



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA I 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	
	1 kwartał narastająco (rok bieżący.)	1 kwartał narastająco (rok bieżący.)	1 kwartał narastająco (rok bieżący.)	1 kwartał narastająco (rok bieżący.)
	okres od 01.01.2005	okres od 01.01.2004	okres od 01.01.2005	okres od 01.01.2004
	do 31.03.2005	do 31.03.2004	do 31.03.2005	do 31.03.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	304 093	253 839	75 734	52 951
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 622	4 955	902	1 034
III. Zysk (strata) brutto	2 180	4 506	543	940
IV. Zysk (strata) netto	1 662	3 530	414	736
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 726	1 482	2 920	309
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 770	-4 976	-2 931	-1 038
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-707	4 490	-176	937
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-751	996	-187	208
IX. Aktywa razem	319 417	235 648	78 218	49 657
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	227 303	154 627	55 661	32 584
XI. Zobowiązania długoterminowe	52 421	14 736	12 474	3 105
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	174 882	139 891	41 934	29 479
XIII. Kapitał własny	92 114	81 021	22 557	17 073
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 625	1 398
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)	1,91	2,12	0,48	0,44
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,88	12,21	3,40	2,57

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- 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 I kwartału 2005 wyniósł 4,0153 zł/EURO a dla I kwartału 2004 wyniósł 4,7938 zł/EURO
- pozycje bilansowe i wartość księgową/rozwodnioną wartość księgową przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 31.03.2005 roku 4,0837 zł/EURO, na 31.03.2004 roku 4,7455 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 31.03.2005				
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:

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

Prezentowany raport za I 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 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:

- Sprzedaż hurtowa (Segment Dystrybucja) obejmuje w całości działalność Spółki Emitenta w zakresie dystrybucji hurtowej towarów i usług związanych z dystrybucją towarów,
- Sprzedaż detaliczna (Segment Detal) obejmuje w całości działalność Spółki Stokrotka Sp. z o.o. w zakresie handlu detalicznego i usług związanych z działalnością detaliczną,
- 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 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 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 - ujmują 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 ujmują się w momencie ich otrzymania i odnosi na zmniejszenie kosztu zakupu sprzedanych towarów w rachunku zysków i strat.

Przychody ze sprzedaży towarów – sprzedaż detaliczna – ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 marca 2005	3 miesiące zakończone 31 marca 2004
Przychody ze sprzedaży	304 093	253 838
Koszt własny sprzedaży	264 807	223 457
Zysk na sprzedaży	39 286	30 381
Pozostałe przychody operacyjne	247	1 266
Koszty sprzedaży	30 986	13 321
Koszty ogólnego zarządu	4 674	12 879
Pozostałe koszty operacyjne	251	492
Zysk operacyjny	3 622	4 955
Przychody finansowe	133	170
Koszty finansowe	1 575	619
Zysk przed opodatkowaniem	2 180	4 506
Podatek dochodowy	518	976
Zysk netto	1 662	3 530

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	12 689		14 062	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100		6 635 100	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,91		2,12	
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych				
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)				

Skrócony skonsolidowany bilans

	na dzień 31 marca 2005	na dzień 31 marca 2004
AKTYWA		
Majątek trwały		
Rzeczowy majątek trwały	149 938	95 043
Wartości niematerialne i prawne	570	659
Aktywa finansowe	296	
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	1 607	1 053
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 378	277
Majątek trwały razem	154 789	97 032
Majątek obrotowy		
Zapasy	99 135	79 754
Należności	56 574	48 805
Zaliczki na podatek dochodowy		
Krótkoterminowe papiery wartościowe	12	
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 618	2 415
Środki pieniężne	5 284	6 637
Inne aktywa finansowe	5	1 005
Majątek obrotowy razem	164 628	138 616
Aktywa razem	319 417	235 648
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		
Kapitał zapasowy	36 418	36 731
Kapitał rezerwowy	34 259	24 841
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Zyski zatrzymane	14 802	12 814
Kapitały własne razem	92 114	81 021
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	50 940	14 659
Rezerwy	77	58
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	1 404	19
Zobowiązania długoterminowe razem	52 421	14 736
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	32 192	28 437
Zobowiązania krótkoterminowe	138 756	109 096
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	296	913
Rezerwy	3 059	1 419
Przychody przyszłych okresów	579	26
Zobowiązania krótkoterminowe razem	174 882	139 891
Pasywa razem	319 417	235 648

Wartość księgowa	92 114		81 021	
Liczba akcji	6 635 100		6 635 100	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	13,88		12,21	
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

Skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym 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 stycznia 2005	6 635	34 630	1 787	34 260	-112	13 730	90 930
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-590	-590
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 630	1 787	34 260	-112	13 140	90 340
Zysk netto za 3 miesiące do 31 marca 2005						1 662	1 662
Wykorzystanie instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne					112		112
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok							
31 marca 2005	6 635	34 630	1 787	34 260		14 802	92 114
1 stycznia 2004	6 635	34 630	2 101	24 841		9 779	77 986
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-495	-495
1 stycznia 2004 skorygowany	6 635	34 630	2 101	24 841		9 284	77 491
Zysk netto za 3 miesiące do 31 marca 2004						3 530	3 530
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok							
31 marca 2004	6 635	34 630	2 101	24 841		12 814	81 021

Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 marca 2005	3 miesiące zakończone 31 marca 2004
Zysk (strata) netto	1 662	3 530
Korekty o pozycje:	10 064	-2 048
Amortyzacja	4 175	3 111
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 164	490
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	35	478
Zmiana stanu rezerw	1 559	-24
Zmiana stanu zapasów	155	-2 780
Zmiana stanu należności	26 453	10 787
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 162	-581
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-21 359	-13 526
Inne korekty	44	-3
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 726	1 482
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	124	352
Zbycie aktywów finansowych		
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane		7
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	12 391	5 335
Nabycie aktywów finansowych	3	
Pozostałe wpływy	500	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 770	-4 976
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 349	9 550
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych		
Splata kredytów i pożyczek	2 908	4 531
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych		
Zapłacone odsetki i opłaty	1 148	528
Zapłacone dywidendy		
Pozostałe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-707	4 491
Zmiana stanu środków pieniężnych	-751	997
Środki pieniężne na początek okresu	6 035	5 641
Środki pieniężne na koniec okresu	5 284	6 638

5. Wybrane dane objaśniające

5.1 Jednolitość zasad rachunkowości i metod obliczeniowych stosowanych przy sporządzeniu raportu śródrocznego za I 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.

Upřednio prezentowane sprawozdania finansowe Grupy 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 I kwartale 2005 roku Grupa otworzyła 3 nowe supermarkety, co wiązało się z poniesieniem „kosztów przedotwarciovych” w kwocie 749,2 tys. zł, jednorazowo obciążających rachunek zysków i strat. (w I kwartale 2004 – 1,5 tys zł).

W I kwartale 2005 roku Grupa zawiązała rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 446,3 tys. zł brutto. W roku ubiegłym rezerwy na świadczenia pracownicze były ustalane w sprawozdaniu rocznym.

Koszt amortyzacji związany z inwestycją we wdrożenie nowych rozwiązań logistycznych w dystrybucji wyniósł w I kwartale 2005 roku 183,4 tys. zł.

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 krótkoterminowe	Zmiany w I kwartale 2005	Zmiany w I kwartale 2004
Stan na początek okresu	2.689,3	892,1
Zwiększenia/Zmniejszenia w okresie	446,3	-2,0
Stan na koniec okresu	3.135,6	890,1

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 I kwartale 2005 roku kształtowały się następująco:

Emisje i wykup obligacji krótkoterminowych spółki Elpro Sp. z o.o.	Eldorado S.A.	Infinite Sp. z o.o.
Stan na początek okresu	6.000	-
Nabycie obligacji	5.600	400
Wykup obligacji przez emitenta	-9.100	-400
Stan na koniec okresu	2.500	0

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

5.6 Wyplacone dywidendy

Decyzja o wypłacie dywidendy za 2004 rok zostanie podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Eldorado S.A. Zarząd Emitenta proponuje kwotę 2.160 tys. zł z zysku wypracowanego przez Eldorado S.A. przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy.

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:

- Sprzedaż hurtowa (Segment Dystrybucja)
- Sprzedaż detaliczna (\Segment Detal)
- 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	256 106	94 781	6 015	-52 809	304 093
Przychody segmentu (klientom zewnętrznym)	206 526	94 526	3 041		304 093
Przychody segmentu (innym segmentom)	49 580	255	2 974	-52 809	
Koszty segmentu ogółem	206 085	91 772	2 605		300 462
Wynik na pozostałej dz. operacyjnej	-32	-12	40		-4
Wynik na dz. finansowej	-856	-255	-331		-1 443
Wynik segmentu (brutto)	-447	2 487	145		2 185
Podatek	-54	492	80		518
Wynik segmentu (netto)	-393	1 996	65		1 667
	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem	
Aktywa segmentu	184 863	84 533	50 020	319 416	
Pasywa segmentu	184 863	84 533	50 020	319 416	
	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem	
Nakłady inwestycyjne	4 596	6 210	1 585	12 391	
Amortyzacja	1 890	1 656	629	4 175	

5.8 Istotne zdarzenia występujące po okresie sprawozdania śródrocznego

Po zakończeniu I kwartału 2005r nie wystąpiły istotne zdarzenia.

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 I 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>Z tytułu kredytów bankowych</i>	<i>Z tytułu gwarancji bankowych</i>	<i>Z tytułu poręczeń majątkowych</i>
<i>Hipoteki</i>			
Stan na początek okresu	37.834,5		
Zwiększenia w okresie	4.750,2		
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	42.584,7		
<i>Przełłaszczenie majątku obrotowego</i>			
Stan na początek okresu	51.896,0	1.250,0	
Zwiększenia w okresie	4.000,0		
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	56.896,0	1.250,0	
<i>Przełłaszczenie majątku trwałego</i>			
Stan na początek okresu	7.238,5		
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	7.238,5		
<i>Poręczenia</i>			
Stan na początek okresu	2.925,0		211,7
Zwiększenia w okresie	3.654,0		
Zmniejszenia w okresie	-2.925,0		
Stan na koniec okresu	3.654,0		

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 I kwartale 2005</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2004</i>
<i>Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych</i>		
Stan na początek okresu	706,7	495,5
Zawiązanie odpisu	51,9	54,6
Rozwiązanie odpisu	-	-
Stan na koniec okresu	758,6	550,1
<i>Odpisy aktualizacyjne wartość należności</i>		
Stan na początek okresu	4.277,2	3.585,1
Zawiązanie odpisu	165,0	189,2
Rozwiązanie odpisu	-128,2	-103,4
Stan na koniec okresu	4.314,0	3.670,9

5.13 Odroczonego podatek dochodowy

	<i>Zmiany w I kwartale 2005</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2004</i>
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>		
Stan na początek okresu	689,7	257,0
Zwiększenia	1.577,4	21,7
Rozwiązanie aktywa	-249,4	-1,8
Stan na koniec okresu	2.017,7	276,9
<i>Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy</i>		
Stan na początek okresu	291,0	-
Zwiększenia	1.178,9	12,0

Rozwiązanie rezerwy	-66,1	-
Stan na koniec okresu	1.403,8	12,0

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

Istotny wzrost rezerw na odroczonego podatku dochodowy w I 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 Nabycia i zbycia rzeczowych aktywów trwałych

<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2005</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2004</i>
Stan na początek okresu	178.814,1	118.013,9
Nabycie	12.021,9	5.329,2
Zbycie	-678,3	-1.336,0
Stan na koniec okresu	190.157,7	122.007,1

5.16 Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

5.17 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

5.19 Niespłacenienie lub naruszenie umów pożyczki oraz niepodjęcie działań naprawczych

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

5.20 Transakcje z jednostkami powiązanymi

W I kwartale 2005 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami zwierzanymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych.

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 31,12,2004r	% 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	18,70%	1 240 537	18,70%
Artur Emanuel Kawa	1 005 086	15,15%	100%	1 005 086	15,15%	1 005 086	15,15%
Grzegorz Wawerski	336 452	5,07%	100%	336 452	5,07%	336 452	5,07%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	460 075	6,93%	100%	460 075	6,93%	460 075	6,93%
Deutsche Bank AG	348 672	5,25%	100%	348 672	5,25%	348 672	5,25%

5.22 Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu.

Członkowie Zarządu	Akcje na 31,03,2005r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana%	Akcje na 31,12,2004r	% 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

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24 stycznia 2005 roku na Członka Zarządu „Eldorado” S.A. powołana została Pani Renata Bronisz-Czyż, pełniąca w spółce funkcję Dyrektora Personalnego.

6. Komentarz Zarządu do raportu śródrocznego

6.1 Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy

- Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej od 01 stycznia 2005 roku we wszystkich spółkach zależnych,
- 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.
- W I kwartale 2005r Stokrotka otworzyła 3 nowe supermarkety, na koniec kwartału sieć supermarketów „Stokrotka” liczyła 46 placówek (na koniec I kwartału 2004r – 30 placówek),
- W I kwartale 2005r sieć sklepów „Groszek” powiększyła się o 26 nowych sklepów. Na koniec I kwartału sieć placówek franchisingowych „Groszek” liczyła 390 sklepów (na koniec I kwartału 2004r – 299 sklepów),
- Eldorado zakończyła rozbudowę centralnego magazynu logistycznego w Lublinie. Uzyskana w jej wyniku dodatkowa powierzchnia magazynowa wynosi 4.000 m². Koszt inwestycji wraz z wyposażeniem logistycznym wyniósł 7.400 tys. zł, miesięczna amortyzacja 33 tys. zł. Inwestycja była

prowadzona z równoczesną pracą centralnego magazynu, powodowało to określone trudności w logistyce i obniżenie osiąganych parametrów efektywności w tym okresie,

- Eldorado w związku z uzyskaniem dodatkowej powierzchni magazynowej przeprowadziła kompleksowy remodeling magazynu centralnego. Nakłady na remodeling ujęte w kosztach pierwszego kwartału wyniosły 100 tys. zł (koszty transportu i pracy związane z przestawieniem regałów, przewiezieniem towaru z zewnętrznych magazynów, nowe ułożenie poszczególnych grup asortymentowych),
- Eldorado rozpoczęła wdrażanie nowych rozwiązań logistycznych na wszystkich magazynach dystrybucyjnych, oparte na elektronicznej obsłudze prac logistycznych za pomocą skanerów. Wydatki poniesione na zakup urządzeń i oprzyrządowania wyniosły już 1.500 tys. zł, miesięczna amortyzacja 75 tys. zł. Kompleksowe zastosowanie powyższych rozwiązań pozwoli na wzrost wydajności i lepszą jakość pracy magazynów. Zakończenie inwestycji Spółka planuje w II kwartale br.

6.2 Czynniki o istotnym wpływie na wyniki co najmniej kolejnego kwartału

wewnętrzne

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

Zewnętrzne

- Konieczność stałego konkurowania na intensywnie rozwijającym się rynku FMCG,
- Sytuacja gospodarcza kraju i poziom zamożności społeczeństwa, kształtujący popyt na oferowane przez Grupę towary i usługi,
- Cen rynkowych zakupywanych przez Grupę towarów, usług i materiałów, w szczególności ceny paliw stanowią istotny, niezależny od Spółki element kosztów dystrybucji,
- 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

Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31 marca 2005	3 miesiące zakończone 31 marca 2004
Przychody ze sprzedaży	256 106	218 979
Koszt własny sprzedaży	234 133	201 038
Zysk na sprzedaży	21 973	17 941
Pozostałe przychody operacyjne	112	1 196
Koszty sprzedaży	17 414	13 844
Koszty ogólnego zarządu	4 058	3 360
Pozostałe koszty operacyjne	141	177
Zysk operacyjny	472	1 756

Przychody finansowe	188	149
Koszty finansowe	981	421
Zysk przed opodatkowaniem	-321	1 484
Podatek dochodowy	-54	292
Zysk netto	-267	1 192

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	8 068	9 535
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100	6 635 100
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,22	1,44
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		

Skrócony jednostkowy bilans

	na dzień 31 marca 2005	na dzień 31 marca 2004
AKTYWA		
Majątek trwały		
Rzeczowy majątek trwały	49 202	33 766
Wartości niematerialne i prawne	326	338
Aktywa finansowe	41 209	38 514
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	173	400
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 138	190
Majątek trwały razem	92 048	73 208
Majątek obrotowy		
Zapasy	81 784	68 234
Należności	72 514	59 149
Zaliczki na podatek dochodowy		
Krótkoterminowe papiery wartościowe	2 901	600
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 398	1 244
Środki pieniężne	2 373	2 271
Inne aktywa finansowe		
Majątek obrotowy razem	160 970	131 498
Aktywa razem	253 018	204 706
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		
Kapitał zapasowy	35 887	35 887
Kapitał rezerwowy	30 892	24 523
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Zyski zatrzymane	9 297	9 338
Kapitały własne razem	82 711	76 383
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	29 559	8 570
Rezerwy	49	39
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego	305	15
Zobowiązania długoterminowe razem	29 913	8 624
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	21 612	22 848
Zobowiązania krótkoterminowe	116 351	95 682

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	173	296
Rezerwy	1 716	866
Przychody przyszłych okresów	542	7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	140 394	119 699
Pasywa razem	253 018	204 706

Wartość księgowa	82 711		76 383	
Liczba akcji	6 635 100		6 635 100	
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	12,47		11,51	
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 stycznia 2005	6 635	34 631	1 256	30 892	-112	9 516	82 818
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						48	48
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 631	1 256	30 892	-112	9 564	82 866
Zysk netto za 3 miesiące do 31 marca 2005						-267	-267
Wykorzystanie instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne					112		112
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok							
31 marca 2005	6 635	34 631	1 256	30 892		9 297	82 711
1 stycznia 2004	6 635	34 630	1 256	24 523		8 161	75 205
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-14	-14
1 stycznia 2004 skorygowany	6 635	34 630	1 256	24 523		8 147	75 191
Zysk netto za 3 miesiące do 31 marca 2004						1 192	1 192
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały							
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok							
31 marca 2004	6 635	34 630	1 256	24 523		9 339	76 383

Skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 marca 2005	3 miesiące zakończone 31 marca 2004
Zysk (strata) netto	-267	1 192
Korekty o pozycje:	5 163	-3 389
Amortyzacja	1 915	1 529
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	886	407
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	4	68
Zmiana stanu rezerw	444	15
Zmiana stanu zapasów	1 443	-2 340
Zmiana stanu należności	-689	-4 757
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-423	-249
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 583	1 925
Inne korekty		13
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 896	-2 197
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-62	237
Zbycie aktywów finansowych	6 000	
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane	42	8
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	4 641	1 727
Nabycie aktywów finansowych	2 869	600
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 530,00	-2 082
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		5 982
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych		
Splata kredytów i pożyczek	1 080	555
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych		
Zapłacone odsetki i opłaty	933	444
Zapłacone dywidendy		
Pozostałe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 013,00	4 983
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 353,00	704
Środki pieniężne na początek okresu	1 020	1 567
Środki pieniężne na koniec okresu	2 373	2 271

8. Przekształcenie uprzednio prezentowanych sprawozdań finansowych do MSSF.

Przekształcenie skonsolidowanego bilansu na dzień 01.01.2004 roku

	Nr noty	na dzień 1 stycznia 2004	przekształ- cenie	na dzień 1 stycznia 2004 po przekształceniach
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	3	93 672	-495	93 177
Wartości niematerialne i prawne		657		657
Aktywa finansowe				
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		1 083		1 083
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		257		257
Majątek trwały razem		95 669	-495	95 174
Majątek obrotowy				
Zapasy		76 428		76 428
Należności		46 328		46 328
Zaliczki na podatek dochodowy				
Krótkoterminowe papiery wartościowe		1 002		1 002
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		1 697		1 697
Środki pieniężne		5 641		5 641
Inne aktywa finansowe				
Majątek obrotowy razem		131 096		131 096
Aktywa razem		226 765	-495	226 270
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		6 635		6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej				
Kapitał zapasowy		36 731		36 731
Kapitał rezerwowowy		24 841		24 841
Kapitał rezerwowowy z aktualizacji wyceny				
Zyski zatrzymane	3	9 779	-495	9 284
Kapitały własne razem		77 986	-495	77 491
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		8 760		8 760
Rezerwy		59		59
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy				
Zobowiązania długoterminowe razem		8 819		8 819
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		29 317		29 317
Zobowiązania krótkoterminowe		108 356		108 356
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		840		840
Rezerwy		1 419		1 419
Przychody przyszłych okresów		28		28
Zobowiązania krótkoterminowe razem		139 960		139 960
Pasywa razem		226 765	-495	226 270

Przekształcenie skonsolidowanego bilansu na dzień 31.03.2004 roku

	Nr noty	na dzień 31 marca 2004	przekształ -cenie	na dzień 31 marca 2004 po przekształceniach
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	3	95 593	-550	95 043
Wartości niematerialne i prawne		659		659
Aktywa finansowe				
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	7	1 043	10	1 053
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		277		277
Majątek trwały razem		97 572	-540	97 032
Majątek obrotowy				
Zapasy		79 754		79 754
Należności		48 805		48 805
Zaliczki na podatek dochodowy				
Krótkoterminowe papiery wartościowe				
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3,7	2 388	27	2 415
Środki pieniężne		6 637		6 637
Inne aktywa finansowe		1 005		1 005
Majątek obrotowy razem		138 589	27	138 616
Aktywa razem		236 161	-513	235 648
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		6 635		6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej				
Kapitał zapasowy		36 731		36 731
Kapitał rezerwowy		24 841		24 841
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny				
Zyski zatrzymane	3,7	13 333	-519	12 814
Kapitały własne razem		81 540	-519	81 021
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		14 659		14 659
Rezerwy		59	-1	58
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego		12	7	19
Zobowiązania długoterminowe razem		14 730	6	14 736
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		28 437		28 437
Zobowiązania krótkoterminowe		109 096		109 096
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		913		913
Rezerwy		1 419		1 419
Przychody przyszłych okresów		26		26
Zobowiązania krótkoterminowe razem		139 891		139 891
Pasywa razem		236 161	-519	235 648

Przekształcenie skonsolidowanego bilansu na dzień 01.01.2005 roku

	Nr noty	na dzień 1 stycznia 2005	przekształ- cenie	na dzień 1 stycznia 2005 po przekształceniach
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	3	143 318	-211	143 107
Wartości niematerialne i prawne		557		557
Aktywa finansowe		296		296
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		1 385		1 385
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 033		1 033
Majątek trwały razem		146 589	-211	146 378
Majątek obrotowy				
Zapasy		99 291		99 291
Należności		58 320		58 320
Zaliczki na podatek dochodowy				
Krótkoterminowe papiery wartościowe				
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3,7	2 441	145	2 586
Środki pieniężne		6 035		6 035
Inne aktywa finansowe		17		17
Majątek obrotowy razem		166 104	145	166 249
Aktywa razem		312 693	-66	312 627
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		34 260		34 260
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-112		-112
Zyski zatrzymane	3,7	13 730	-94	13 636
Kapitały własne razem		90 930	-94	90 836
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		53 319		53 319
Rezerwy	7	77	28	105
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy		263		263
Zobowiązania długoterminowe razem		53 659	28	53 687
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		29 573		29 573
Zobowiązania krótkoterminowe		135 365		135 365
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		508		
Rezerwy		2 613		2 613
Przychody przyszłych okresów		45		45
Zobowiązania krótkoterminowe razem		168 104		168 104
Pasywa razem		312 693	-66	312 627

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 3 miesiące zakończone 31 marca 2004

	Nota	3 miesiące zakończone 31 marca 2004	przekształcenia	3 miesiące zakończone 31 marca 2004 po przekształceniach
Przychody ze sprzedaży		253 838		253 838
Koszt własny sprzedaży	5	223 468	-11	223 457
Zysk na sprzedaży		30 370	11	30 381
Pozostałe przychody operacyjne	5,6	1 516	-250	1 266
Koszty sprzedaży	3,6	13 013	308	13 321
Koszty ogólnego zarządu	3	12 772	107	12 879
Pozostałe koszty operacyjne	5,6	1 091	-599	492
Zysk operacyjny		5 010	-55	4 955
Przychody finansowe		170		170
Koszty finansowe	7	657	-38	619
Zysk przed opodatkowaniem		4 523	-17	4 506
Podatek dochodowy	7	969	7	976
Zysk netto		3 554	-24	3 530

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2004 rok

	Nota	2004 rok	przekształcenia	2004 rok po przekształceniach
Przychody ze sprzedaży		1 129 712		253 838
Koszt własny sprzedaży	5	985 176	5 810	223 457
Zysk na sprzedaży		144 536	-5 810	30 381
Pozostałe przychody operacyjne	5,6	2 931	-306	1 266
Koszty sprzedaży	3,6	100 438	104	13 321
Koszty ogólnego zarządu	3	18 258	107	12 879
Pozostałe koszty operacyjne	5,6	7 280	-6 116	492
Zysk operacyjny		21 491	-211	4 955
Przychody finansowe		648		170
Koszty finansowe	7	3 693	-145	619
Zysk przed opodatkowaniem		18 446	-66	4 506
Podatek dochodowy	7	3 865	28	976
Zysk netto		14 581	-94	3 530

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 3 miesiące zakończone 31 marca 2004

Noty	3 miesiące zakończone 31 marca 2004	przekształ- cenia	3 miesiące zakończone 31 marca 2004 po przekształceniach
Zysk (strata) netto	3 554	-24	3 530
Korekty o pozycje:	-2 072	24	-2 048
Amortyzacja	3 111		3 111
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 528	-38	490
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	478		478
Zmiana stanu rezerw	7 -31	7	-24
Zmiana stanu zapasów	-2 780		-2 780
Zmiana stanu należności	10 787		10 787
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 -636	55	-581
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-13 526		-13 526
Inne korekty	-3		-3
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 482		1 482
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	352		352
Zbycie aktywów finansowych			
Dywidendy otrzymane			
Odsetki otrzymane	7		7
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	5335		5 335
Nabycie aktywów finansowych			
Pozostałe wpływy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 976		-4 976
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9 550		9 550
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych			
Splata kredytów i pożyczek	4 531		4 531
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych			
Zapłacone odsetki i opłaty	528		528
Zapłacone dywidendy			
Pozostałe			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 491		4 491
Zmiana stanu środków pieniężnych	997		997
Środki pieniężne na początek okresu	5 641		5 641
Środki pieniężne na koniec okresu	6 638		6 638

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 2004 rok

	Noty	2004 rok	przekształ- cenia	2004 rok po przekształceniach
Zysk (strata) netto		14 581	-94	14 487
Korekty o pozycje:		2 228	94	2 322
Amortyzacja		12 943		12 943
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7	2 773	-145	2 628
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		-122		-122
Zmiana stanu rezerw	7	1 475	28	1 503
Zmiana stanu zapasów		-22 862		-22 862
Zmiana stanu należności		1 863		1 863
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3	-1 633	211	-1 422
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		7 774		7 774
Inne korekty		17		17
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		16 809		16 809
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
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-56 641		-56 641
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		51 400		51 400
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych				
Splata 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				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		40 226		40 226
Zmiana stanu środków pieniężnych		394		394
Środki pieniężne na początek okresu		5 641		5 641
Środki pieniężne na koniec okresu		6 035		6 035

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

- względem 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 – Millennium Dom Maklerski S.A. Program przewidywał trzy transze (terminy) przyznania opcji. Warunkiem przyznania opcji w kolejnych terminach było określenie 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 145,5 tys. zł do następnych okresów sprawozdawczych. Korekta wymaga wyliczenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy w kwocie 27,6 tys. zł.

Lublin, maj 2005

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

2005-05-16	Artur Kawa	Prezes Zarządu	 podpis
2005-05-16	Jarosław Wawerski	Wiceprezes Zarządu	 podpis
2005-05-16	Dariusz Kalinowski	Członek Zarządu- Dyrektor Finansowy	 podpis

2005-05-16 Jacek Dudzik

Członek Zarządu-
Dyrektor ds. Informatyki.....
podpis

2005-05-16 Renata Bronisz-Czyż

Członek Zarządu-
Dyrektor Personalny.....
podpis**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

2005-05-16

Elżbieta Świniarska

Dyrektor Ekonomiczny

.....
podpis