	2 631	-8 818
Zmiana stanu należności	7 148	5 626	-231	11 051
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	766	-2 046	-398	-678
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-10 553	-1 476	-5 557	-13 979
Pozostałe korekty	51	159	55	161
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 819	32 450	3 692	10 301
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	24 333	24 696	123	1 587
Zbycie aktywów finansowych		6		
Dywidendy otrzymane				
Odsetki otrzymane	16	55		
Pozostałe wpływy				
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	14 461	36 475	17 308	35 167
Nabycie aktywów finansowych	30	30	-65	72
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 858	-11 748	-17 120	-33 652
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		15 374	11 329	31 300
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych				
Spłata kredytów i pożyczek	1 882	10 849	-2 745	4 516
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych				
Zapłacone odsetki i opłaty	1 345	4 322	775	1 807
Zapłacone dywidendy	2 123	2 123	1 791	1 791
Pozostałe				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 350	-1 920	11 508	23 186
Zmiana stanu środków pieniężnych	18 327	18 782	-1 920	-165
Środki pieniężne na początek okresu	6 490	6 035	7 396	5 641
Środki pieniężne na koniec okresu	24 817	24 817	5 476	5 476

5. Wybrane dane objaśniające

5.1 Jednolitość zasad rachunkowości i metod obliczeniowych stosowanych przy sporządzeniu raportu śródrocznego za III kwartał i ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Opis podstawowych zasad rachunkowości Grupy stosowanych od 01 stycznia 2005r oraz opis zmian związanych z zastosowaniem po raz pierwszy Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zawiera pkt 3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady te zastosowała Grupa retrospektywnie, poza wyjątkami omówionymi w pkt 8 , które ze względu na ich nieistotność nie miały wpływu na rzetelne i wiarygodne przedstawienie wyników finansowych Grupy.

Sprawozdania finansowe Grupy do końca 2004 roku były prezentowane zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości.

5.2 Sezonowość i cykliczność produkcji

W ramach działalności prowadzonej przez Grupę nie występują istotne zjawiska o charakterze sezonowym bądź mające charakter cykliczny.

5.3 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy pieniężne, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

W III kwartale 2005 roku miała miejsce transakcja sprzedaży nieruchomości położonej w Łomży przez spółki zależne „Stokrotka” i „Elpro”. Wpływ tej operacji na wynik finansowy przedstawia się następująco:

Opis	<u>Razem</u>	<u>"Stokrotka"</u>	<u>"Elpro"</u>
Przychody ze sprzedaży nieruchomości	24 100	13 000	11 100
Koszt sprzedaży nieruchomości	14 393	7 241	7 152
Wynik na sprzedaży przed opodatkowaniem	9 707	5 759	3 948
Wynik na sprzedaży netto	7 863	4 665	3 198

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego związane z *transakcją sprzedaży nieruchomości*

		<u>3 kwartał 2005</u>	<u>3 kwartały 2005</u>
rachunek zysków i strat	pozostałe przychody operacyjne	10 092	10 512
	zysk operacyjny	14 742	26 580
	zysk przed opodatkowaniem	13 459	22 555
	zysk netto	10 684	17 788
bilans	rzeczowy majątek trwały	147 327	
	środki pieniężne	24 816	
	kapitały własne	105 914	
	rezerwy na odroczony podatek dochodowy	4 239	
	suma bilansowa	331 044	

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego związane z transakcją sprzedaży nieruchomości, *po oczyszczeniu z wpływu transakcji na wynik*

		<u>3 kwartał 2005</u>	<u>3 kwartały 2005</u>
rachunek zysków i strat	pozostałe przychody operacyjne	385	805
	zysk operacyjny	5 035	16 873
	zysk brutto	3 752	12 848
	zysk netto	2 821	9 925
bilans	rzeczowy majątek trwały	132 934	
	środki pieniężne	716	
	kapitały własne	98 051	
	rezerwy na odroczony podatek dochodowy	2 395	

suma bilansowa

321 337

W wyniku powyższej transakcji rachunek przepływów pieniężnych wykazał wzrost w pozycji „środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej” na kwotę 24,1 mln PLN

W III kwartale 2005 roku szacowana kwota rezerw na świadczenia pracownicze długoterminowe nie uległa zmianie
III kwartale 2005 roku szacowana kwota rezerw na świadczenia pracownicze krótkoterminowe uległa zmniejszeniu o 510,2 tys. zł. W roku ubiegłym rezerwy na świadczenia pracownicze były ustalane w sprawozdaniu rocznym.

5.4 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

Rezerwy na świadczenia pracownicze	<u>Zmiany w</u> <u>III kwartale</u> <u>2005</u>	<u>Zmiany w</u> <u>I-III kwartałach</u> <u>2005</u>	<u>Zmiany w</u> <u>III kwartale</u> <u>2004</u>	<u>Zmiany w</u> <u>I-III kwartałach</u> <u>2004</u>
<u>Długoterminowe</u>				
Stan na początek okresu	88,6	77,1	58,7	58,7
Zwiększenia/Zmniejszenia w okresie	-	11,5	-	-
Stan na koniec okresu	88,6	88,6	58,7	58,7
<u>Krótkoterminowe</u>				
Stan na początek okresu	2.697,6	2.612,2	831,4	833,4
Zwiększenia/Zmniejszenia w okresie	- 510,2	- 424,5	-	-2,0
Stan na koniec okresu	2.187,4	2.187,4	831,4	831,4

5.5 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka zależna Elpro sp. z o.o. posiada umowę z Bankiem PEKAO S.A. na emisję obligacji krótkoterminowych o łącznej wartości nie przekraczającej 20.000 tys. zł kierowanych do spółek Grupy.

Emisje i wykup obligacji (wyrażone w wartościach nominalnych) przez spółki Grupy w III kwartale 2005 roku i narastająco za okres trzech kwartałów br. kształtowały się następująco:

Emisje i wykup obligacji krótkoterminowych spółki Elpro Sp. z o.o.	Eldorado S.A. III kwartał 2005r	Eldorado S.A. I-III kwartały 2005r	Infinite Sp. z o.o. III kwartał 2005r	Infinite Sp. z o.o. I-III kwartały 2005r
Stan na początek okresu	0	6.000	-	-
Nabycie obligacji	500	9.100	-	400
Wykup obligacji przez emitenta	-500	-15.100	-	-400
Stan na koniec okresu	0	0	-	0

Powyższe transakcje, jako zawierane w ramach Grupy podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

5.6 Wyplacone dywidendy

Decyzja o wypłacie dywidendy za 2004 rok została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Eldorado S.A. w dniu 21 czerwca 2005r. Kwota 2.123,2 tys. zł z zysku wypracowanego przez Eldorado S.A. została przeznaczona na dywidendę dla akcjonariuszy. Prawo do dywidendy przysługiwało akcjonariuszom posiadającym akcje w dniu 01 września 2005 roku (dzień dywidendy), dywidenda została wypłacona dnia 16 września 2005 roku.

5.7 Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności

W obszarze prowadzonej przez Grupę działalności, na ryzyko i wysokość zwrotu z inwestycji decydujący wpływ mają różnice w oferowanych dobrach, zarówno na płaszczyźnie handlowej jak i usługowej.

Segment branżowy to dający się wyodrębnić obszar jednostki gospodarczej, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzykom i charakteryzuje się zwrotom z poniesionych nakładów innym niż pozostałe segmenty branżowe. Segment geograficzny to dający się wyodrębnić obszar jednostki gospodarczej, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w określonym środowisku gospodarczym, który podlega ryzykom i charakteryzuje się zwrotom z poniesionych nakładów odmiennym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w różnych środowiskach gospodarczych.

Grupa działa wyłącznie na terenie Polski, której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i zakres ryzyk należy uznać za obszar w znacznej mierze za jednorodny. Powyższe przesłanki determinują wybór segmentu branżowego dla Grupy jako podstawowy wzór sprawozdawczy stosowany dla segmentów, natomiast geograficzny jako uzupełniający.

Grupa rozróżnia następujące segmenty branżowe:

- 1 Sprzedaż hurtowa (Segment Dystrybucja)
- 2 Sprzedaż detaliczna (Segment Detal)
- 3 Pozostałe (obejmująca usługi informatyczne, developerskie, franchisingowe, z uwagi na znaczące wyłączenia konsolidacyjne i ogólnie małą istotność – nie osiąga żadnego z brzegowych progów przewidzianych w MSR 14 – wykazywane w jednej pozycji)

W zakresie segmentów geograficznych, z uwagi na w/opisane uwarunkowania, Grupa nie rozróżnia innych segmentów niż obszar Polski.

Informacje o segmentach branżowych Grupy kształtują się następująco:

	Dystrybucja	Detal	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody segmentu ogółem	800 004	294 579	18 710	-160 029	953 264
Przychody segmentu (klientom zewnętrznym)	649 918	293 869	9 477		953 264
Przychody segmentu (innym segmentom)	150 086	710	9 233	-160 029	0
Koszty segmentu ogółem	639 867	287 194	8 448		935 509
Wynik na pozostałej dz. operacyjnej	-544	5 380	3 989		8 825
Wynik na dz. finansowej	-2 224	-845	-956		-4 025
Wynik segmentu (brutto)	7 283	11 210	4 062		22 555
Podatek	1 640	1 973	1 154		4 767
Wynik segmentu (netto)	5 643	9 237	2 908		17 788
	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem	
Aktywa segmentu	183 599	88 995	58 450	331 044	
Pasywa segmentu	239 010	59 680	32 354	331 044	

	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem
Nakłady inwestycyjne	13 497	18 345	4 633	36 475
Amortyzacja	6 126	5 042	1 636	12 804

5.8 Istotne zdarzenia występujące po okresie sprawozdania śródrocznego

Po zakończeniu III kwartału 2005r, w miesiącu październiku został otwarty kolejny supermarket Stokrotka.

5.9 Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej w okresie śródrocznym, łącznie z połączeniem jednostek gospodarczych, przejściem lub sprzedażą jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacją i zaniechaniem działalności.

W III kwartale 2005r wyżej wymienione zjawiska nie wystąpiły.

5.10 Zmiany zobowiązań pozabilansowych

Zobowiązania pozabilansowe w Grupie dotyczą zabezpieczeń udzielonych Grupie kredytów i gwarancji bankowych oraz udzielonych podmiotom zewnętrznym (kontrahentom) poręczeń majątkowych.

<i>Zmiany zobowiązań pozabilansowych</i>	<i><u>Z tytułu kredytów bankowych</u></i>	<i><u>Z tytułu gwarancji bankowych</u></i>	<i><u>Z tytułu poręczeń majątkowych</u></i>
<i>Hipoteki</i>			
Stan na początek okresu	45 615,0		
Zwiększenia w okresie	1 977,3		
Zmniejszenia w okresie	11 300,0		
Stan na koniec okresu	36 292,3		
<i>Przewłaszczenie majątku obrotowego</i>			
Stan na początek okresu	56 896,0	1 250,0	
Zwiększenia w okresie	3 617,0		
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	60 513,0	1 250,0	
<i>Przewłaszczenie majątku trwałego</i>			
Stan na początek okresu	7 238,7	37,7	
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	7 238,7	37,7	
<i>Poręczenia</i>			
Stan na początek okresu	2 331,0		211,7
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie			-30,2
Stan na koniec okresu	2 331,0		181,5

5.11 Odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takich odpisów.

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

5.12 Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwracanie odpisów z tego tytułu.

Zasady tworzenia i odwracania odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w Grupie zostały przedstawione w nocie Nr 2.9.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i><u>Zmiany w IIIkwartale 2005</u></i>	<i><u>Zmiany w I-III kwartałach 2005</u></i>	<i><u>Zmiany w III kwartale 2004</u></i>	<i><u>Zmiany w I-III kwartałach 2004</u></i>
<i>Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych</i>				
Stan na początek okresu	812,1	706,7	601,9	495,5
Zawiązanie odpisu	53,7	159,1	52,0	158,4
Rozwiązanie odpisu	-		-	
Stan na koniec okresu	865,8	865,8	653,9	653,9
<i>Odpisy aktualizacyjne wartość należności</i>				

Stan na początek okresu	4.916,7	4.277,2	3.981,6	3.585,1
Zawiązanie odpisu	562,3	1.404,2	160,6	791,4
Rozwiązanie odpisu	-77,4	-279,8	-106,2	-340,5
Stan na koniec okresu	5.401,6	5.401,6	4.036,0	4.036,0

5.13 Odroczony podatek dochodowy

	<u>Zmiany w III kwartale 2005</u>	<u>Zmiany w I-III kwartałach 2005</u>	<u>Zmiany w III kwartale 2004</u>	<u>Zmiany w I-III kwartałach 2004</u>
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Stan na początek okresu	2 539,1	1 032,9	261,6	257,0
Zwiększenia	61,6	2 343,9	6,0	62,3
Rozwiązanie aktywa	-81,6	-857,7	-3,9	-55,6
Stan na koniec okresu	2 519,1	2 519,1	263,7	263,7
<i>Rezerwa na odroczony podatek dochodowy</i>				
Stan na początek okresu	2 279,3	291,0	50,9	
Zwiększenia	2 683,5	4 979,8	98,0	148,9
Rozwiązanie rezerwy	-723,4	-1 031,4		
Stan na koniec okresu	4 239,4	4 239,4	148,9	148,9

Istotny wzrost aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w 2005 roku został spowodowany poprzez naliczenie przez Grupę rezerw na świadczenia pracownicze oraz przyjętym w Grupie terminem wypłaty wynagrodzeń (po zakończeniu miesiąca).

Istotny wzrost rezerw na odroczony podatek dochodowy w III kwartale 2005 roku spowodowany został wybraną przez Grupę na 2005 rok metodą uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy oraz różnicami w amortyzacji podatkowej i bilansowej.

5.14 Rozwiązanie rezerw na koszty restrukturyzacji

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

5.15 Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych

<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<u>Zmiany w III kwartale 2005</u>	<u>Zmiany w I-III kwartałach 2005</u>	<u>Zmiany w III kwartale 2004</u>	<u>Zmiany w I-III kwartałach 2004</u>
<i>Środki trwałe</i>				
Stan na początek okresu	198 591,2	178 389,1	136 915,1	118 013,9
Nabycie/Zbycie	-4 133,4	16 068,7	14 625,5	33 526,7
Stan na koniec okresu	194 457,8	194 457,8	151 540,6	151 540,6
<i>WNP</i>				
Stan na początek okresu	6 576,2	6 131,1	6 623,7	6 135,8
Nabycie/Zbycie	362,0	807,1	155,0	642,9
Stan na koniec okresu	6 938,2	6 938,2	6 778,7	6 778,7

5.16 Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

5.17 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W III kwartale 2005r Grupa nie była stroną postępowań toczących się przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

5.18 Korekty błędów poprzednich okresów

W III kwartale 2005r nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

5.19 Niespłacenie lub naruszenie umów pożyczki oraz niepodjęcie działań naprawczych

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

5.20 Transakcje z jednostkami powiązanymi

W III kwartale 2005 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami zwierzanymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych. W ramach zarządzania przepływami pieniężnymi w Grupie, miały miejsce emisje obligacji krótkoterminowych opisane szczegółowo w nocie nr 5.5.

5.21 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu.

Akcjonariusze	Akcje na dzień przekazania raportu	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana %	Akcje na 30.06.2005 r	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% udział w liczbie głosów na WZA
							na dzień przekazania raportu
Jarosław Wawerski	1 240 537	18,70%	100%	1 240 537	1 240 537	1 240 537	18,70%
Artur Emanuel Kawa	1 005 086	15,15%	100%	1 005 086	1 005 086	1 005 086	15,15%
Grzegorz Wawerski	336 750	5,08%	100%	336 452	336 750	336 750	5,08%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	460 075	6,93%	100%	460 075	460 075	460 075	6,93%
Deutsche Bank AG	348 672	5,25%	100%	348 672	348 672	348 672	5,25%

5.22 Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu.

Członkowie Zarządu	Akcje na 30.09.2005r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana%	Akcje na 30.06.2005r	% udział w kapitale zakładowym
Jarosław Wawerski	1 240 537	18,70%	100%	1 240 537	18,70%
Artur Emanuel Kawa	1 005 086	15,15%	100%	1 005 086	15,15%
Dariusz Kalinowski	15 000	0,23%	100%	15 000	0,23%
Jacek Dudzik	12 500	0,19%	100%	12 500	0,19%
Renata Bronisz - Czyż	4 300	0,07%			

5.23 Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej.

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie deklaruje posiadania akcji emitenta.

5.24 Inne istotne informacje

W III kwartale nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia.

6. Komentarz Zarządu do raportu śródrocznego

Zarząd Eldorado S.A. pozytywnie ocenia realizację wyników Grupy za III kwartał 2005 roku i przewiduje, że skonsolidowana sprzedaż Grupy Kapitałowej Eldorado S.A. za rok 2005 przekroczy poziom 1.300 mln zł przy jednoczesnej realizacji wszystkich najważniejszych założeń tegorocznego planu działania Grupy Kapitałowej Eldorado S.A.

6.1 Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy

- 1 W trzecim kwartale br. miała miejsce transakcja sprzedaży nieruchomości przez spółki „Stokrotka” i „Elpro”. Wpływ na wyniki finansowe Grupy został przedstawiony w notcie 5.3.
- 2 Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej od 01 stycznia 2005 roku we wszystkich spółkach zależnych,
- 3 Z dniem 01 stycznia 2005 roku Grupa podjęła decyzję o nawiązaniu współpracy w zakresie szeroko rozumianej obsługi rachunkowej i finansowej, poprzez połączenie służb księgowo-finansowych ze wszystkich spółek Grupy Kapitałowej. Po przeprowadzonej reorganizacji Eldorado świadczy usługi w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych i innych usług finansowych. Z efektów współpracy korzystają wszystkie spółki Grupy. Spółka Eldorado pobiera wynagrodzenie z tytułu współpracy w tym zakresie od pozostałych spółek Grupy, skalkulowane na warunkach rynkowych. To już kolejny (po usługach informatycznych i obsłudze kadrowo-płacowej) outsourcing zastosowany w ramach Grupy.
- 4 W III kwartale 2005r Stokrotka otworzyła 3 nowe supermarkety, na koniec kwartału sieć supermarketów „Stokrotka” liczyła 52 placówki (na koniec III kwartału 2004r – 35 placówek),
- 5 W III kwartale 2005r sieć sklepów „Groszek” powiększyła się o 18 nowych sklepów. Na koniec III kwartału sieć placówek franchisingowych „Groszek” liczyła 429 sklepów (na koniec III kwartału 2004r – 324 sklepy).

6.2 Czynniki o istotnym wpływie na wyniki co najmniej kolejnego kwartału

wewnętrzne

- 1 Terminowa i budżetowa realizacja zaplanowanych i rozpoczętych przez Grupę inwestycji,
- 2 Pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji na potrzeby prowadzenia działalności handlowej: hurtowej i detalicznej,
- 3 Systematyczne poszerzanie i uatrakcyjnianie oferty handlowej w dystrybucji i detalu,
- 4 Obniżanie kosztów operacyjnych poprzez: wdrażanie rozwiązań organizacyjnych i informatycznych oraz wzrost skali działania,

Zewnętrzne

- 2 Konieczność stałego konkurowania na intensywnie rozwijającym się rynku FMCG,
- 3 Sytuacja gospodarcza kraju i poziom zamożności społeczeństwa, kształtujący popyt na oferowane przez Grupę towary i usługi,
- 4 Cen rynkowych zakupywanych przez Grupę towarów, usług i materiałów, w szczególności ceny paliw stanowią istotny, niezależny od Spółki element kosztów dystrybucji,
- 5 Polityka państwa w zakresie kształtowania się stóp procentowych i podatków

6.3 Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Grupa nie sporządzała i nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących roku 2005.

7. Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	w tys. zł		w tys. EURO	
	3 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	3 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	3 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	800 044	718 355	197 138	155 442
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 656	8 894	2 626	1 925
III. Zysk (strata) brutto	8 560	7 958	2 109	1 722
IV. Zysk (strata) netto	6 882	6 449	1 696	1 395
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 614	3 836	5 572	830
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 409	-11 703	-2 072	-2 532
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 670	8 664	-3 122	1 875
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 535	797	378	172
IX. Aktywa razem	239 786	216 302	61 223	49 348
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	152 049	136 454	38 822	31 131
XI. Zobowiązania długoterminowe	26 497	21 955	6 765	5 009
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	125 552	114 499	32 056	26 122
XIII. Kapitał własny	87 737	79 848	22 401	18 217
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 694	1 514
XV. Liczba akcji	6 635 100	6 635 100	6 635 100	6 635 100
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,51	1,45	0,37	0,31
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,22	12,03	3,38	2,75

Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 30 września 2005	9 miesięcy zakończone 30 września 2005	3 miesiące zakończone 30 września 2004	9 miesięcy zakończone 30 września 2004
Przychody ze sprzedaży	272 345	800 044	256 890	718 355
Koszt własny sprzedaży	246 446	723 456	233 300	652 677
Zysk na sprzedaży	25 899	76 588	23 590	65 678
Pozostałe przychody operacyjne	208	426	55	211

Koszty sprzedaży	17 776	53 072	16 790	45 907
Koszty ogólnego zarządu	3 985	12 316	3 332	10 504
Pozostałe koszty operacyjne	409	970	81	584
Zysk operacyjny	3 937	10 656	3 442	8 894
Przychody finansowe	163	569	128	601
Koszty finansowe	784	2 665	639	1 537
Zysk przed opodatkowaniem	3 316	8 560	2 931	7 958
Podatek dochodowy	656	1 678	568	1 509
Zysk netto	2 660	6 882	2 363	6 449

Zysk (strata) netto (zannualizowany)	10 011		9 650	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100		6 635 100	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,51		1,45	
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych				
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				

Skrócony jednostkowy bilans

	na dzień 30 września 2005	na dzień 30 czerwca 2005	na dzień 30 września 2004	na dzień 30 czerwca 2004
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	51 153	49 930	38 242	36 617
Wartości niematerialne i prawne	324	340	241	293
Aktywa finansowe	41 198	41 198	40 514	40 514
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	127	138	193	373
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 063	1 126	173	167
Majątek trwały razem	93 865	92 732	79 363	77 964
Majątek obrotowy				
Zapasy	80 160	88 201	71 793	75 612
Należności	61 460	73 276	60 326	60 023
Zaliczki na podatek dochodowy	0	0	0	0
Krótkoterminowe papiery wartościowe	1 062	1 117	1 600	600
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	684	1 092	856	992
Środki pieniężne	2 555	2 577	2 364	2 166
Inne aktywa finansowe	0	0	0	
Majątek obrotowy razem	145 921	166 263	136 939	139 393
Aktywa razem	239 786	258 995	216 302	217 357
PASYWA				

Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	6 635	6 635	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 630	34 630	34 630	34 630
Kapitał zapasowy	1 256	1 256	1 256	1 256
Kapitał rezerwowy	38 286	38 286	30 892	30 892
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
Zyski zatrzymane	6 930	4 270	6 435	4 072
Kapitały własne razem	87 737	85 077	79 848	77 485
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	25 517	23 117	21 840	6 855
Rezerwy	56	56	39	39
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	924	851	76	31
Zobowiązania długoterminowe razem	26 497	24 024	21 955	6 925
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	18 721	22 214	16 181	24 281
Zobowiązania krótkoterminowe	105 395	125 946	97 139	107 240
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	173	173	292	525
Rezerwy	1 260	1 547	867	867
Przychody przyszłych okresów	3	14	20	34
Zobowiązania krótkoterminowe razem	125 552	149 894	114 499	132 947
Pasywa razem	239 786	258 995	216 302	217 357

Wartość księgowa	87 737		79 848	
Liczba akcji	6 635 100		6 635 100	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	13,22		12,03	
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

Skrócone sprawozdanie ze zmian w jednostkowym kapitale własnym

	Kapitał akcyjny/udziałowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitały własne razem
1 lipca 2005	6 635	34 630	1 256	38 286		4 270	85 077
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
1 lipca 2005 skorygowany	6 635	34 630	1 256	38 286		4 270	85 077
Zysk netto za 3 miesiące do 30 września 2005						2 660	2 660
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok							
30 września 2005	6 635	34 630	1 256	38 286		6 930	87 737
		34 630					
1 stycznia 2005	6 635	34 630	1 256	30 892	-112	9 516	82 817
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						48	48
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 630	1 256	30 892	-112	9 564	82 865
Zysk netto za 9 miesięcy do 30 września 2005						6 882	6 882
Wykorzystanie instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne					112		112
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały				7 394		-7 394	
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok						-2 122	-2 122
30 września 2005	6 635	34 630	1 256	38 286		6 930	87 737
1 lipca 2004	6 635	34 630	1 256	30 892		4 072	77 485
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
1 lipca 2004 skorygowany	6 635	34 630	1 256	30 892		4 072	77 485
Zysk netto za 3 miesiące do 30 września 2004						2 363	2 363
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							

Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały

Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok

30 września 2004	6 635	34 630	1 256	30 892	6 435	79 848
-------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------

1 stycznia 2004

6 635	34 630	1 256	24 522	8 162	75 206
--------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------

Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości

-14	-14
-----	-----

1 stycznia 2004 skorygowany

6 635	34 630	1 256	24 522	8 147	75 191
--------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------

Zysk netto za 9 miesięcy do 30 września 2004

6 449	6 449
-------	-------

Wykorzystanie instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne

Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały

6 370	-6 370
-------	--------

Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok

-1 791	-1 791
--------	--------

30 września 2004

6 635	34 630	1 256	30 892	6 435	79 848
--------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------

Skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 30 września 2005	9 miesięcy zakończonych 30 września 2005	3 miesiące zakończone 30 września 2004	9 miesięcy zakończonych 30 września 2004
Zysk (strata) netto	2 660	6 882	2 364	6 449
Korekty o pozycje:	6 506	15 732	-398	-2 613
Amortyzacja	2 167	6 190	1 606	4 656
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	742	2 439	605	1 298
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-63	-69	-30	34
Zmiana stanu rezerw	-214	614	45	76
Zmiana stanu zapasów	8 042	3 066	3 819	-5 898
Zmiana stanu należności	11 845	10 303	-265	-5 930
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	25	-127	340	418
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-16 044	-6 710	-6 526	2 703
Inne korekty	6	26	8	30
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 166	22 614	1 966	3 836
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	49	88	108	343
Zbycie aktywów finansowych	550	15 156		
Dywidendy otrzymane				162
Odsetki otrzymane	16	55	27	44
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	5 362	13 564	3 820	8 652
Nabycie aktywów finansowych	478	10 144	2 500	3 600
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 225	-8 409	-6 185	-11 703
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek			7 438	13 694
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych				
Spłata kredytów i pożyczek	1 093	8 013	555	1 665
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych				
Zapłacone odsetki i opłaty	746	2 534	676	1 574
Zapłacone dywidendy	2 124	2 123	1 791	1 791
Pozostałe				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 963	-12 670	4 416	8 664
Zmiana stanu środków pieniężnych	-22	1 535	197	797
Środki pieniężne na początek okresu	2 577	1 020	2 167	1 567
Środki pieniężne na koniec okresu	2 555	2 555	2 364	2 364

8. Przekształcenie uprzednio prezentowanych sprawozdań finansowych do MSSF.

Przekształcenie skonsolidowanego bilansu na dzień 30.09.2004 roku

	Nr noty	na dzień 30 września 2004	przekształ- -cenie	na dzień 30 września 2004 po przekształceniach
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	3	119 909	-654	119 255
Wartości niematerialne i prawne		543	-1	542
Aktywa finansowe				
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		1 147	35	1 182
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		263	1	264
Majątek trwały razem		121 862	-619	121 243
Majątek obrotowy				
Zapasy		85 246		85 246
Należności		49 089		49 089
Zaliczki na podatek dochodowy				
Krótkoterminowe papiery wartościowe				
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	8	2 235	46	2 281
Środki pieniężne		5 476		5 476
Inne aktywa finansowe				
Majątek obrotowy razem		142 046	46	142 092
Aktywa razem		263 908	-573	263 335
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		6 635		6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		34 630		34 630
Kapitał zapasowy		1 787		1 787
Kapitał rezerwowy		34 259		34 259
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny				
Zyski zatrzymane	3	10 365	-588	9 777
Kapitały własne razem		87 676	-588	87 088
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		36 046		36 046
Rezerwy		59		59
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy		149	15	164
Zobowiązania długoterminowe razem		36 254	15	36 269
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		26 215		26 215
Zobowiązania krótkoterminowe		112 007		112 007
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		296		296
Rezerwy		1 419		1 419
Przychody przyszłych okresów		41		41

Zobowiązania krótkoterminowe razem	139 978		139 978
Pasywa razem	263 908	-573	263 335

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 9 miesięcy zakończone 30 września 2004

		9 miesięcy zakończone 30 września 2004		9 miesięcy zakończone 30 września 2004 po przekształceniach
	Nota		przekształcenia	
Przychody ze sprzedaży	9	820 548	2 399	822 947
Koszt własny sprzedaży	6,7	719 774	-62	719 712
Zysk na sprzedaży		100 774	2 461	103 235
Pozostałe przychody operacyjne	6,9	3 446	-2 627	819
Koszty sprzedaży	3,7	70 468	3 407	73 875
Koszty ogólnego zarządu		12 891		12 891
Pozostałe koszty operacyjne	6,7	4 418	-3 415	1 003
Zysk operacyjny		16 443	-158	16 285
Przychody finansowe		423		423
Koszty finansowe	8	2 347	-81	2 266
Zysk przed opodatkowaniem		14 519	-77	14 442
Podatek dochodowy	8	3 037	16	3 053
Zysk netto		11 482	-93	11 389

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 9 miesięcy zakończone 30 września 2004

		9 miesięcy zakończone 30 września 2004		9 miesięcy zakończone 30 września 2004 po przekształceniach
	Noty		przekształ- cenia	
Zysk (strata) netto	3,8	11 482	-93	11 389
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja		-1 181	93	-1 088
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		9 433		9 433
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8	1 807	-80	1 727
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		-149		-149
Zmiana stanu rezerw		149	15	164
Zmiana stanu zapasów		-8 818		-8 818
Zmiana stanu należności		11 051		11 051
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8	-678		-678
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		-13 979		-13 979

Inne korekty	3	158	161
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 301		10 301
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1 587		1 587
Zbycie aktywów finansowych			
Dywidendy otrzymane			
Odsetki otrzymane			
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych			
Nabycie aktywów finansowych	35 167		35 167
Pozostałe wpływy	72		72
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-33 652		-33 652
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	31 300		31 300
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych			
Splata kredytów i pożyczek	4 516		4 516
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych			
Zapłacone odsetki i opłaty	1 807		1 807
Zapłacone dywidendy	1 791		1 791
Pozostałe			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	23 186		23 186
Zmiana stanu środków pieniężnych	-165		-165
Środki pieniężne na początek okresu	5 641		5 641
Środki pieniężne na koniec okresu	5 476		5 476

Komentarz:

- 1) Ze względu na fakt, że Polska uznawana była za kraj o gospodarce w warunkach hiperinflacji do końca 1996r, konieczne jest oszacowanie potencjalnych korekt wartości środków trwałych doprowadzających wartość tych środków do wartości skorygowanej zgodnie z wymogami MSR 29. Grupa ustaliła, że ze względu na nieistotną obecnie wartość środków trwałych nabytych przed 1997r potencjalna korekta nie jest istotna dla sprawozdania finansowego Grupy (około 0,04% sumy bilansowej). Zaniechano korekty.
- 2) W 2004r Grupa stosowała uproszczony, jednorazowy odpis amortyzacyjny dla środków trwałych i wartości niematerialnych o niskiej wartości nabycia. Zgodnie z MSR 16 i MSR 38 okres amortyzacji ustala się w okresie zakładanej ekonomicznej użyteczności tych środków. Korekta z w/w tytułu nie jest istotna dla sprawozdania finansowego Grupy (około 0,08% sumy bilansowej). Zaniechano korekty.
- 3) Grupa amortyzuje część inwestycji w obcych środkach trwałych w okresie dłuższym niż okres obowiązywania (na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego) odpowiednich umów najmu/dzierżawy. Wartość inwestycji w obce środki trwałe, która może zostać nie rozliczona w związku z krótszym okresem najmu niż okres amortyzacji tych środków wyniesie 1.461,4 tys. zł. Jeśli dostosujemy okres amortyzacji do okresu najmu tych środków (odpis z tytułu utraty wartości), zgodnie z MSR 16 dodatkowe 495,5 tys. zł powinno zostać odpisane w koszty na 31 grudnia 2003r, zaś 211,2 tys. zł na 31 grudnia 2004r.
- 4) Spółka Eldorado realizowała po 7 listopada 2002r program akcji menedżerskich, regulowanych na potrzeby MSSF przez standard MSSF Nr 2. W świetle uregulowań standardu program Spółki nie podlega

obowiązkowi wyceny zgodnie z MSSF Nr 2 (nabycie uprawnień nastąpiło do końca 2004r), a jedynie obowiązkowi ujawnienia.

- 5) Spółka realizowała program akcji menedżerskich na podstawie „Regulaminu opcji menedżerskiej w spółce Eldorado S.A.”, stanowiącego załącznik Nr 3 do Prospektu Emisyjnego. Regulamin określa warunki nabywania akcji spółki w ramach planu motywacyjnego oraz warunki zbywania akcji spółki przez Subemitenta Usługowego. Na potrzeby realizacji programu spółka wyemitowała 259.500 akcji serii F, które w ramach oferty publicznej (kierowanej) objął Subemitent Usługowy – Millenium Dom Maklerski S.A. Program przewidywał trzy transze (terminy) przyznania opcji. Warunkiem przyznania opcji w kolejnych terminach było określone w regulaminie przekroczenie przez „średnią notowań” określonych poziomów ceny emisyjnej akcji spółki. Do końca 2004r zrealizowano wszystkie trzy transze przyznania opcji. W ramach programu, uczestnicy nabyli wszystkie 259,500 akcji serii F od Subemitenta Usługowego.
- 6) Grupa stosując zasady rachunkowości zgodne z polską ustawą prezentowała różnice z tytułu zaokrągleń cen zakupu towarów odpowiednio w pozostałych przychodach/kosztach operacyjnych. rachunku zysków i strat. Zgodnie z MSR 1 prezentacja powyższych powinna wpływać odpowiednio na zwiększenie/zmniejszenie ceny zakupu towarów handlowych. Korekta prezentacji.
- 7) Grupa stosując zasady rachunkowości zgodne z polską ustawą prezentowała straty w środkach obrotowych, w tym wypadku towarach handlowych, w pozostałych kosztach operacyjnych. Zgodnie z MSR 1 prezentacja powyższych powinna wpływać bezpośrednio na operacyjne koszty sprzedaży. Korekta prezentacji.
- 8) Grupa stosując zasady rachunkowości zgodne z polską ustawą zaliczała bezpośrednio w koszty finansowe prowizje od kredytów długoterminowych w ujęciu kasowym. Zgodnie z MSR rozliczenie tych prowizji powinno rozliczać się wg skorygowanej ceny nabycia. Spowoduje to aktywację kosztów finansowych w kwocie 81 tys. zł do następnych okresów sprawozdawczych. Korekta wymaga wyliczenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy w kwocie 16 tys. zł.
- 9) Premie pieniężne od kontrahentów z tytułu realizacji celów zakupowych (rozpoznawane jako realizacja usługi), zmiana prezentacyjna - przeniesienie z pozostałych przychodów operacyjnych na przychody ze sprzedaży.

Lublin, listopad 2005

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

2005-11-08	Artur Kawa	Prezes Zarządu	 podpis
2005-11-08	Jarosław Wawerski	Wiceprezes Zarządu	 podpis
2005-11-08	Dariusz Kalinowski	Członek Zarządu- Dyrektor Finansowy	 podpis
2005-11-08	Jacek Dudzik	Członek Zarządu- Dyrektor ds. Informatyki	 podpis
2005-11-08	Renata Bronisz-Czyż	Członek Zarządu- Dyrektor Personalny	 podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

2005-11-08

Elżbieta Świniarska
Dyrektor Ekonomiczny

.....
podpis