



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA IV KWARTAŁ 2005**

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

## **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)	tys. PLN		tys. EURO	
	4 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	4 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	4 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 280 139	1 131 506	318 181	250 433
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 097	21 280	7 481	4 710
III. Zysk (strata) brutto	25 121	18 380	6 244	4 068
IV. Zysk (strata) netto	19 467	14 487	4 839	3 206
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 721	16 809	9 376	3 720
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 612	-56 641	-5 372	-12 536
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 000	40 226	-3 728	8 903
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 109	394	276	87
IX. Aktywa razem	326 137	312 132	84 496	76 522
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	218 544	221 792	56 621	54 374
XI. Zobowiązania długoterminowe	37 975	53 785	9 839	13 186
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	180 569	168 007	46 782	41 188
XIII. Kapitał własny	107 593	90 340	27 875	22 148
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 719	1 627
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)	2,93	2,18	0,73	0,48
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	16,22	13,62	4,20	3,34
XVIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,27	0,08	0,06

### 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 czterech kwartałów 2005 wyniósł 4,0233 PLN/EURO a dla czterech kwartałów 2004 wyniósł 4,5182 PLN/EURO
- 2 pozycje bilansowe i wartość księgową/rozwodnioną wartość księgową przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 31.12.2005 roku 3,8598 PLN/EURO, na 31.12.2004 roku 4,5182 PLN/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.

<b>Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.12.2005</b>				
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	<b>Groszek Sp. z o.o.</b>	<b>Elpro Sp. z o.o.</b>	<b>Infinite Sp. z o.o.</b>	<b>Stokrotka Sp. z o.o.</b>
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:

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

Prezentowany raport za IV 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 przyszłym 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 odroczonego 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:

- 1 Sprzedaż hurtowa (Segment Dystrybucja) obejmuje w całości działalność Spółki Emitenta w zakresie dystrybucji hurtowej towarów i usług związanych z dystrybucją towarów,
- 2 Sprzedaż detaliczna (Segment Detal) obejmuje w całości działalność Spółki Stokrotka Sp. z o.o. w zakresie handlu detalicznego i usług związanych z działalnością detaliczną,
- 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.

Grupa stosuje jednolite zasady księgowe dla wszystkich segmentów. Transakcje gospodarcze odbywające się

między segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych. Transakcje te polegają wyłącznie 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 uiszczonych 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 w 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 w okresie, którego dotyczą.

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 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2004	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Przychody ze sprzedaży	326 875	1 280 139	308 559	1 131 506
Koszt własny sprzedaży	277 744	1 100 259	265 376	985 088
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>49 131</b>	<b>179 880</b>	<b>43 183</b>	<b>146 418</b>
Pozostałe przychody operacyjne	237	10 749	12	831
Koszty sprzedaży	39 960	139 349	32 461	106 336
Koszty ogólnego zarządu	5 283	18 888	5 367	18 258
Pozostałe koszty operacyjne	608	2 295	372	1 375
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>3 517</b>	<b>30 097</b>	<b>4 995</b>	<b>21 280</b>
Przychody finansowe	176	652	225	648
Koszty finansowe	1 127	5 628	1 282	3 548
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 566</b>	<b>25 121</b>	<b>3 938</b>	<b>18 380</b>
Podatek dochodowy	887	5 654	840	3 893
<b>Zysk netto</b>	<b>1 679</b>	<b>19 467</b>	<b>3 098</b>	<b>14 487</b>

Zysk (strata) netto (zannualizowany)	19 467	14 487
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100	6 635 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	2,93	2,18

##### Skrócony skonsolidowany bilans

	31 grudnia 2005	30 września 2005	31 grudnia 2004	30 września 2004
<b>AKTYWA</b>				
<b>Majątek trwały</b>				
Rzeczowy majątek trwały	152 455	147 327	142 612	119 255
Wartości niematerialne i prawne	610	725	557	542
Aktywa finansowe	278	284	296	
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	1 215	1 274	1 463	1 182
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 105	2 519	1 033	264
<b>Majątek trwały razem</b>	<b>156 663</b>	<b>152 129</b>	<b>145 961</b>	<b>121 243</b>
<b>Majątek obrotowy</b>				
Zapasy	103 210	97 488	99 290	85 246
Należności	56 003	53 395	58 056	49 089
Zaliczki na podatek dochodowy	170	44	265	
Krótkoterminowe papiery wartościowe		12	12	
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 930	3 155	2 508	2 281
Środki pieniężne	7 144	24 817	6 035	5 476
Inne aktywa finansowe	17	4	5	
<b>Majątek obrotowy razem</b>	<b>169 474</b>	<b>178 915</b>	<b>166 171</b>	<b>142 092</b>

<b>Aktywa razem</b>	<b>326 137</b>	<b>331 044</b>	<b>312 132</b>	<b>263 335</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny	6 635	6 635	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 360	34 630	34 630	34 630
Kapitał zapasowy	2 613	2 343	1 787	1 787
Kapitał rezerwowy	46 707	46 707	34 259	34 259
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			-112	
Zyski zatrzymane	17 278	15 599	13 141	9 777
<b>Kapitały własne razem</b>	<b>107 593</b>	<b>105 914</b>	<b>90 340</b>	<b>87 088</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	36 776	44 939	53 319	36 046
Rezerwy	93	216	175	59
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	1 106	4 239	291	164
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>37 975</b>	<b>49 394</b>	<b>53 785</b>	<b>36 269</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	37 357	41 479	29 573	26 215
Zobowiązania krótkoterminowe	137 498	131 880	135 137	111 866
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 913	259	737	438
Rezerwy	2 744	2 060	2 515	1 419
Przychody przyszłych okresów	57	58	45	40
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>180 569</b>	<b>175 736</b>	<b>168 007</b>	<b>139 978</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>326 137</b>	<b>331 044</b>	<b>312 132</b>	<b>263 335</b>

<b>Wartość księgowa</b>	107 593		90 341	
<b>Liczba akcji</b>	6 635 100		6 635 100	
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)</b>	16,22		13,62	

## 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
<b>1 października 2005</b>	6 635	34 630	2 343	46 707		15 599	105 914
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
<b>1 października 2005 skorygowany</b>	6 635	34 630	2 343	46 707		15 599	105 914
Zysk netto za 3 miesiące do 31 grudnia 2005						1 679	1 679
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok							
<b>31 grudnia 2005</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>2 343</b>	<b>46 707</b>		<b>17 278</b>	<b>107 593</b>
<b>1 stycznia 2005</b>	6 635	34 630	1 787	34 259	-112	13 730	90 929
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-589	-589
<b>1 stycznia 2005 skorygowany</b>	6 635	34 630	1 787	34 259	-112	13 141	90 340
Zysk netto za 12 miesięcy do 31 grudnia 2005						19 467	19 467
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
<b>31 grudnia 2005</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>2 343</b>	<b>46 707</b>	<b>-112</b>	<b>17 278</b>	<b>107 593</b>

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitały własne razem
<b>1 października 2004</b>	6 635	34 630	1 787	34 259		9 777	87 088
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
<b>1 października 2004 skorygowany</b>	6 635	34 630	1 787	34 259		9 777	87 088
Zysk netto za 3 miesiące do 31 grudnia 2004						3 098	3 098
Przeniesienie z kapitału zapasowego na rezerwowy							
Ustalenie aktywów z tyt odroczonego podatku dochodowego za lata poprzednie						266	266
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne					-112		-112
Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok							
<b>31 grudnia 2004</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 787</b>	<b>34 259</b>	<b>-112</b>	<b>13 141</b>	<b>90 340</b>
<b>1 stycznia 2004</b>	6 635	34 630	2 100	24 841		9 779	77 985
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-495	-495
<b>1 stycznia 2004 skorygowany</b>	6 635	34 630	2 100	24 841		9 284	77 490
Zysk netto za 12 miesięcy do 31 grudnia 2004						14 487	14 487
Przeniesienie z kapitału zapasowego na rezerwowy			-313	313			
Ustalenie aktywów z tyt odroczonego podatku dochodowego za lata poprzednie						266	266
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne					-112		-112
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
<b>31 grudnia 2004</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 787</b>	<b>34 259</b>	<b>-112</b>	<b>13 141</b>	<b>90 340</b>

## Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2004	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Zysk (strata) netto	1 679	19 467	3 098	14 487
Korekty o pozycje:	3 592	18 254	3 410	2 322
Amortyzacja	4 429	17 233	3 510	12 943
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-103	4 176	901	2 628
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	11	-9 807	27	-122
Zmiana stanu rezerw	-2 573	962	1 339	1 503
Zmiana stanu zapasów	-5 722	-4 123	-14 044	-22 862
Zmiana stanu należności	-3 947	1 679	-9 188	1 863
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 042	1 996	-744	-1 422
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	7 389	5 913	21 753	7 774
Pozostałe korekty	66	225	-144	17
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 271</b>	<b>37 721</b>	<b>6 508</b>	<b>16 809</b>
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2 147	26 843	407	1 994
Zbycie aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane				
Odsetki otrzymane	8	33		
Pozostałe wpływy				
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	12 019	48 488	23 161	58 328
Nabycie aktywów finansowych			230	302
Pozostałe wydatki			5	5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 864</b>	<b>-21 612</b>	<b>-22 989</b>	<b>-56 641</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 250	17 624	20 100	51 400
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	5 530	5 530		
Splata kredytów i pożyczek	19 920	30 769	2 072	6 588
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych				
Zapłacone odsetki i opłaty	940	5 262	988	2 795
Zapłacone dywidendy		2 123		1 791
Pozostałe				
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-13 080</b>	<b>-15 000</b>	<b>17 040</b>	<b>40 226</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-17 673</b>	<b>1 109</b>	<b>559</b>	<b>394</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>24 817</b>	<b>6 035</b>	<b>5 476</b>	<b>5 641</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>7 144</b>	<b>7 144</b>	<b>6 035</b>	<b>6 035</b>

## 5. Wybrane dane objaśniające

### 5.1 Jednolitość zasad rachunkowości i metod obliczeniowych stosowanych przy sporządzeniu raportu śródrocznego za IV 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 IV kwartale 2005 roku szacowana kwota rezerw na świadczenia pracownicze długoterminowe zwiększyła się o 4,6 tys. PLN do kwoty 93,2 tys. PLN.

W IV kwartale 2005 roku szacowana kwota rezerw na świadczenia pracownicze krótkoterminowe uległa zwiększeniu o 485,9 tys. PLN do kwoty 2.673,3 tys. PLN. W roku ubiegłym rezerwy na świadczenia pracownicze były ustalane w sprawozdaniu rocznym.

W IV kwartale 2005 roku w Grupie zawiązane zostały rezerwy na badanie bilansu na łączną kwotę 70,5 tys. PLN.

W związku z nowymi otwarciem supermarketów „Stokrotka” w IV kwartale br. poniesione zostały koszty przedotwarciowe w łącznej kwocie 851 tys. PLN.

### 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.

<b>Rezerwy na świadczenia pracownicze</b>	<b><u>Zmiany w</u> <u>IV kwartale 2005</u></b>	<b><u>Zmiany w</u> <u>I-IV kwartałach</u> <u>2005</u></b>	<b><u>Zmiany w</u> <u>IV kwartale</u> <u>2004</u></b>	<b><u>Zmiany w</u> <u>I-IV kwartałach</u> <u>2004</u></b>
<u>Długoterminowe</u>				
Stan na początek okresu	88,6	77,1	58,7	58,7
Zwiększenia/Zmniejszenia w okresie	4,6	16,1	18,4	18,4
Stan na koniec okresu	93,2	93,2	77,1	77,1
<u>Krótkoterminowe</u>				
Stan na początek okresu	2.187,4	2.612,2	831,4	833,4
Zwiększenia/Zmniejszenia w okresie	485,9	61,1	1.780,8	1.778,8
Stan na koniec okresu	2.673,3	2.673,3	2.612,2	2.612,2

### 5.5 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka Eldorado S.A. w IV kwartale 2005 roku podpisała umowę z BRE Bankiem S.A. na realizację pięcioletniego programu emisji obligacji krótko- i średnioterminowych o łącznej wartości nie przekraczającej 50.000 tys. PLN. Emisje i wykup obligacji (wyrażone w wartościach nominalnych) Eldorado w IV kwartale 2005 roku i narastająco za okres czterech kwartałów br. kształtowały się następująco:

<b>Emisje i wykup obligacji Eldorado SA</b>	<b>Emisje zewnętrzne IV kw. 2005</b>	<b>Emisje zewnętrzne I-IV kw. 2005</b>	<b>Elpro Sp. z o.o. IV kw. 2005</b>	<b>Elpro Sp. z o.o. I-IV kw. 2005</b>
Stan na początek okresu	-	-	-	-
Emisja obligacji	5.600	5.600	8.400	8.400
Wykup obligacji przez emitenta	-	-	4.400	4.400
Stan na koniec okresu	5.600	5.600	4.000	4.000

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. PLN kierowanych do spółek Grupy. Emisje i wykup obligacji (wyrażone w wartościach nominalnych) przez spółki Grupy w IV kwartale 2005 roku i narastająco za okres czterech kwartałów br. kształtowały się następująco:

<b>Emisje i wykup obligacji krótkoterminowych spółki Elpro Sp. z o.o.</b>	<b>Eldorado S.A. IV kwartał 2005r</b>	<b>Eldorado S.A. I-IV kwartały 2005r</b>	<b>Infinite Sp. z o.o. IV kwartał 2005r</b>	<b>Infinite Sp. z o.o. I-IV kwartały 2005r</b>
Stan na początek okresu	-	6.000	-	-
Nabywanie obligacji	-	9.100	-	400
Wykup obligacji przez emitenta	-	-15.100	-	-400
Stan na koniec okresu	-	-	-	-

Transakcje zawierane w ramach Grupy podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

## 5.6 Wypłacone 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. PLN 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	1 068 283	407 150	24 605	219 899	1 280 139
Przychody segmentu (klientom zewnętrznym)	858 386	406 209	15 544		1 280 139
Przychody segmentu (innym segmentom)	209 897	941	9 061	219 899	
Koszty segmentu ogółem	845 543	398 070	14 883		1 258 496
Wynik na pozostałej dz. operacyjnej	-799	5 218	4 035		8 454
Wynik na dz. finansowej	-2 375	-1 473	-1 128		-4 976
Wynik segmentu (brutto)	9 669	11 884	3 568		25 121
Podatek	2 125	2 202	1 327		5 654
Wynik segmentu (netto)	7 544	9 682	2 241		19 467
	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem	
Aktywa segmentu	189 074	90 828	46 235	326 137	
Pasywa segmentu	246 136	56 911	23 090	326 137	

	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem
Nakłady inwestycyjne	16 268	24 316	7 904	48 488
Amortyzacja	8 344	6 725	2 164	17 233

### 5.8 Istotne zdarzenia występujące po okresie sprawozdania śródrocznego

Po zakończeniu IV kwartału 2005r , do dnia przekazania raportu został otwarty kolejny supermarket Stokrotka.

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

W IV 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.

Zmiany zobowiązań pozabilansowych	Z tytułu kredytów bankowych	Z tytułu gwarancji bankowych	Z tytułu poręczeń majątkowych
Hipoteki			
Stan na początek okresu	36 292,3		
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie	13 000,0		



Stan na koniec okresu	23 292,3		
<i>Przewłaszczenie majątku obrotowego</i>			
Stan na początek okresu	60 513,0	1 250,0	
Zwiększenia w okresie		3 292,8	
Zmniejszenia w okresie	1 101,0		
Stan na koniec okresu	59 412,0	4 542,8	
<i>Przewłaszczenie majątku trwałego</i>			
Stan na początek okresu	7 238,7	37,7	
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie		37,7	
Stan na koniec okresu	7 238,7		
<i>Poręczenia</i>			
Stan na początek okresu	2 331,0		181,5
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie	2 331,0		
Stan na koniec okresu			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>Zmiany w IV kwartale 2005</i>	<i>Zmiany w I-IV kwartałach 2005</i>	<i>Zmiany w IV kwartale 2004</i>	<i>Zmiany w I-IV kwartałach 2004</i>
<i>Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych</i>				
Stan na początek okresu	865,8	706,7	653,9	495,5
Zawiązanie odpisu	53,5	212,6	52,8	211,2
Rozwiązanie odpisu	-		-	
Stan na koniec okresu	919,3	919,3	706,7	706,7
<i>Odpisy aktualizacyjne wartość należności</i>				
Stan na początek okresu	5.401,6	4.277,2	4.036,0	3.585,1
Zawiązanie odpisu	454,6	1 858,8	327,7	1 191,1
Rozwiązanie odpisu	-168,7	-448,5	-86,5	-499,0
Stan na koniec okresu	5 687,5	5 687,5	4 277,2	4 277,2

### 5.13 Odroczone podatki dochodowy

	<i>Zmiany w IV kwartale 2005</i>	<i>Zmiany w I-IV kwartałach 2005</i>	<i>Zmiany w IV kwartale 2004</i>	<i>Zmiany w I-IV kwartałach 2004</i>
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Stan na początek okresu	2 519,1	1 032,9	263,7	257,0
Zwiększenia	36,6	2 380,5	863,9	926,2
Rozwiązanie aktywa	-450,9	-1308,6	-94,6	-150,2

Stan na koniec okresu	2 104,8	2 104,8	1 033,0	1 033,0
<i>Rezerwa na odroczony podatek dochodowy</i>				
Stan na początek okresu	4 239,4	291,0	148,9	
Zwiększenia	296	5 275,8	142,1	291,0
Rozwiązanie rezerwy	-3 429,7	-4 461,1		
Stan na koniec okresu	1 105,7	1 105,7	291,0	291,0

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 spadek rezerw na odroczony podatek dochodowy w IV kwartale 2005 roku spowodowany został wybraną przez Grupę na 2005 rok metodą uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy (rozliczenie zaliczek na koniec roku a zatem spadek poziomu rezerw).

#### 5.14 Rozwiązanie rezerw na koszty restrukturyzacji

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

#### 5.15 Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych

<i>Rzeczowe aktywa trwałe brutto</i>	<i>Zmiany w IV kwartale 2005</i>	<i>Zmiany w I-IV kwartałach 2005</i>	<i>Zmiany w IV kwartale 2004</i>	<i>Zmiany w I-IV kwartałach 2004</i>
<i>Środki trwałe</i>				
Stan na początek okresu	194 457,8	178 389,1	151 540,6	118 013,9
Nabycie/Zbycie	4 718,3	20 787,0	20 035,5	53 562,2
Stan na koniec okresu	199 176,1	199 176,1	171 576,1	171 576,1
<i>WNP</i>				
Stan na początek okresu	7 739,2	7 010,4	6 778,7	6 135,8
Nabycie/Zbycie	35,0	763,8	231,7	874,6
Stan na koniec okresu	7 774,2	7 774,2	7 010,4	7 010,4

#### 5.16 Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

#### 5.17 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W IV 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 IV 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 powiązаныmi

W IV kwartale 2005 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązаныmi, 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 30.09.2005 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	337 148	5,08%	100%	336 750	336 750	336 750	5,08%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	460 075	6,93%	100%	460 075	460 075	460 075	6,93%
Commercial Union OFE	345 794	5,21%					
Deutsche Bank AG	305 132	4,60%	87,5%	348 672	348 672	348 672	5,25%

## 5.22 Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu.

Członkowie Zarządu	Akcje na 31.12.2005r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana%	Akcje na 30.09.2005r	% 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 IV kwartale nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia.

## 6. Komentarz Zarządu do raportu śródrocznego

Zdaniem Zarządu czwarty kwartał 2005 roku był w działalności dystrybucyjnej gorszy od oczekiwań. Osiągnięty wzrost sprzedaży i marży w dystrybucji nie był tak wysoki jak wcześniej zakładano.

Jednym z nowych zjawisk rynkowych był zaobserwowany w gospodarce spadek sprzedaży żywności, napojów oraz wyrobów tytoniowych. Według danych ogłoszonych przez GUS sprzedaż tych grup towarowych w miesiącu listopadzie obniżyła się o 2%, a w grudniu o 12% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Jednocześnie poprawa produktywności w logistyce, oczekiwana przez Zarząd w związku z wdrożeniem nowych rozwiązań technologiczno-organizacyjnych, nie osiągnęła jeszcze oczekiwanego poziomu.

Po pierwszych prezentacjach produktu informatycznego eSARD, Infinite podjęło decyzję o wprowadzeniu dodatkowych funkcjonalności i tym samym przesunięciu jego sprzedaży na I kwartał 2006. Konsekwencją podjętej decyzji był brak zaplanowanych przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym poniesieniu dodatkowych kosztów rozwoju produktu.

W obszarze działalności detalicznej zrealizowano plany w zakresie rozwoju supermarketów Stokrotka i sieci sklepów Groszek.

### **6.1 Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy**

- 1 Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej od 01 stycznia 2005 roku we wszystkich spółkach zależnych,
- 2 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.
- 3 W IV kwartale 2005r Stokrotka otworzyła 4 nowe supermarkety, na koniec kwartału sieć supermarketów „Stokrotka” liczyła 55 placówki (na koniec IV kwartału 2004r – 43 placówki).
- 4 W IV kwartale 2005r sieć sklepów „Groszek” powiększyła się o 21 nowych sklepów. Na koniec IV kwartału sieć placówek franchisingowych „Groszek” liczyła 451 sklepów (na koniec IV kwartału 2004r – 364 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

- 1 Konieczność stałego konkurowania na intensywnie rozwijającym się rynku FMCG,
- 2 Sytuacja gospodarcza kraju i poziom zamożności społeczeństwa, kształtujący popyt na oferowane przez Grupę towary i usługi,
- 3 Cen rynkowych zakupywanych przez Grupę towarów, usług i materiałów, w szczególności ceny paliw stanowią istotny, niezależny od Spółki element kosztów dystrybucji,
- 4 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	
	4 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	4 kwartały narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	4 kwartały narastająco (rok poprzedni.) okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 068 283	984 567	265 524
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 301	13 468	3 306	2 981
III. Zysk (strata) brutto	10 682	11 918	2 655	2 638
IV. Zysk (strata) netto	8 557	9 578	2 127	2 120
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 912	2 150	5 695	476
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 774	-24 722	-2 926	-5 472
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 798	22 025	-2 932	4 875
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-660	-547	-164	-121
IX. Aktywa razem	251 530	251 069	65 167	61 552
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	162 118	168 203	42 002	41 236
XI. Zobowiązania długoterminowe	17 947	35 169	4 650	8 622
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	144 171	133 034	37 352	32 614
XIII. Kapitał własny	89 412	82 866	23 165	20 315
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 719	1 627
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)	1,29	1,44	0,32	0,32
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	13,48	12,49	3,49	3,06
XVIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,27	0,08	0,06

### Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2004	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Przychody ze sprzedaży	268 239	1 068 283	266 212	984 567
Koszt własny sprzedaży	240 323	963 779	239 202	891 879
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>27 916</b>	<b>104 504</b>	<b>27 010</b>	<b>92 688</b>
Pozostałe przychody operacyjne	154	581	61	271
Koszty sprzedaży	20 382	73 455	18 427	64 333

Koszty ogólnego zarządu	4 634	16 950	3 784	14 288
Pozostałe koszty operacyjne	409	1 379	286	870
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>2 645</b>	<b>13 301</b>	<b>4 574</b>	<b>13 468</b>
Przychody finansowe	161	730	219	820
Koszty finansowe	683	3 349	833	2 370
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 123</b>	<b>10 682</b>	<b>3 960</b>	<b>11 918</b>
Podatek dochodowy	446	2 125	830	2 340
<b>Zysk netto</b>	<b>1 677</b>	<b>8 557</b>	<b>3 130</b>	<b>9 578</b>

Zysk (strata) netto (zannualizowany)	8 557		9 578	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100		6 635 100	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	1,29		1,44	

### Skrócony jednostkowy bilans

	na dzień 31 grudnia 2005	na dzień 30 września 2005	na dzień 31 grudnia 2004	na dzień 30 września 2004
<b>AKTYWA</b>				
<b>Majątek trwały</b>				
Rzeczowy majątek trwały	51 360	51 153	46 540	38 242
Wartości niematerialne i prawne	260	324	209	241
Aktywa finansowe	43 092	41 198	41 209	40 514
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	108	127	225	193
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	896	1 063	416	173
<b>Majątek trwały razem</b>	<b>95 716</b>	<b>93 865</b>	<b>88 599</b>	<b>79 363</b>
<b>Majątek obrotowy</b>				
Zapasy	86 135	80 160	83 228	71 793
Należności	68 411	61 460	71 094	60 326
Zaliczki na podatek dochodowy	0	0	0	0
Krótkoterminowe papiery wartościowe	0	1 062	5 982	1 600
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	896	684	1 146	856
Środki pieniężne	360	2 555	1 020	2 364
Inne aktywa finansowe	12	0	0	
<b>Majątek obrotowy razem</b>	<b>155 814</b>	<b>145 921</b>	<b>162 470</b>	<b>136 939</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>251 530</b>	<b>239 786</b>	<b>251 069</b>	<b>216 302</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
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	-112	0
Zyski zatrzymane	8 605	6 930	9 565	6 435
<b>Kapitały własne razem</b>	<b>89 412</b>	<b>87 737</b>	<b>82 866</b>	<b>79 848</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	17 524	25 517	34 989	21 840
Rezerwy	55	56	50	39
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	368	924	130	76
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>17 947</b>	<b>26 497</b>	<b>35 169</b>	<b>21 955</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	28 255	18 721	17 263	16 181
Zobowiązania krótkoterminowe	114 061	105 395	113 591	97 139
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	315	173	716	292
Rezerwy	1 514	1 260	1 448	867
Przychody przyszłych okresów	26	3	16	20
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>144 171</b>	<b>125 552</b>	<b>133 034</b>	<b>114 499</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>251 530</b>	<b>239 786</b>	<b>251 069</b>	<b>216 302</b>

<b>Wartość księgowa</b>	89 412		82 866	
<b>Liczba akcji</b>	6 635 100		6 635 100	
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)</b>	13,48		12,49	

**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
<b>1 października 2005</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>38 286</b>		<b>6 930</b>	<b>87 737</b>
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
<b>1 października 2005 skorygowany</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>38 286</b>		<b>6 930</b>	<b>87 737</b>
Zysk netto za 3 miesiące do 31 grudnia 2005						1 675	1 675
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok							
<b>31 grudnia 2005</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>38 286</b>		<b>8 605</b>	<b>89 412</b>
		34 630					
<b>1 stycznia 2005</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>30 892</b>	<b>-112</b>	<b>9 516</b>	<b>82 817</b>
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						48	48
<b>1 stycznia 2005 skorygowany</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>30 892</b>	<b>-112</b>	<b>9 564</b>	<b>82 865</b>
Zysk netto za 12 miesięcy do 31 grudnia 2005						8 557	8 557
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
<b>31 grudnia 2005</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>38 286</b>		<b>8 605</b>	<b>89 412</b>
<b>1 października 2004</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>30 892</b>		<b>6 435</b>	<b>79 848</b>
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
<b>1 października 2004 skorygowany</b>	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>30 892</b>		<b>6 435</b>	<b>79 848</b>
Zysk netto za 3 miesiące do 31 grudnia 2004						3 130	3 130
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy					-112		-112



pieniężne

Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały

Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok

**31 grudnia 2004**

**1 stycznia 2004**

Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości

**1 stycznia 2004 skorygowany**

Zysk netto za 12 miesięcy do 31 grudnia 2004

Wykorzystanie instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne

Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały

Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok

**31 grudnia 2004**

	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>30 892</b>	<b>-112</b>	<b>9 565</b>	<b>82 866</b>
	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>24 522</b>		<b>8 161</b>	<b>75 206</b>
						-14	-14
	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>24 522</b>		<b>8 147</b>	<b>75 191</b>
						9 578	9 578
						-112	-112
				6 370		-6 370	
						-1 791	-1 791
	<b>6 635</b>	<b>34 630</b>	<b>1 256</b>	<b>30 892</b>	<b>-112</b>	<b>9 564</b>	<b>82 866</b>

## Skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	3 miesiące zakończone 31 grudnia 2004	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Zysk (strata) netto	1 675	8 557	3 130	9 578
Korekty o pozycje:	-1 377	14 355	-4 816	-7 428
Amortyzacja	2 222	8 413	1 700	6 357
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	620	3 059	740	2 038
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-52	-122	-19	15
Zmiana stanu rezerw	-303	311	645	721
Zmiana stanu zapasów	-5 975	-2 908	-11 434	-17 332
Zmiana stanu należności	-7 030	3 273	-10 761	-16 692
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	25	-102	-487	-69
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	9 108	2 398	14 776	17 479
Inne korekty	8	33	24	55
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>298</b>	<b>22 912</b>	<b>-1 686</b>	<b>2 150</b>
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	92	181	20	363
Zbycie aktywów finansowych		15 156		
Dywidendy otrzymane				162
Odsetki otrzymane	136	191	49	93
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2 793	16 357	8 036	16 688
Nabycie aktywów finansowych	800	10 945	5 052	8 652
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 365</b>	<b>-11 774</b>	<b>-13 019</b>	<b>-24 722</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 385	1 386	16 017	29 710
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	9 494	9 494		
Splata kredytów i pożyczek	9 389	17 403	1 789	3 453
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych				
Zapłacone odsetki i opłaty	618	3 152	867	2 441
Zapłacone dywidendy		2 123		1 791
Pozostałe				
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>872</b>	<b>-11 798</b>	<b>13 361</b>	<b>22 025</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-2 195</b>	<b>-660</b>	<b>-1 344</b>	<b>-547</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 555</b>	<b>1 020</b>	<b>2 364</b>	<b>1 567</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>1 020</b>	<b>1 020</b>

## 8. Przekształcenie uprzednio prezentowanych sprawozdań finansowych do MSSF.

### Przekształcenie skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2004 roku

	Nr noty	na dzień 31 grudnia 2004	przekształ- -cenie	na dzień 31 grudnia 2004 po przekształceniach
<b>AKTYWA</b>				
<b>Majątek trwały</b>				
Rzeczowy majątek trwały	3	143 318	-707	142 611
Wartości niematerialne i prawne		557		557
Aktywa finansowe		296		296
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		1 385	79	1 464
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 033		1 033
<b>Majątek trwały razem</b>		<b>146 589</b>	<b>-628</b>	<b>145 961</b>
<b>Majątek obrotowy</b>				
Zapasy		99 291		99 291
Należności		58 320		58 320
Zaliczki na podatek dochodowy				
Krótkoterminowe papiery wartościowe				
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	8	2 441	66	2 507
Środki pieniężne		6 035		6 035
Inne aktywa finansowe		17		17
<b>Majątek obrotowy razem</b>		<b>166 104</b>	<b>66</b>	<b>166 170</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>312 693</b>	<b>-562</b>	<b>312 131</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
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		34 260		34 260
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-112		-112
Zyski zatrzymane	3,8	13 730	-589	13 141
<b>Kapitały własne razem</b>		<b>90 930</b>	<b>-589</b>	<b>90 341</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		53 319		53 319
Rezerwy		77		77
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego		263	27	290
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>53 659</b>	<b>27</b>	<b>53 686</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		29 573		29 573
Zobowiązania krótkoterminowe		135 365		135 365
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		296		

Rezerwy	2 613		2 613
Przychody przyszłych okresów	45		45
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>168 104</b>		<b>168 104</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>312 693</b>	<b>-562</b>	<b>312 131</b>

#### Przekształcenie skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004

	Nota	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004	przekształcenia	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 po przekształceniach
Przychody ze sprzedaży	9	1 129 712	1 794	1 131 506
Koszt własny sprzedaży	6	985 176	-88	985 088
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>144 536</b>	<b>1 882</b>	<b>146 418</b>
Pozostałe przychody operacyjne	6,9	2 931	-2 100	831
Koszty sprzedaży	3,7	100 438	5 898	106 336
Koszty ogólnego zarządu		18 258		18 258
Pozostałe koszty operacyjne	6,7	7 280	-5 905	1 375
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>21 491</b>	<b>-211</b>	<b>21 280</b>
Przychody finansowe		648		648
Koszty finansowe	8	3 693	-145	3 548
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>18 446</b>	<b>-66</b>	<b>18 380</b>
Podatek dochodowy	8	3 865	28	3 893
<b>Zysk netto</b>		<b>14 581</b>	<b>-94</b>	<b>14 487</b>

#### Przekształcenie skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004

	Noty	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004	przekształ- cenia	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 po przekształceniach
Zysk (strata) netto	3,8	14 581	-94	14 487
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja		2 228	94	2 322
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		12 943		12 943
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8	2 773	-145	2 628
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		-122		-122
Zmiana stanu rezerw	8	1 475	28	1 503
Zmiana stanu zapasów		-22 862		-22 862
Zmiana stanu należności		1 863		1 863

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	<b>8</b>	-1 633	211	-1 422
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		7 774		7 774
Inne korekty		17		17
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>16 809</b>		<b>16 809</b>
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		1 994		1 994
Zbycie aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane				
Odsetki otrzymane				
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		58 328		58 328
Nabycie aktywów finansowych		302		302
Pozostałe wpływy		5		5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-56 641</b>		<b>-56 641</b>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		51 400		51 400
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych				
Spłata kredytów i pożyczek		6 588		6 588
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych				
Zapłacone odsetki i opłaty		2 795		2 795
Zapłacone dywidendy		1 791		1 791
Pozostałe				
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>40 226</b>		<b>40 226</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>394</b>		<b>394</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>5 641</b>		<b>5 641</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>6 035</b>		<b>6 035</b>

#### 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. PLN. Jeśli dostosujemy okres amortyzacji

do okresu najmu tych środków (odpis z tytułu utraty wartości), zgodnie z MSR 16 dodatkowe 495,5 tys. PLN powinno zostać odpisane w koszty na 31 grudnia 2003r, zaś 211,2 tys. PLN 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 145 tys. PLN do następnego okresu sprawozdawczego. Korekta wymaga wyliczenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy w kwocie 28 tys. PLN.
- 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, luty 2006

#### **Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

2006-03-01	Artur Kawa	Prezes Zarządu	..... podpis
2006-03-01	Jarosław Wawerski	Wiceprezes Zarządu	..... podpis
2005-03-01	Dariusz Kalinowski	Członek Zarządu- Dyrektor Finansowy	..... podpis
2005-03-01	Jacek Dudzik	Członek Zarządu- Dyrektor ds. Informatyki	..... podpis
2005-03-01	Renata Bronisz-Czyż	Członek Zarządu-	

Dyrektor Personalny

.....  
podpis

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

2005-03-01

Elżbieta Świniarska  
Dyrektor Ekonomiczny

.....  
podpis